



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان

کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال دوازدهم ■ شماره ۵۵۹ ■ هفته سوم مهر ■ شنبه ۱۴ مهر ۱۴۰۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X



در هفته پر خبر اقتصاد ایران اتفاق افتاد؛

رکورد شکنی صندوق طلا

صفحه ۲

ورود نخستین صندوق سهامی رشدی

صفحه ۳



«قپیرا» زیر ذره بین

- ✓ «تپسی» ۱۰۰ درصد رشد کرد
- ✓ «وامیر» افزایش سرمایه داد
- ✓ «تماوند» در شهریور ۱۰۹ هزار میلیارد درآمد داشت
- ✓ افزایش سرمایه ۲٫۵ همتی «غکورش»
- ✓ «پرداخت» در شهریور ۶٫۲ هزار میلیارد کاسب شد
- ✓ «دانا» تراز مثبت ۳ درصد را ثبت کرد
- ✓ رشد ۴۱ درصدی درآمدهای «همراه»
- ✓ ۲۱ درصد رشد «کیمیانتک» ثبت شد

صفحات ۱۱، ۱۰ و ۱۲

ابزارهای کنترلی در شرایط غیرعادی چیست؟

صفحه ۵



مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش عنوان کرد:

صبر برای رفع ریسک‌های سیستماتیک

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت کارگزاری نهایت‌نگر مطرح کرد:

تداوم بازار در گرو پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد

صفحه ۱۴

سرمایه

حمایت لازم نیست، اجرا کنید



امیر آشتیانی عراقی

IOSCO به‌عنوان بالاترین مرجع نظارتی بازار سهام دنیا، در هفته پیش‌رو و برای هشتمین سال پیاپی، اقدام به برگزاری هفته جهانی سرمایه‌گذار می‌کند.

بر اساس اعلام این مرجع جهانی «حمایت از سرمایه‌گذاران» و «آموزش به آنها» دو مسئله‌ای است که به دنبال پیاده‌سازی آن در دنیای سرمایه‌گذاری است. اهمیت این موضوع در قانون اوراق بهادار ایران هم دیده شده و در ماده ۲ آمده است که هدف اصلی سازمان بورس و اوراق بهادار حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران است. با اینکه آذر امسال حدود ۱۹ سال از تولد قانون جدید می‌گذرد، اما هنوز نکات کلیدی و مهمی وجود دارد که شاید در ظاهر به آن توجه می‌شود و حتی قوانین بالادستی دیگر هم بر آن تأکید داشتند، اما در عمل به آن بی‌توجهاند.

ادامه در صفحه ۲

بازار

بحران در بازار و در دسره‌های تصمیم‌گیری

دامنه نوسان جلوی ضرر را نمی‌گیرد



مهدی دلبری

کنترل دامنه نوسان راهکار هوقت نجات بازار



محمدعلی احمدزاد اصل

رویکرد بازارهای سرمایه در تنش‌های سیاسی



موسی احمدی

صفحه ۱۵

کerman موتور

- سیستم کنترل پایداری الکترونیک (ESC)
- سیستم ترمز کمکی هیدرولیکی (HBA)
- ترمز پارک برقی + اتو هلد (Auto Hold)
- فرمان چرمی با قابلیت تنظیم ارتفاع فرمان در دو جهت
- پشت‌آمبر دیجیتال 10/25 اینچ
- تهویه مطبوع اتوماتیک بصورت لمسی
- دریچه تهویه مطبوع مختص سرنشینان عقب
- سنسور باران
- سیستم صوتی با نمایشگر 10/4 اینچ مجهز به بلوتوث، رادیو و USB
- گروز کنترل
- سیستم ورود بدون کلید
- سیستم مشایعت تا درب منزل
- چراغ‌های جلو مجهز به سیستم مشایعت تا درب منزل

- حداکثر قدرت (کیلووات): 142
- حداکثر گشتاور (نیوتن متر): 340
- حداکثر سرعت (کیلومتر بر ساعت): 142
- شتاب صفر تا 50 (ثانیه): 3/5
- شتاب صفر تا 100 (ثانیه): 7/6
- نوع باتری: LFP
- سیستم خنک‌کننده: Liquid Cooling
- استاندارد شارژ: CN
- مسافت قابل پیمایش (NEDC) (کیلومتر): 402
- حداکثر ظرفیت کل باتری (کیلووات ساعت): 50/1
- قدرت شارژر (شارژ نرمال) (کیلووات): 6/6
- فرمان برقی
- کیسه هوای راننده و سرنشین جلو

KERMANMOTOR

KNEE J1

کerman موتور

چرا بازار تعطیل نشد؟

عضو سابق شورای عالی بورس گفت: تعطیلی بازار، سیگنال منفی به فعالان اقتصادی کشور ارسال می کند و در آینده هم بر روی بازار تأثیرات منفی و زیان سازی خواهد داشت. شاهین چراغی افزود: سازمان بورس با رای دادن به تداوم معاملات سهام، با دامنه نوسان یک درصد، از یک اشتباه بزرگ که تعطیلی بازار بود جلوگیری کرد و در این زمان می توان گفت که بهترین تصمیم را اتخاذ کرد. وی در ادامه به تصمیم سازمان بورس اشاره کرد و آن را امری عادی تلقی کرد و عنوان کرد: در ۲۰ سال گذشته، اقدامات متفاوتی را برای کنترل ریسک های مرتب بر بازار و کاهش نوسانات بازار تجربه کرده ایم، مانند اینکه برای مدتی دامنه نوسان نامتقارن شد. حتی در مقطعی، پس از وقوع بحران، شاهد بسته شدن نمادها به صورت گروهی بوده ایم اما در زمان باز شدن همان نمادها، تنش های ناشی از آن، ریسک زیادی را بر بازار تحمیل کرد.

تثبیت دامنه نوسان تا خروج از بحران

مدیر عامل بورس اوراق بهادار تهران گفت: تثبیت دامنه نوسان بهترین گزینه برای شرایط حساس فعلی است و برای جلوگیری از خطرهای پیش رو بازار باید این دامنه محدود می شد. محمود گودرزی افزود: هدف از حفظ دامنه نوسان در محدوده مثبت و منفی یک درصد، گذر از شرایط موجود و ریسک های سیستماتیک و همچنین حفظ سرمایه سهامداران در شرایط فعلی است. ضمن اینکه در ماه های اخیر نیز سابقه این میزان دامنه نوسان را داشته ایم و اتفاق خارق العاده و غیر قابل پیش بینی رخ نداده است. وی با تأکید بر این که حفظ دامنه نوسان در محدوده فعلی ضروری بود، افزود: تا ریسک های سیستماتیک مرتفع نشود، نمی توان تغییری اعمال کرد اما با تغییر شرایط، هم بورس و هم فرابورس پیشنهادهای اصلاحی خود را دربراره دامنه نوسان به سازمان بورس تقدیم خواهند کرد.

اوراق کاهش آلایندگی به بازار می آیند

رئیس کمیته فقهی سازمان بورس گفت: گواهی کاهش آلایندگی یک ورقه بهادار است که انتشار و معامله آن راهکاری مناسب برای مدیریت کاهش انتشار آلاینده ها به شمار می آید. غلامرضا مصباحی مقدم افزود: عرضه این ورقه بهادار در بازارهای سرمایه توسعه یافته به عنوان راهکاری برای ارتقای سطح بهره روری در حوزه حفاظت از محیط زیست و ارتقای کیفیت خطوط تولیدی از منظر کاهش آلایندگی محیط زیست کاربرد دارد. در صورت تأیید این گواهی در هیات مدیره سازمان و فراهم شدن زیرساخت ها در شرکت بورس انرژی می توان اقدامی مؤثر در جهت ارتقای استانداردهای حفاظت از محیط زیست برداشته شود. وی افزود: گواهی کاهش آلایندگی به بنگاه هایی تعلق می گیرد که در ازای تولید حجم معینی از محصول مشخص، حجم انتشار کمتری از آلاینده ها را داشته اند و مزیت رقابتی برای آنها فراهم می آورد.

دلیل برگزار نشدن مجامع، صورت های مالی است

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: دلیل برگزار نشدن مجمع ۵ شرکت سرمایه گذاری استانی سهام عدالت که مقرر بود ۱۵ تا ۳۱ شهریور برگزار شوند، آماده نبودن صورت های مالی آن ها بوده است. ولی اله جعفری افزود: در صورتی که شورای عالی بورس، زمان برگزاری مجامع شرکت های سرمایه گذاری استانی را برای به روز کردن صورت های مالی تمدید کند، سازمان بورس پیگیر برگزاری دوباره مجامع در موعد مقرر خواهد بود، در غیر این صورت مطابق دستورالعمل انضباطی، با شرکت ها برخورد می شود. وی تصریح کرد: مجامع برخی از شرکت های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت از جمله استان های سیستان و بلوچستان که قرار بود نیمه دوم شهریور ماه سال جاری برگزار شود، به دلیل آماده نشدن صورت های مالی برگزار نشد. پیش از این، هادی محمودپور، عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس هیچ گونه توقفی در برگزاری مجامع سهام عدالت داده نمی شود.

نسخه موفق صندوق های سهام رشدی در دنیا

محمد یزانی کارشناس بازار سرمایه

مفاهیم اولیه سهام رشدی به دهه ۵۰ میلادی در آمریکا بازمی گردد اما دوره رونق آن را می توان همزمان با رونق بازار سهام در دهه ۹۰ میلادی دانست. صندوق های سهام رشدی بر سرمایه گذاری در سهام با پتانسیل رشد بالا طراحی شده اند. عملکرد این صندوق ها در ۲۰ سال گذشته موفق بوده و اکثر این صندوق ها به خوبی توانسته اند عملکردی بالاتری از شاخص های سهامی عادی ارائه دهند. بررسی ها در بازار سهام نیویورک نشان می دهد که شاخص سهام رشدی توانسته است بطور سالانه ۲،۵درصد از شاخص سهامی عادی عملکرد بهتری کسب کند که عدد بالایی است. این در حالی است که در کشور ما در دهه ۹۰ نبود ابزارهای متنوع مالی، سرمایه گذاران را به سرمایه گذاری مستقیم سوق داده بود که در سه سال اخیر تنوع خوبی در صندوق های سرمایه گذاری ایجاد شده است. با این وجود در کلاس دارایی سهام به سمت ایجاد صندوق های ساختارمند، کمتر حرکت کرده ایم. نبود صندوق سهام رشدی در ایران از جمله این ابزارها بود که خلاه آن در سبد مشتریان خدمات مالی حس می شد. بررسی بر روی ساختار سهام رشدی، نشان می دهد که در تمامی بازه های دوساله از سال ۹۰ تا کنون، در صورت سرمایه گذاری در سهام با بیشترین افق رشد سودآوری، بدون در نظر گرفتن معیارهای ارزش گذاری، می توانستیم بطور میانگین ۱۵درصد بهتر از شاخص کل بازدهی در هر سال کسب کنیم و این نشان دهنده پتانسیل بالای این استراتژی در کسب بازدهی است.



هواپاچه همکار محترم جناب آقای میلاد کریمی

با تأسف فراوان مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهم. شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

بازگشت همه به سوی اوست همکار محترم جناب آقای علم آل بویه

با تأسف و تأثر ضایعه درگذشت آن عزیز از دست رفته را خدمت شما و خانواده محترمان تسلیت عرض کرده و از خداوند منان برای آن عزیز سفر کرده علو درجات و برای بازماندگان صبر و سلامتی خواهم. شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

ارائه کلاس جدیدی از سهام به عنوان خدمت نوین مالی

سهام رشدی به نوعی از سهام می گویند که انتظار رشد بالایی در کسب و کار آنها دیده می شود. صندوق سهامی رشدی خدمت و امکان جدیدی است که سرمایه گذاری در کلاس جدیدی از سهام را ارائه می دهد. به عبارت دیگر همانگونه که امکان سرمایه گذاری در شکل های مختلف توسط ابزارها مختلف سابقا ارائه شده ، حال با طراحی اولین ETF سهام رشدی در کشور به سرمایه گذار امکان سرمایه گذاری در ساختار جدیدی از سهام داده شده است. در صندوق های سهامی رشدی تمرکز اصلی سرمایه گذاری در سهام با پتانسیل رشد بالای سودآوری است. در شرایط فعلی به سختی می توان به رشد اقتصادی ۳درصد دست یافت، تحقیقات بر روی سهام رشدی در بازار سهام نشان می دهد که امکان ایجاد یک سبد سهام با پتانسیل رشد حقیقی ۱۰درصد سالانه امکان پذیر است. از آنجا که ایران یک کشور در حال رشد محسوب می شود و وجود فرصت های سرمایه گذاری با بازده سرمایه گذاری بالا در کشور وجود دارد. صندوق سهامی رشدی، در چنین شرایطی می تواند به سرمایه گذاران خود امکان سرمایه گذاری در یک سبد از شرکت های

مشخصات سهام رشدی		
سهام ارزشی	سهام رشدی	شاخصه
شرکت در انتهای سیکل رشد خود قرار دارد	شرکت در سیکل رشد سودآوری قرار دارد	مرحله رشد کسب وکار
نسبت P/E نرمال و یا پایین تر از میانگین بازار دارند	پتانسیل بالا رشد سود و نسبت P/E بالاتر از میانگین بازار	ارزشگذاری
مدل کسب و کار پایداتر و ریسک پایین تری دارد	پتانسیل رشد کسب وکار ریسک سرمایه گذاری را افزایش می دهد	ریسک سرمایه گذاری
تقسیم سود بالاتر و منظم تر	عمدتا سود در داخل شرکت سرمایه گذاری می شود	تقسیم سود
سرمایه گذار محافظه کار با انتظار گرفتن سود سالانه در مجمع	سرمایه گذار به دنبال رشد کسب وکار و گرفتن عایدی بیشتر در آینده	پروفاایل سرمایه گذار
اهرم مالی پایین تر دارند	ساختار سرمایه اهرمی تر دارند	ساختار سرمایه
تمرکز بر سطوح ارزشگذاری	تمرکز بر پتانسیل رشد سود شرکت	استراتژی مدیر صندوق

استراتژی های سرمایه گذاری		
ردیف	عوامل رشدی بودن سهام شرکت	بررسی موشکافانه مدیران سرمایه گذاری
۱	محصول یا بازار انحصاری، وجود روش های نوآورانه	تمرکز بر طرح ها و محصولات فناورانه، شناسایی بازارهای انحصاری و دوام آنها
۲	طرح های توسعه ای در حال اجرا	پروژه با پیشرفت فیزیکی مناسب (بالای ۲۰ درصد)، مجوزهای طرح در دسترس باشد
۳	تیم مدیریتی قوی در شرکت	تأمین مالی در جریان باشد
۴	پتانسیل اهرمی نسبت به سیکل های صعودی کامودیتی	بررسی پیشینه و سوابق مدیرعامل، مدیران اجرایی، اعضای هیئت مدیره و توانمندی پیشبرد اهداف عملیاتی شرکت
۵	پتانسیل رشد سودآوری در شرایط رشد نرخ ارز	بررسی اهرم عملیاتی شرکت، اهرم بالا نسبت به رشد نرخ کامودیتی پایه
۶	وجود اهرم مالی و معیارهای ترانزنامیه ای	بررسی همبستگی سودآوری با رشد نرخ ارز و گرفتن اکسپوژر مناسب ارزی در پرتفولیو
۷	عوامل درونزای رشد	بررسی وجود اهرم مالی مناسب به منظور حداکثرسازی خلق بازده سرمایه گذاری برای سهامداران
۸	توان ایجاد سود اقتصادی در بلندمدت	بررسی حاکمیت شرکتی و نحوه برخورد با منابع در دسترس و انگیزه از ایجاد مخارج سرمایه ای و حبس سود
		میزان کسب بازده سرمایه گذاری در میان مدت و بلندمدت در مقایسه با رشد اقتصادی

فرا بورس



یادداشت

«خصوصتی» که خصوصی سازی نیست



علی بهشتی‌پور

گروه‌ساز بازار سرمایه

بودند به اسم خصوصی سازی هر کدام ۵ تا ۱۵ درصدشان عرضه شد هیچ کدام به این شکل نیستند که در سیستم‌های مدیریتی آن شرکت‌ها افرادی را ببینیم که کاملاً از دل شرکت و نهادهای خصوصی در هیات مدیره آن‌ها باشند و تصمیمات را بگیرند.

وقتی در ادبیاتمان واژه خصولتی وارد شده نشان می‌دهد که خصوصی سازی به نحو درست انجام نشده است یعنی در افکار عمومی جامعه و کارشناسان اینطور جاافتاده است که خصوصی سازی اتفاق افتاده ولی عملاً بازهم دست دولتی‌هاست. مثلاً ۱۰ درصد بانکی را عرضه می‌کنند ولی کماکان ۹۰ درصد دست دولت است و تمام تصمیمات را کماکان دولت می‌گیرد و چه در پتروشیمی‌ها چه پالایشی‌ها، رنگ آهنی و... همینطور است.

حتی در مجامع شرکت‌ها که قرار است هیات مدیره‌ها عوض شوند به وضوح می‌بینیم که با آمدن دولت‌ها عملاً رؤسا و مدیران عامل شرکت‌های بورسی تغییر می‌کنند که نشان می‌دهد اصلاً به دنبال خصوصی سازی نبوده‌اند بلکه دولت کسری بودجه داشته و با فروش سهام خود در شرکت‌ها هر بار بخشی از کسری بودجه و نقدینگی که احتیاج داشته را از طریق بازار سرمایه جذب کرده است. پس نیت خصوصی سازی به معنای سپردن به خصوصی‌ها و کوتاه کردن دست دولت تا الان فقط ۳۵ درصد محقق شده است.

وقتی بازار سرمایه از عمق لازم برخوردار نباشد هم در بازار اولیه و هم بازار ثانویه شکست می‌خورند. اگر بخواهیم در چند سال گذشته نگاه کنیم غیر از سال ۹۸ و ۹۹ که رشد هيجانی کاملاً احساسی داشتیم و شاید هیچکدام از فاکتورهای اقتصادی آن را توجیه نمی‌کرد، بقیه سال‌ها بازار جذابی نداشتیم که احاد مردم در آن فعالیت کنند تا دولت بتواند از ظرفیت این بازار برای بحث خصوصی سازی یا عرضه سهام به عموم مردم استفاده کند. به عبارت دیگر پولی در بازار سرمایه وجود ندارد و فعالی در بازار سرمایه نیست و در حقیقت ۵۰ میلیون سهامدار نداریم بلکه حدود ۵۰۰ هزار نفر سهامدار داریم که همین اهالی بازار سرمایه هستند که در شرکت‌ها و نهادهای مشغول فعالیت هستند و تا زمانی که حدود ۵۰ میلیون سهامدار نداشته باشیم و مردم درگیر آن نباشند دولت با طرح های خصوصی سازی عرضه‌ها در بورس به موفقیت نمی‌رسد.

تا زمانی که دیدگاه سیستماتیک، استراتژی و نگاه سیستمی درست نداشته باشیم نمی‌توانید به اهداف برسید. اهداف باید تعیین شود ولی باید قابل لمس هم باشد و بتوان به آن رسید. هرچه اهداف بلند در نظر گرفته شود شاید بخشی از آن انگیزه ایجاد کند ولی بخشی هم باعث سرخوردگی می‌شود وقتی نتوان به آن هدف رسید به جای اینکه انگیزه مثبت در شما تقویت شود بیشتر انگیزه منفی ایجاد می‌شود. هر سال بنا به شرایط خاص نتوانستیم عددی را محقق کنیم سال بعد برای جبران هدف بلند تری در نظر گرفته می‌شود که محقق نمی‌شود و با تمسخر در بازار سرمایه دربارہ آن صحبت می‌شود. بنابراین بازار این موضوع را جدی نمی‌گیرد و فقط جنبه شعاری دارد. راهکار لازم برای تحقق کامل خصوصی سازی تقویت بازار سرمایه، توجه و تقویت بازار ثانویه است و اگر بازار ثانویه قوی باشد به همان کارکرد اصلی موجود در متون علمی که بورس باید آینه تمام نمای اقتصاد کشور باشد می‌رسیم. و زمانی این اتفاق محقق می‌شود که به بورس توجه شده، دست درازی به جیب شرکت نشود، قوانین و مقررات را درست تعیین کرده، در یک محیط شفاف باشیم و ریسک‌های سیستماتیک را کاهش دهیم در نتیجه بازار ثانویه قوی خواهیم داشت که مردم راحت وارد بازار سرمایه شده و از طرف دیگر دولت نیز به راحتی در همین بازار می‌تواند سهام خود را بفروشد.

هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد

چرا بودجه واگذاری‌ها محقق نمی‌شود

محمدرضا شاهرودیلو

خبرنگار

خصوصی‌سازی فرایندی اجرایی، مالی و حقوقی است که در بسیاری از کشورهای جهان، دولت‌ها برای انجام اصلاحات در اقتصاد و نظام اداری کشور انجام می‌دهند.

«خصوصی‌سازی» حاکی از تغییر در تعادل بین حکومت و بازار و به نفع بازار است. خصوصی‌سازی وسیله‌ای برای افزایش کارایی (مالی و اجتماعی) عملیات یک مؤسسه اقتصادی است؛ زیرا چنین به نظر می‌رسد که مکانیسم عرضه و تقاضا و بازار در شرایط رقابتی باعث به‌کارگیری بیشتر عوامل تولید، افزایش کارایی عوامل و در نتیجه تولید بیشتر و متنوع‌تر کالاها و خدمات و کاهش قیمت‌ها خواهد شد.

این پیش‌بینی به جهت میانی تئوریک و علمی در سطح اقتصاد خرد و همچنین تجربه سایر کشورها امری پذیرفته شده است و در این صورت چرایی مسئله قابل پاسخ و اثبات است اما نکته غامض و پیچیده چگونگی انجام آن و در پیچیده‌ترین مسئله آن یعنی انتقال مالکیت و نیز شکل‌گیری بخش خصوصی در جامعه است.

به‌طور خلاصه برای آنکه خصوصی‌سازی هرچه بهتر صورت پذیرد باید اقدامات زیر به‌طور «همزمان» به عمل آیند:

- تقویت حقوق مالکیت خصوصی، تغییر ساختار شرکت‌ها، آزادسازی و مقررات زدایی، اصلاح مقررات، اصلاح ساختار مالی (بویژه بازار سرمایه) و بازار نیروی کار؛
- تشویق و هدایت در جهت توسعه بخش خصوصی به منظور تحریک رقابت و ورود تولیدکنندگان به بازار؛
- واگذاری موسسات عمومی دولتی به بخش خصوصی (تغییر مالکیت).

سازمان خصوصی‌سازی ایران شرکت سهامی دولتی و دارای شخصیت حقوقی و استقلال مالی و زیرمجموعه وزارت امور اقتصادی و دارایی است. رئیس‌کل این سازمان معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی، دبیر هیأت واگذاری و عضو شورای عالی سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی می‌باشد.

سازمان خصوصی‌سازی در تاریخ ۱/۱۲/۱۳۸۰ به استناد ماده (۱۵) قانون برنامه سوم توسعه و به‌موجب مصوبه شماره

نظارت غلط

مانع خصوصی سازی است



معاون اسبق خصوصی سازی

در رابطه با دلیل تحقق نیافتن اهداف بودجه‌ای واگذاری‌ها گفت: طبق اعلام دولت، بسیاری از بخش‌های دولتی باید به بخش خصوصی واگذار شوند اما به دلیل سخت‌گیری‌های بیش از اندازه، نظارت غلط، نبود نقدینگی نزد سهامداران و دلایل متعدد دیگر، بخش خصوصی نه تنها توان انجام چنین کاری را ندارد، بلکه علاقه‌ای هم ندارد خود را درگیر چنین مسائلی کند.

اسماعیل غلامی به شرح موارد گفته شده پرداخت و در ابتدا به دلایل عدم رغبت بخش خصوصی به سرمایه‌گذاری و خرید بخش دولتی، عنوان کرد: قبل از اینکه بخواهم به این موضوع بپردازم که چرا و چگونه دولت‌های مختلف شرایطی را فراهم آوردند که باعث ناتوانی بخش خصوصی برای سرمایه گذاری در بخش دولتی شدند، باید

۷۸۵۸/ت/۲۲۷۰ ه مورخ ۱۳۸۰/۰۲/۲۶، با تغییر اساسنامه سازمان «مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی» تشکیل شد. با تغییر و تکمیل مسئولیت‌ها و وظایف این سازمان، اساسنامه آن، تا کنون دو بار در تاریخ‌های ۱۳۸۸/۱۲/۲۶ و ۱۳۹۲/۱۱/۲۲، توسط هیات وزیران اصلاح شده است.

تغییر و تحولات سازمان خصوصی سازی

با ابلاغ سیاست‌های کلی اصل (۴۴) قانون اساسی و قانون اجرای سیاست‌های یادشده در تیرماه سال ۱۳۸۷، وظایف و اختیارات این سازمان دچار تغییر و تحول اساسی شد. اعمال نمایندگی وزارت امور اقتصادی و دارایی در امر واگذاری‌ها، عرضه هر گونه سهام، سهم‌الشرکه، حق تقدم ناشی از سهام و حقوق مالکانه متعلق به دولت و شرکت‌های دولتی، اجرای طرح توزیع سهام عدالت به‌منظور افزایش ثروت و ایجاد درآمد دائمی برای خانوارهای نیازمند با حفظ و تکریم شخصیت انسانی آنان و متکی به خود نمودن خانوارهای نیازمند، انجام وظایف دبیرخانه‌ای هیات واگذاری و سایر وظایف مرتبط با امر واگذاری سهام از اهم وظایفی می‌باشد که بر عهده این سازمان گذاشته شده‌است.

با روی کار آمدن دولت یازدهم و با توجه به ضرورت خاتمه واگذاری‌ها تا پایان سال ۱۳۹۳، تغییرات اساسنامه این سازمان به‌منظور انجام وظایف و مسئولیت‌های جدید، مجدداً در دستور کار قرار گرفته است.

آمارهای تحقق اهداف بودجه‌ای واگذاری سهام و بنگاه‌ها توسط سازمان خصوصی سازی از سال ۱۳۸۰ تا نیمه ۱۴۰۳ نشان می‌دهد تنها ۳۵ درصد آن محقق شده است. نکته قابل توجه اینکه در برخی سال‌ها میزان اهداف بودجه‌ای واگذاری مصوب افزایش یافته در حالی که نهایتاً ۵۰ درصد و حتی کمتر محقق شده است. باید دید چه برنامه ریزی صورت گرفته که اکثر میزان مصوب و محقق باهم فاصله داشته‌اند. نکته جالب توجه بعدی میزان تحقق سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ است در سال ۹۹ نزدیک به ۳۰۰ درصد اهداف بودجه‌ای واگذاری محقق شده است در حالی که سال بعد میزانی نزدیک به صفر یعنی تنها ۲ درصد آن تحقق یافته است.

خیلی حائز اهمیت است، نبود نقدینگی نزد بخش خصوصی است؛ این روزها سهام و یا شرکت معتبری وجود ندارد که ارزش آن کمتر از ۱۰۰۰ میلیارد تومان باشد و این حجم از نقدینگی به مسائل تورمی و پایین آمدن ارزش پول و دیگر دلایل مرتبط با امر اقتصاد به شکل نقد وجود ندارد. ضمن اینکه این حرف نشان از عدم دارایی شرکت‌ها نیست اما مسئله آنجایی مشکل می‌شود که بخش‌های خصوصی که نمی‌توان آن‌ها را بزرگ دانست توان تبدیل دارایی خود در زمانی کوتاه به وجه نقد را ندارند و تنها شرکت‌های بزرگ، صندوق‌ها و موسسات مالی برجسته توانایی چنین کاری دارند. مثال بسیار واضح و معاصر این موضوع واگذاری ۳۰ درصد از فولاد مبارکه به ارزش حدود ۱۳۰هزار میلیارد تومان است که نیازمند ۳۰ هزار میلیارد نقدینگی مستقیم بود.

غلامی در ادامه به مشکل‌سازی تحریم‌ها در چند سال اخیر اشاره کرد و افزود: تا زمانی که تحریم‌های اقتصادی توسط بسیاری از کشورهای مطرح دنیا نسبت به ایران اعمال می‌شود و دست

ارزاع پحادار



سال	مجموع تکلیف (میلیارد ریال)	مجموع عملکرد (میلیارد ریال)	درصد تحقق کل هدف
۱۳۸۰	۱,۲۰۰	۹۴	۸%
۱۳۸۱	۶,۰۰۰	۱,۰۱۳	۱۷%
۱۳۸۲	۷,۰۰۰	۲,۴۷۱	۳۵%
۱۳۸۳	۱۱,۰۰۰	۲,۸۱۳	۲۶%
۱۳۸۴	۵,۰۰۰	۱,۵۳۷	۳۱%
۱۳۸۵	۷,۴۰۰	۱,۶۳۶	۲۲%
۱۳۸۶	۳۰,۰۰۰	۶,۲۸۸	۲۱%
۱۳۸۷	۳۰,۰۰۰	۱۵,۰۱۵	۵۰%
۱۳۸۸	۳۲,۱۰۰	۱۹,۴۹۶	۶۱%
۱۳۸۹	۴۵,۰۰۰	۴۶,۲۴۵	۱۰۳%
۱۳۹۰	۴۵,۰۰۰	۷۱,۰۰۳	۱۵۸%
۱۳۹۱	۶۵,۰۰۰	۵۴,۷۱۶	۸۴%
۱۳۹۲	۳۱۲,۰۰۰	۱۴۴,۲۴۸	۴۶%
۱۳۹۳	۱۸۱,۰۰۰	۱۶۳,۵۱۳	۹۰%
۱۳۹۴	۱۸۱,۰۰۰	۱۰۵,۲۴۹	۵۸%
۱۳۹۵	۱۶۵,۵۰۰	۱۶۰,۶۸۴	۹۷%
۱۳۹۶	۱۰۵,۰۰۰	۶۹,۳۱۱	۶۶%
۱۳۹۷	۷۱,۰۰۰	۵۸,۶۵۶	۸۳%
۱۳۹۸	۵۰,۷۵۰	۶۸,۵۵۳	۱۳۵%
۱۳۹۹	۱۱۹,۸۷۱	۳۵۵,۸۸۲	۲۹۷%
۱۴۰۰	۹۵۹,۰۰۰	۱۸,۳۷۷	۲%
۱۴۰۱	۷۱۲,۰۰۰	۳۲۹,۹۴۰	۴۶%
۱۴۰۲	۲,۰۵۵,۰۰۰	۳۰۷,۵۵۴	۱۴%
۱۴۰۳	۱,۰۱۲,۶۸۸	۱۴۵,۴۲۸	۲۹% *
جمع کل	۶,۲۰۹,۵۰۹	۲,۱۴۹,۷۲۰	۳۵%

* درصد تحقق هدف مذکور با توجه به تکلیف بودجه تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ محاسبه شده است.

بخش خصوصی از صادر کردن کالا به مناطق تجاری معتبر برای برندسازی و تجارت جهانی قطع شده باشد نمی‌توان انتظار داشت که بخش خصوصی با توجه به عدم حمایت‌های داخلی و مشتریان کمتر در داخل اقدام به خرید بخش‌های دولتی از کار افتاده‌ای کند که دولت خود نتوانسته از آن‌ها کسب سود مناسبی کند و شاید حتی برایشان ضرر نیز به‌همراه داشته است.

همچنین در حوزه واردات نیز دست بخش خصوصی بسته است و نمی‌تواند کالا و یا خدمات مطلوبی را برای رقابت با محصولات دیگر تولید کند و عملاً در مقابل جنس خارجی ارزان قیمت، بی‌دفاع می‌ماند.

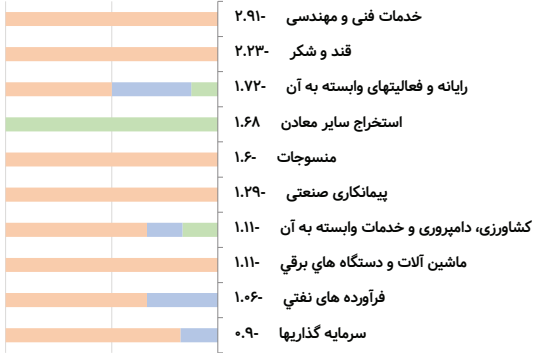
وی در پایان گفت: در شرایطی که نرخ بهره به صورتی بماند که اکنون دچار آن است و بانک‌ها سودهایی بدهند که جذابیت آن‌ها برای پول‌های نقد افراد و مجموعه‌ها نسبت به سرمایه‌گذاری در حوزه تولید و حتی بازار سرمایه، جذابتر است، نه تنها نقدینگی به بخش سرمایه‌گذاری در بخش‌های دیگر تزریق نمی‌شود، بلکه سرمایه آن‌ها نیز خرج بنگاهداری بانک‌ها می‌شود.

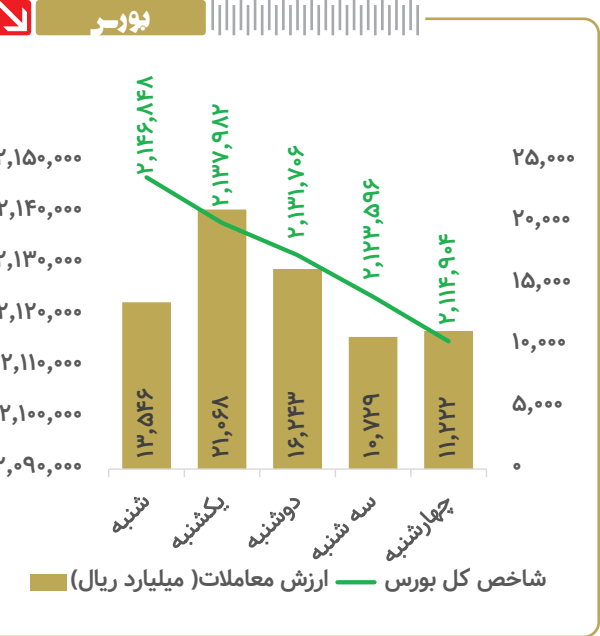


تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۴۵	۲۰	۳۱
-----	----	----

صنایع پر نوسان - فرابورس





حرکت به سمت دامنه نامتقارن



امیرحسین سمایی
کارشناس بازار سرمایه

مقوله دامنه نوسان یکی از مباحث پر چالش بازار سرمایه بوده که همیشه طرفداران و مخالفان خودش را داشته است. مخالفان یک سری معایبی را برای دامنه نوسان در نظر می‌گیرند، یکی اینکه بازار سرمایه بر اساس تئوری‌های بازار آزاد شکل گرفته و نباید محدودیتی برای آن ایجاد کرد یا اینکه محدودیت‌های آن به این اندازه قابل توجه باشد. بنابراین به دلیل ماهیت ذاتی بازار سرمایه، دامنه نوسان نباید وجود داشته باشد و مورد دوم درمورد خاصیت اصطلاحاً مغناطیسی است مثلاً روزهایی که با صف فروش مواجه هستیم و این صف فروش ادامه‌دار خواهد بود و هیجان فروش تخلیه نمی‌شود.

مسئله دیگر اینکه اتفاق‌های بنیادی که برای یک بازار می‌تواند رخ دهد در حوزه اقتصاد کلان یا در یک صنعت و شرکت خاصی طبیعتاً باعث می‌شود ارزش ذاتی آن سهم دستخوش تغییرات شود و دامنه نوسان هم منجر می‌شود سهم‌ها خیلی کندتر به ارزش خودشان برسند. نکته مهم آخر که مخالفان در نظر دارند ریسک نقدشوندگی است، یکی از ادعاهایی که بازار سرمایه دارد اینکه ریسک نقدشوندگی ندارد. با در نظر گرفتن بازارهای موازی مانند ارز، طلا و مسکوکات، بعضی کالاهای مصرفی بادوام مثل خودرو و بعضاً مسکن قاعدتاً باید ساعت نقدشوندگیشان کمتر از بازار سرمایه باشد اما کاملاً برعکس اتفاق می‌افتد.

مهمترین دلیلی که موافقان دامنه نوسان دارند، کنترل هیجانات است. بنابراین به‌طور کلی دامنه نوسان یک سری مزایا و معایب دارد و در کشور ما در سال‌های قبل صحبت شد که به‌تدریج گسترش پیدا کند اما امسال به خاطر اتفاقات عجیب و غریب و غیر قابل پیش‌بینی فعلاً این دامنه نوسان ابزاری شده برای اینکه بازار سرمایه بیش از این با ریزش مواجه نشود.

در کل از لحاظ بحث روانی باتوجه به اینکه اکثر سرمایه‌گذاران حقیقی در ایران تجربه لازم را ندارند، عموماً سازمان بورس ترجیح داده دامنه نوسان را اعمال کند و عملاً به‌نحوی کنترل قیمت انجام دهد. سؤالی که پیش می‌آید اینکه این استراتژی چه زمانی می‌تواند مفید باشد، در شرایط فعلی که ممکن است ریسک‌های سیستماتیکی مثل درگیری و منازعاتی حتی در داخل خود ایران داشته باشیم و کشورمان مستقیماً درگیر منازعات و مناقشات منطقه‌ای است و بازار سرمایه هم ریزش شدیدی را در ماه‌های گذشته تجربه کرده، سیاست‌گذار به خاطر اینکه بازار چندان دچار هیجان و پنیک نشود، این دامنه نوسان را اعمال می‌کند.

ضمن آنکه بازار سرمایه در سه سال اخیر نسبت به بازارهای موازی جا مانده و قیمت سهم‌ها در مقطع ارزنده‌ای قرار دارد. نکته قابل توجه اینکه اعمال دامنه نوسان از سوی سازمان بورس منجر به این نمی‌شود که به بازار ترس غلبه کند اما از طرفی باعث می‌شود ریسک نقدشوندگی بالا برود. به‌نظر می‌رسد تا زمانی که وضعیت و سیاست‌های کلی و اتفاقاتی که در عرصه سیاست بین‌المللی وجود دارد، مشخص و شفاف نشود که چه اتفاقاتی می‌افتد، دامنه نوسان و حجم مینا صرفاً از ریزش بازار جلوگیری می‌کنند و به ذات بازار هیچ کمک اثر بخشی نخواهند کرد. در شرایط فعلی و باتوجه به اینکه در حال حاضر بازار در کف ارزندگی خود قرار دارد، یکی از بهترین راهکارهایی که می‌توان اعمال کرد دامنه نوسان نامتقارن است.



تحدید دامنه نوسان، تنها ابزار کنترلی

دست سازمان بورس خالیست

همراه قریبی
خبرنگار

بازار سرمایه و اهالی آن از ابتدای سال ۱۴۰۳ تاکنون عجیب و غریب‌ترین ریسک‌ها را با دور تند مرور کردند، اتفاقاتی که هر یک از آنها می‌تواند بازار را به تنهایی از پای در آورد. در این میان کم هزینه‌ترین ابزار در اختیار سازمان بورس برای کنترل شرایط،

دامنه نوسان است و هر زمان بازار با اتفاق قریبالوقوعی مواجه شد، دامنه نوسان را کاهش دادند. این در حالی است که به غیر از دامنه نوسان ابزارهای دیگری مانند صندوق‌های توسعه و تثبیت، کمک حقوقی‌ها و... هم وجود دارد که به کمک سازمان بورس بیاید و از سوی دیگر فعالان این بازار هم معتقدند تعدیل دامنه نوسان، تنها برای چند روز کفایت می‌کند. در این گزارش به بررسی بهترین استراتژی برای بازار سرمایه در زمان ریسک‌های گوناگون پرداختیم.

جای خالی ساختاری برای حمایت



احسان عسکری، کارشناس بازار سرمایه درباره اینکه به نظر شما کنترل دامنه نوسان تا کجا کمک کننده است، گفت: به نظر می‌رسد حتی در شرایط فعلی هم کمک کننده نیست، زمانی که اتفاق غیر قابل پیش‌بینی رخ داده باشد برای مدیریت کردن واکنش بیش از اندازه سرمایه‌گذاران دامنه نوسان را تغییر می‌دهند ولی این محدودیت برای یک مقطع چند روزه است نه مقطع چند هفته‌ای و حتی چند ماهه.

وی ادامه داد: عموماً تغییر دامنه نوسان برای بلند مدت می‌تواند به نقدشوندگی بازار آسیب برساند و آن را از حالت تعادل خارج کند درنتیجه به نظر می‌رسد اگر قرار است درمورد کارآمدی دامنه نوسان صحبت کنیم باید در کنار آن حمایت‌ها از بازار سهام هم اتفاق افتد و حتی پیش بینی داشته باشیم آن حادثه مترقبه که اتفاق افتاده و شرایط غیر عادی ایجاد کرده، در مدت زمان کوتاهی رفع می‌شود تا بتوانیم دامنه نوسان را مجدد به حالت قبل برگردانیم.

این کارشناس بازار سرمایه تصریح کرد: عموماً در بورس‌های توسعه یافته ساختاری تعریف شده که متشکل از دولت، بانک مرکزی و هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های بزرگ پذیرفته شده است و منابعی را برای حمایت از بازار سهام می‌گذارند و اجازه پنیک به بازار را نمی‌دهند، به نظر می‌رسد در ساختار صندوق توسعه و تثبیت بازار ذهنیت این بوده که چنین اتفاقی رخ دهد ولی به دلیل محدودیت منابع این صندوق‌ها عملاً توان حمایت از بازار را ندارند. وی توضیح داد: در دوسه ماه اخیر پنیکی در بازار ژاپن اتفاق افتاد و با کاهش یک روزهای مواجه شد اما بلافاصله بانک مرکزی و دولت از بازار حمایت کردند و روند آن دوباره به حالت عادی برگشت. در سال ۲۰۱۵ در چین هم نمونه‌های موفقی درمورد این موضوع وجود دارد؛ در آن سال یک سری اتفاقات مشابه سال ۹۹ بازار سرمایه ایران برای بازار این کشور رخ داد و بلافاصله بانک‌های چین، بانک مرکزی و دولت از بازار سرمایه حمایت کردند و توانستند بازار را روی ریل ثبات برسانند.

بازار سرمایه ایران نیز از این قاعده مستثنی نیست.

* ریزساختار دوم؟

دومی که صرفاً به شرکت بورس تهران اختصاص دارد، حجم میناست که سال ۸۲ در زمان ریاست عبده تبریزی توسط او ابداع شد و در آن زمان دامنه نوسان افزایش پیدا کرد؛ البته در دوره ریاست میرمطهری این دامنه بسیار محدود شده بود که با افزایش این دامنه شاخص در مدت بسیار کمی، رشد زیادی کرد و در ادامه این دامنه به مدت کوتاهی محدود شد تا ریاست عبده تبریزی که حجم مینا اضافه و در آن زمان به عنوان ضربی از تعداد سهام منتشر شده هر نماد، تعریف شد. همانطور که می‌انید این ضربی ۸ در ۱۰۰۰۰ بود و این عدد ضرب در تعداد سهام منتشر شده هر شرکت اطلاعاتی را در اختیار ناظر سازمان قرار می‌داد که اگر شرکت مورد نظر به آن حجم مینا در طول روز می‌رسید می‌توانست از حداکثر دامنه نوسان در آن زمان استفاده کند.

* این حجم برای سقف در حجم مینا، با توجه به شرایط بازار کم نیست؟

رقم سقف حجم مینا در سال ۱۳۹۷ و ضرب آن نیز در سال ۱۳۹۳ به‌تصویب رسیده است. همچنین این محدودیت‌ها عامل کم شدن حجم مینا شده اما اثر کنترل کننده آن بسیار کم شده است؛ در حال حاضر مهمترین ابزار سازمان و شرکت بورس، کنترل دامنه نوسان است. ضمن آنکه در حال حاضر افزایش دامنه نوسان و از آن طرف افزایش حجم مینا به عنوان نیازی ضروری احساس می‌شود و این اتفاق می‌تواند باعث ورود حجم نقدینگی بسیاری به بازار سرمایه شود.

بورس‌های خارجی در بحران چه می‌کنند

دامنه نوسان که از آن با عنوان «محدوده نوسان قیمت روزانه» نیز یاد می‌شود، محدودهای است که حداکثر افزایش یا کاهش قیمت مجاز سهام نسبت به قیمت پایانی روز معاملاتی قبل را تعیین می‌کند. این ابزار که در خدمت حمایت از حقوق سهامداران در برابر نوسانات شدید قیمت مورد استفاده قرار می‌گیرد، به ایجاد ثبات در بازار کمک می‌کند.

تعیین دامنه نوسان قیمت در همه بورس‌های جهان به عنوان یک ابزار مهم مورد استفاده قرار می‌گیرد، تنها تفاوت در میزان و روش اعمال آن است. در بورس‌های جهان از سیستم‌های پردازش اطلاعات پرسرعتی استفاده می‌شود که در کوتاهترین زمان ممکن، سفارشات خرید و فروش را ثبت و تحلیل و هرگونه نبود توازن در سفارشات را شناسایی می‌کنند. در صورتی که سفارشات خرید یا فروش منجر به عبور قیمت سهام از محدوده تعیین‌شده شوند، متوقف‌کننده‌های خودکار وارد عمل می‌شوند و معامله سهم مربوطه متوقف می‌شود. تاکنون نمونه‌های متعددی از توقف معاملات سهام به دلیل افزایش یا کاهش شدید قیمت در بورس‌های جهان به ثبت رسیده است. به عنوان نمونه، در یکی از روزهای معاملاتی سال ۲۰۱۰ شاخص داوجونز حدود ۹ درصد سقوط کرد که علت آن، عرضه حجم زیادی از سهام برای فروش بود. نتیجه این اتفاق، به هم خوردن فضای بازار و نگرانی شدید سرمایه‌گذاران بود. پس از آن، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) طرحی تصویب کرد که بر اساس آن، اگر قیمت یک سهم در کمتر از ۵ دقیقه با بیش از ۱۰ درصد نوسان (مثبت یا منفی) مواجه شود، متوقف‌کننده‌های خودکار فعال شده و معاملات آن سهم را متوقف کنند. سپس در همین راستا، در سال ۲۰۱۹ قانونی به تصویب رسید و بر اساس آن برای هر سهم دامنه مجاز قیمت تعریف شد. این قانون همچنان پابرجاست.

در بورس توکیو، بر اساس قوانین معاملات داخلی سهام (که در سایت گروه بورس ژاپن قابل مشاهده است) دامنه نوسان قیمت روزانه بر پایه «ین» و بر اساس قیمت پایانی روز معاملاتی قبل تعیین می‌شود. به عنوان مثال، برای سهمی که قیمت پایانی آن کمتر از ۱۰۰ ین بوده باشد، دامنه نوسان قیمت در روز معاملاتی بعد معادل مثبت/منفی ۳۰ ین تعیین شده است. این رقم برای سهم کمتر از ۱۰۰ هزار ین معادل ۱۵ هزار ین و برای سهم کمتر از یک میلیون ین هم معادل ۱۵۰ هزار ین تعیین شده است. در اینجا به نمونه‌های دیگری اشاره می‌کنیم.

در بازار سهام چین تا پیش از سال ۲۰۲۰ دامنه نوسان مثبت/منفی ۱۰ درصد بود اما از آگوست ۲۰۲۰ تاکنون، این رقم به ۲۰ درصد افزایش یافته است. بورس‌های هند با محاسبه محدودیت‌های مداری (که سقف و کف قیمت روزانه سهام را نشان می‌دهند) از دامنه نوسان ۱۰ درصدی، ۱۵ درصدی و ۲۰ درصدی استفاده می‌کنند. در بورس کره جنوبی دامنه نوسان مثبت/منفی ۳۰ درصدی تعیین شده است. همچنین در بورس‌های عربستان و امارات، دامنه نوسان روزانه قیمت سهام به ترتیب مثبت/منفی ۱۰ درصد و ۵ درصد تعیین شده است.

* ابزار دیگری هم برای کنترل بازار وجود دارد؟

ابزار دیگر، بازارگردان هستند که از سال ۱۳۹۹ توجه بیشتری به آنها شده و با توجه به مصوبات شورای عالی بورس در آن دوران، این ساز و کار برای تمامی سهام‌های الزامی شد. بر این اساس شرکت‌ها مجبور شدند برای این ابزار منابع مالی خاصی را در نظر بگیرند و امروز نیز با لغو الزام مصوبه ۴سال گذشته تا جایی که در سطوح مختلف بازار سرمایه مانند بازار دوم بورس و بازار فرابورس رو به رو هستیم، ابزار دیگری هم که می‌توان برای کنترل بازار استفاده کرد تزریق منابع توسط صندوق توسعه و سرمایه‌گذاران بزرگ است که می‌توانند با ورود به بازار شوک‌های مثبت و منفی را به بازار وارد کنند.

* به‌نظر شما تغییر مکرر دامنه نوسان می‌تواند راهکاری دائمی برای حل مشکل سهامداران باشد؟

این حجم و تداوم تغییر دامنه نوسان در کشور دیگری وجود ندارد؛ ضمن اینکه با توجه به شرایط ژئوپلیتیک ایران که اقتصاد و بازار آن از این شرایط تأثیر می‌پذیرد، مقداری قابل تأمل است اما توقع می‌رود که حجم مینا توسط سازمان بورس افزایش پیدا کند و با ثبات دامنه نوسان بر روی یک میزان متعادل مثلاً ۳ درصد، شاهد ورود نقدینگی، رشد و بهبود بازار باشیم. ضمن اینکه اگر صرفاً بخوایم بر روی کنترل دامنه نوسان تأکید کنیم، موجب سرد شدن مردم از بازار سرمایه خواهیم شد، به این نکته توجه کنید که شاید سهامداران در کوتاه مدت ضرر کمتری کنند اما در بلند مدت این ضرر با خروج نقدینگی نه تنها کمتر نمی‌شود بلکه بیشتر نیز خواهد شد.

در گفت وگو با مدیر تحقیق و توسعه شرکت بورس تهران بررسی شد:

ابزارهای کنترلی در شرایط غیرعادی

رضا کیانی، مدیر تحقیق و توسعه شرکت بورس تهران در گفت وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی بهترین استراتژی برای بازار سرمایه ایران در شرایط غیرعادی (هیجانات مثبت و منفی) و اینکه تغییرات مکرر دامنه نوسان راهکار خوبی است یا خیر پرداخت.

* شما چه ابزاری را برای جلوگیری از نوسانات بازار در حال حاضر مؤثر می‌دانید؟

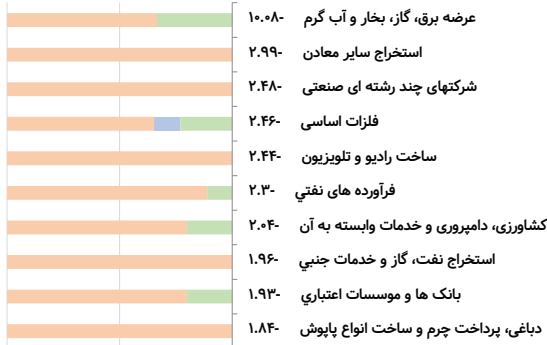
برای جلوگیری از نوسان‌ها می‌توان از ساز و کارهای مختلفی استفاده کرد؛ از جمله این ساز و کارها، ریزساختارهای کنترلی برای مدیریت نوسان است. بطور کلی دو نوع ریز ساختار کنترلی داریم؛ یکی از آنها کنترل دامنه نوسان قیمت است که با شدید شدن دامنه نوسان، مقابله می‌کند. ضمن اینکه دامنه نوسان در بورس ایران به‌صورت ایستا و استاتیک است اما در بعضی کشورها این دامنه به صورت متغیر بین پویا و ایستا و در بعضی دیگر به‌صورت صرفاً پویاست. در هر کشوری بنا به شرایط اقتصادی، ریسک موجود در بازار همان کشور و شرایط گوناگون سیاسی و اقتصادی این دامنه نوسان به‌صورت متفاوتی تعیین می‌شود؛



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۸۲	۴۵	۶۰
-----	----	----

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
		میلیون ریال	میلیون ریال	
سخت‌اش	۳۰.۷	۱۵,۱۱۰,۳۰۰	۳۱۲,۶۱۸	۳.۳۷
پارس‌یان	۲.۸۱	۶۰,۸۸۰,۰۰۰	۱,۷۷۱,۱۱۵	۳.۲۶
کچاد	۲.۵۴	۱,۱۴۰,۸۷۶,۵۰۰	۱,۲۵۶,۲۹۱	۲.۷۸
فمراد	۲.۵۰	۵,۵۴۰,۰۰۰	۹۷,۷۱۹	۲.۵
پرداخت	۲.۰۴	۴۴,۰۸۰,۰۰۰	۹۵,۶۰۶	۲.۰۴
فاسمین	۱.۷۹	۷۳,۸۷۲,۰۰۰	۴۰۱,۵۱۰	۱.۷۹
سرود	۱.۷۸	۳۵,۶۲۳,۸۰۰	۲۶۴,۳۸۸	۱.۲
چکارن	۱.۷۸	۸,۶۳۸,۲۵۰	۵۰,۴۳۲	۱.۷۸
دل‌قما	۱.۷۸	۱۴,۶۶۹,۱۵۷	۳۶,۰۶۴	۲.۲۱
زمگسا	۱.۷۳	۱۱,۶۴۳,۰۰۰	۸۰,۰۹۵	۱.۰۹

اخبار گالیپو

مذاکره برای تهاتر مطالبات پالایشگاه‌ها و دولت



عضو کمیسیون انرژی مجلس با اشاره به مطالبات پالایشگاه‌ها گفت: مقرر شده در صورت تأیید وزیر نفت و مراجع ذی‌ربط، مطالبات پالایشگاه‌ها و دولت از یکدیگر، حتی‌الامکان تهاتر شود. رمضانعلی سنگدوینی با اشاره به مطرح شدن بحث مطالبات پالایشگاه‌ها از دولت گفت: مطالبات پالایشگاه‌ها از دولت حدود ۱۶۹ همت است. برای حل معضل مطالبات متقابل پالایشگاه‌ها و دولت از یکدیگر، مقرر شده پالایشگاه‌ها به وزیر نفت نامه‌ای ارسال کنند تا در صورت نهایت تأیید نهایی آن در مراجع ذی‌ربط، کل مطالبات و بدهی‌های دو طرف تهاتر شود. وی تأکید کرد: نمایندگان پالایشگاه‌ها درخواست داشتند مجوز صدور مازاد تولید خود را دریافت کنند تا بتوانند از درآمد حاصل از آن نیاز مالی و ارزی خود را تأمین کنند. سنگدوینی گفت: پالایشگاه‌ها به اورهال و تأمین تجهیزات نیاز دارند، برای این منظور باید منابع مالی مورد نیاز برای آنها تأمین شود.

در پیچه

نفت به صد دلار برمی‌گردد؟

زمان نگارش این گزارش تنها چند ساعت پس از حمله تهران به رژیم صهیونیستی توسط موشک‌های بالستیک ایرانی است، با این حال تا این لحظه نزدیک به ۳ درصد قیمت نفت در بازارهای جهانی افزایش یافته و نفت آمریکا به ۷۰ دلار رسیده است.

کلی سیگل، یک استراتژیست مستقل ریسک سیاسی در گفت‌وگو با رویترز، اعلام کرد که اسرائیل "در گسترش حمله نظامی خود برای ضربه زدن مستقیم به ایران تردید نخواهد کرد و فرصت‌های نفتی ایران به احتمال زیاد در لیست هدف قرار دارند. سیگل گفت، حمله اسرائیل به تأسیسات تولید یا صادرات نفت ایران می‌تواند باعث اختلال در تولید نفت شود که احتمالاً بیش از یک میلیون بشکه در روز است.

در همین حال در دریای سرخ، حوثی‌های یمن، مسئولیت حمله به حداقل یکی از دو کشتی آسیب‌دیده در بندر حیدره را بر عهده گرفته اند. حوثی‌ها از نوامبر گذشته به منظور همبستگی با فلسطینی‌ها در جنگ بین اسرائیل و حماس در نوار غزه حملاتی را به کشتی‌های بین المللی در نزدیکی یمن آغاز کرده اند.

تاماس وارگا، تحلیلگر PVM، یک شرکت کارگزاری و مشاوره که بخشی از TP است، گفت: در صورت تشدید تنش، نیروهای نیابتی ایران، اعم از حوثی‌ها و شبه‌نظامیان عراقی، ممکن است به تولیدکنندگان نفت خاورمیانه، یعنی عربستان سعودی حمله کنند. وارگا افزود: "اکنون یک ترس واقعی وجود دارد که عرضه نفت تحت تأثیر قرار گیرد و تا زمانی که تصویر روشن شود، معاملات هیجانی و پرنوسان پیش بینی می‌شود.



قبل از انتشار اخباری مبنی بر برنامه ریزی ایران برای حمله موشکی، نفت نزدیک به کمترین میزان در دو هفته اخیر معامله می‌شد، زیرا چشم انداز افزایش عرضه و رشد ضعیف تقاضای جهانی بر نگرانی‌ها از تشدید درگیری خاورمیانه و تأثیر آن بر صادرات نفت خام از منطقه غلبه کرده بود. در عین حال گروهی از وزرای کشورهای عضو گروه تولیدکننده اوپک پلاس در ۱۲ اکتبر برای بررسی بازار تشکیل جلسه خواهند داد؛ بدون اینکه هیچ تغییری در سیاست‌ها پیش بینی شود. البته حالا که شما این گزارش را می‌خوانید، این جلسه برگزار شده است.

قرار است از ماه دسامبر، گروه اوپک پلاس متشکل از کشورهای صادرکننده نفت به اضافه متحدانی مانند روسیه، تولید خود را هر ماه ۱۸۰ هزار بشکه در روز افزایش دهند، اما باید دید اتفاقات فعلی چه اثری روی این تصمیمات بر جای می‌گذارد.

علاوه بر این، احتمال بهبود تولید نفت لیبی نیز در اوایل روز سه شنبه هفته قبل بر بازار تأثیر گذاشته بود. پارلمان لیبی روز دوشنبه با معرفی رئیس جدید بانک مرکزی موافقت کرد که می‌تواند به پایان دادن به بحرانی که تولید نفت این کشور را کاهش داده کمک کند.

ایران و لیبی هر دو عضو اوپک هستند. براساس داده‌های اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA)، ایران که تحت تحریم‌های آمریکا قرار دارد، در سال ۲۰۲۳ حدود چهار میلیون بشکه در روز سوخت تولید کرد، در حالی که لیبی در سال گذشته حدود ۱,۳ میلیون بشکه در روز سوخت تولید کرده است. این بدان معناست که با خروج یک میلیون بشکه نفت ایران از بازار، می‌توان لیبی را جایگزین مناسبی برای تهران قلمداد کرد.

تحلیلگران پیش بینی کردند که شرکت‌های انرژی ایالات متحده در هفته منتهی به ۲۷ سپتامبر حدود ۱,۳ میلیون بشکه نفت خام را از ذخایر خود آزاد و روانه بازار کرده اند که اگر درست باشد، این سومین برداشت متوالی در سال جاری خواهد بود که البته در مقایسه با برداشت ۲,۲ میلیون بشکه‌ای در مدت مشابه سال گذشته رقم قابل قبولی است.

به گزارش سی‌ان‌بی‌سی زیرساخت‌های نفتی ایران ممکن است به زودی به هدفی برای اسرائیل تبدیل شود، زیرا اسرائیل به یک اقدام متقابل فکر می‌کند. سائول کاونیک، تحلیلگر ارشد انرژی در MST Marquee می‌گوید: درگیری خاورمیانه ممکن است سرانجام بر عرضه نفت تأثیر بگذارد. اکنون زمینه تیرای اختلال در عرضه نفت فراهم است و این پیش بینی قریب الوقوع است. او گفت که این آخرین تحولات پس از یک دوره طولانی "کسالت بار ریسک ژئوپلیتیکی است که طی آن معامله گران تهدیدات ناشی از اختلالات عرضه نفت ناشی از وضعیت خاورمیانه و همچنین اوکراین را تحمل کرده اند و حالا می‌تواند شرایط برای یک تغییر بازی مهیا باشد. کاونیک افزود: تا ۴ درصد از عرضه جهانی نفت در معرض خطر است زیرا درگیری اکنون مستقیماً ایران را فرا گرفته و حمله یا تحریم‌های شدیدتر می‌تواند قیمت‌ها را دوباره به ۱۰۰ دلار در هر بشکه برساند.

۸۰ درصد خودروها با زیان تولید می‌شوند



مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو گفت: قیمت‌گذاری دستوری موجب شده خودرو از کالای مصرفی به کالای سرمایه‌ای تبدیل شود. علیمردان عظیمی افزود: نیاز بازار ایران به خودروی سواری، بین یک میلیون تا یک میلیون و ۲۰۰ هزار دستگاه در سال است. امسال و سال گذشته بیش از نیاز، خودرو تولید شده است؛ اما در پاسخ به اینکه پس چگونه مردم این میزان تقاضا دارند، باید گفت؛ بخش قابل توجهی از این تقاضاها، تقاضای کسب سود ناشی از اختلاف قیمت است، اگر مشکل اختلاف قیمت را حل نکنیم، امکان پاسخگویی به این تقاضاهای کاذب وجود ندارد. مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو ادامه داد: در حال حاضر بیش از ۸۰ درصد محصولات خودروسازان زیان‌ده هستند چون ما اجازه رشد قیمت متناسب با افزایش نرخ مواد اولیه نداشته‌ایم.

حمزه بهادینوند چگینی روزنامه‌نگار

از آن دارد که روند نسبتاً پائباتی بر این‌ بازار حاکم بوده و رشد قیمت اغلب خودروهای ایرانی در این مدت با نوسانات مثبت اما جزیی روبه‌رو شده است.

به گزارش «اطلاعات بورس» در نیمه اول سال جاری از بین خودروهای مورد بررسی از شرکت‌های ایران خودرو و سایپا، قیمت خودروهای تولیدی رقمی بین ۱,۵ تا ۷ درصد رشد کرده که کمترین میزان رشد مربوط به دنا پلاس اتومات و بالاترین آن مربوط به شاهین بوده است.

در این مدت بازار از منظر معاملاتی وضعیت نسبتاً راکدی را پشت سر گذاشته است. بازار از حالت سرمایه ای خارج شده و به وضعیت مصرفی وارد شده است و مانند گذشته خرید و فروش خودرو یک سرمایه‌گذاری سودآور محسوب نمی شود؛ هرچند در بازارهای دیگر مثلاً ارز و طلا نیز شیب رشد قیمت‌ها خیلی شدید نیست، با این حال به دلیل سیالیت بیشتر و قدرت نقدشوندگی بالاتر ارز و طلا به نسبت خودرو یا مسکن، استقبال از آنها بیشتر بوده است.

در حال حاضر نیز فعالان بازار خودرو می‌گویند این بازار در وضعیت صبر و انتظار به سر می‌برد و تحولات این بازار با توجه به اخبار و مولفه‌های کنونی، فعلاً باثبات پیش بینی می‌شود.

نگاهی به اخبار و موضوعاتی که در این رابطه منتشر شده نیز موبد این پیش‌بینی‌هاست. به عنوان مثال انتشار خبرهایی از باز شدن گره‌های کور واردات خودرو در دولت پزنشکیان یکی از این مولفه‌هاست که بر اساس آن در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۳، آمار انواع خودروی سواری وارد شده به کشور بالغ بر ۲۲ هزار و ۲۶۴ دستگاه و به ارزش ۴۳۹ میلیون دلار بوده است.

سیگنال مثبت ایران خودرو به بازار

از سوی دیگر مدیرعامل ایران خودرو نیز در تازه ترین اظهار نظر خود سیگنال مثبتی به بازار ارایه کرده است که نشان می‌دهد وضعیت باثبات شش ماهه اخیر ادامه خواهد یافت؛ البته منهای بررسی اثرات سیاسی که در ادامه بررسی می‌شود.

به گفته مدیرعامل ایران خودرو متقاضیانی که در جدیدترین طرح فروش شرکت کردند و اسامی آنها به عنوان برندگان قرعه‌کشی از گردونه قرعه‌کشی خارج شده نگران نباشد، ایران خودرو تمام محصولات عرضه شده،

قیمت جدید برق برای فعالیت‌های تولیدی

وزارت نیرو، در اجرای ماده (۳) قانون مانع‌زدایی از توسعه صنعت برق، تعرفه برق مصارف تولید (صنعت و معدن) کد تعرفه ۴ را ابلاغ کرد. بر این اساس با در نظر گرفتن متوسط نرخ قراردادهای تبدیل انرژی معادل ۷,۲۴۳ ریال به ازای هر کیلووات‌ساعت، بهای برق مشترکان موضوع این مصوبه از ابتدای اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳ در تمامی فصول سال بر مبنای جدولی که اعلام شده محاسبه و دریافت می‌شود.

بر این اساس برای صنایع با قدرت قراردادی یک مگاوات و کمتر ۱۵۹۴ ریال، صنایع با قدرت قراردادی بیشتر از یک مگاوات ۳۴۷۷ ریال، تأسیسات ایرانگردی و جهانگردی، دفاتر مسافرتی و سایر تأسیسات مشابه در صورت ارائه مجوزهای لازم ۱۵۹۴ ریال محاسبه می‌شود.

بر اساس جدول قیمت‌گذاری برق، بهای برق مصرفی برای صنایع تولید سیمان با قدرت قراردادی کمتر از ۲۵۰ کیلووات ۱۵۹۴ ریال، صنایع تولید سیمان با قدرت قراردادی ۲۵۰ کیلووات و بیشتر ۲۳۱۸ ریال، صنایع تولید شمش آلومینیوم، فروالیاژ، پالایشگاهی و پتروشیمی،



کسری ۲۴ هزار مگاوا‌تی برق در ۱۴۰۴



رئیس کمیسیون انرژی اتاق ایران با اشاره به کسری ۲۴ هزار مگاوا‌تی برق در سال ۱۴۰۴ از آمادگی بخش خصوصی برای تولید ۴ هزار مگاوات برق تجدیدپذیر تا پایان سال آینده خبر داد. آرش نجفی گفت: با وجود اینکه ۷۰ هزار مگاوات برق در مدار تولید و مصرف داریم اما در حدود هزار تا ۱۱۰۰ مگاوات در حوزه تجدیدپذیر اعم از خورشیدی و بادی تولید برق صورت گرفته در حالی‌که سسال آینده کسری برق به حدود ۲۴ هزار مگاوات خواهد رسید. بنابراین باید در حوزه تجدیدپذیرها سرمایه‌گذاری ویژه داشته باشیم. نجفی تصریح کرد: از سوی دیگر بحث ردپای کربن را داریم و موضوع گرمایش کره زمین جدی است؛ تولید برق از انرژی خورشیدی نه تنها به صرفه جویی در مصرف و کاهش تولید کربن کمک می‌کند بلکه با کاهش مصرف گاز منجر به بهره‌گیری از گاز نیز می‌شود.

«اطلاعات بورس» وضعیت صنعت خودروی کشور را در نیمه اول ۱۴۰۳ بررسی کرد

نیمه آرام بازار خودرو

بورس کالا

کاهش ۳۱ درصدی شاکیان سایپا



مدیرعامل سایپا پدک از کاهش ۳۱ درصدی تعداد شکایت مشتریان از خدمات پس از فروش در پنج ماه سال نسبت به مدت مشابه گذشته خبر داد. اردلان حسینی گفت: در ارزیابی وزارت صمت از شرکت برای اولین بار، رتبه یک را در ارائه خدمات پس از فروش محصولات سایپا کسب کرد. از ابتدای سال کمیته واکنش سریع در سطح مدیران ارشد سازمان برای خودروهای متوقف در نمایندگی‌ها با حضور متولیان مربوطه تشکیل شد و تعداد خودروهای ضمانت شده مشمول پرداخت هزینه خواب خودرو از ۱۳۴۶ دستگاه در اسفند به ۸۷۸ دستگاه در مرداد ماه رسید. وی افزود: تعداد خودروهای ضمانت شده مشمول پرداخت هزینه خواب خودرو در مردادماه نسبت به دوره مشابه قبل، ۵۹ درصد بهبود یافته و تعداد خودروهای متوقف در پایان ماه از ابتدای سال از ۸۱۸ به ۳۵۴ دستگاه در پایان مرداد کاهش یافت که ۵۷ درصد بهبود نشان می‌دهد.

تأمین‌شوند و یا با چه تعرفه‌ای قرار است خودروهای کارکرده وارد شوند. کارشناسان معتقدند درست است که این موضوع بازار را به تعادل بیشتر نزدیک خواهد کرد و باعث کاهش قیمت خودرو در بازار می‌شود اما به شرطی این مهم محقق خواهد شد که قیمت تمام شده خودروی وارداتی بتواند قابلیت نرخ شکنی در برابر خودروهای داخلی و مونتاژی را داشته باشد که البته مولفه‌های متعددی در تعیین ارز و یا تعرفه‌ها برای خودروهای وارداتی اثرگذار هستند.

چه در قالب فروش فوق‌العاده و چه در قالب پیش فروش، را در بازه زمانی اعلام شده برای مشتریان فاکتور می‌کند. علیمردان عظیمی گفته نگرانی‌های موجود درباره عدم ایفای به موقع ۱۱۵ هزار تعهد ایجاد شده در طرح فروش اخیر این شرکت تا پایان سال محلی از اعراب ندارد و این خودروساز در موعد مقرر محصولات عرضه شده را فاکتور می‌کند که شامل ۱۲ محصول اعم از پژو ۲۰۷ با موتور TU۳، پژو ۲۰۷ با موتور TU۵، رانا پلاس، سورن پلاس بنزینی، تارا با گیربکس دستی، تارا با گیربکس اتوماتیک،هایما ۵،هایما ۵S،هایما XV را در کنار دو خودروی برقی یعنی لونا GRE و فاو بستین NAT و همچنین جدیدترین محصولش یعنی "ری را" می‌شود.

به این ترتیب بخش زیادی از نگرانی‌های بازار خودرو تا پایان سال برطرف می‌شود و در نتیجه افزایش قیمتی ناشی از تهدید این موضوع به بازار تزریق نخواهد شد. موضوع دوم که تعیین‌کننده مسیر شش ماهه خودرو در بازار بود مساله واردات خودروهای نو و کارکرده به کشور است. با آن که بیش از دو سال از زمانی که موضوع واردات خودرو مطرح شده و فراز و نشیب‌های زیادی را پشت سر گذاشته اما هنوز درگیر با موضوع تأمین ارز و محل تأمین ارز مورد نیاز برای واردات است. الان نزدیک به ده ماه از مهلت قانونی تصویب آیین‌نامه ماده ۱۱ مربوط به واردات خودروهای کارکرده می‌گذرد و طی تیر ماه شاهد ابلاغ این دستورالعمل بودیم با این حال معلوم نیست منابع ارزی این طرح قرار است از کجا

تأمین‌شوند و یا با چه تعرفه‌ای قرار است خودروهای کارکرده وارد شوند. کارشناسان معتقدند درست است که این موضوع بازار را به تعادل بیشتر نزدیک خواهد کرد و باعث کاهش قیمت خودرو در بازار می‌شود اما به شرطی این مهم محقق خواهد شد که قیمت تمام شده خودروی وارداتی بتواند قابلیت نرخ شکنی در برابر خودروهای داخلی و مونتاژی را داشته باشد که البته مولفه‌های متعددی در تعیین ارز و یا تعرفه‌ها برای خودروهای وارداتی اثرگذار هستند.

ارز؛ عامل اصلی موثر بر بازار خودرو

مساله بعدی موثر بر بازار خودرو تحولات بازار ارز است. واقعیت آن است که تا لحظه نگارش این مطلب ابعاد حمله جمهوری اسلامی ایران به رژیم صهیونیستی که در شامگاه سه شنبه هفته قبل رخ داد، مشخص نیست. باید دید این حمله و تبعات احتمالی آن چه اثراتی بر بازار ارز بر جای خواهد گذاشت. در صورت اثرگذاری شدید این موضوع بر متغیر ارزی در هفته‌های پیش رو، احتمال آن که آرامش موجود در بازار خودرو نیز تحت الشعاع قرار بگیرد بسیار زیاد است. تجربه نشان داده بین قیمت خودرو و بازار ارز ارتباط مستقیمی وجود دارد و مطلقاً نمی‌توان این متغیر را در رفتار هیجانی و تورم انتظاری در بازار خودرو نادیده گرفت.

کارشناسان با اشاره به ثبات نسبی بازار خودرو در نیمه اول سال معتقدند بیشتر این ثبات به دلیل ثبات در بازار ارز بوده ولی اگر به هر دلیل این ثبات در نیمه دوم سال با اختلال

روند تغییرات ۶ ماهه بازار خودرو (میلیون تومان/درصد)

۸/۰۰٪ ۷/۰۰٪ ۶/۰۰٪ ۵/۰۰٪ ۴/۰۰٪ ۳/۰۰٪ ۲/۰۰٪ ۱/۰۰٪ ۰/۰۰٪

کوییک کوییک دنده ای کوییک پلاس کوییک اتوماتیک ساینا اس دنا پلاس دنا پلاس اتوماتیک تارا اتوماتیک پژو ۲۰۷ دنده ای پژو ۲۰۷ اتوماتیک پژو ۲۰۶ تیپ۲ پژو پارس سمند EFV سال

اول فروردین اول مهر تغییرات

فولادی، مس، فلزات اساسی و کانی‌های فلزی با قدرت قراردادی کمتر از ۲۵۰ کیلووات ۱۵۹۴ و صنایع تولید شمش آلومینیوم با قدرت قراردادی ۲۵۰ کیلووات تا یک مگاوات ۳۶۲۲ ریال در نظر گرفته شده است.

همچنین قیمت برق برای صنایع تولید شمش آلومینیوم با قدرت قراردادی بیشتر از یک مگاوات و صنایع تولید فروالیاژ با قدرت قراردادی ۲۵۰ کیلووات تا یک مگاوات ۲۲۴۳ ریال و برای صنایع تولید فروالیاژ با قدرت قراردادی بیشتر از یک مگاوات ۷۹۶۸ ریال در نظر گرفته شده است.

واحدهای پالایشگاهی و پتروشیمی با قدرت قراردادی ۲۵۰ کیلووات تا یک مگاوات ۷۲۴۳ ریال، واحدهای پالایشگاهی و پتروشیمی با قدرت قراردادی بیشتر از یک مگاوات ۱۴۴۸۶ ریال، صنایع فولادی، مس، فلزات اساسی، کانی‌های فلزی با قدرت قراردادی ۲۵۰ کیلووات تا یک مگاوات ۹۰۵۴ ریال بابت هر کیلووات ساعت برق مصرفی خود خواهند پرداخت.

صنایع فولادی، مس، فلزات اساسی، کانی‌های فلزی با قدرت قراردادی بیشتر از یک مگاوات نیز ۱۲۲۵۵ ریال در نظر گرفته شده است.

بر اساس تبصره ۱ این دستورالعمل، با اعلام وزارت صمت، برای صناعی که محصولات آن‌ها الزام به عرضه در بورس کالا دارند، نرخ ضرایب

تعدیلی تعرفه برق مصرفی، متناسب با میزان رقابت / تخفیف در تابلوی بورس کالا بصورت فصلی توسط وزارت نیرو دریافت می‌شود. واحدهای صنعتی که بر خلاف رويه مصوب تنظیم بازار، اقدام به فروش محصول خود در خارج از بورس کالا می‌کنند مشمول ضرایب تعدیلی می‌شوند. موارد مشمول و ضرایب مربوطه به‌صورت ماهانه توسط وزارت صمت به وزارت نیرو اعلام می‌شود.

بر اساس تبصره ۲ این دستورالعمل، در صورت استقرار واحدهای صنعتی موضوع تبصره «۳» ماده (۷) برنامه جامع تحقق سیاست‌های کلی توسعه دریا محور (موضوع تصویب نامه شماره ۲۶۹۸۷/ت ۶۲۳۳۶ ه تاریخ ۱۴۰۳/۲/۱۹ هیأت وزیران) در مناطقی غیر از سواحل جنوبی کشور قیمت برق مصرفی واحدهای یادشده تابع مقررات مصوبه مذکور خواهد بود. بر این اساس بهای برق مصارف عادی در مناطق ویژه اقتصادی، که بیش از ۹۵ درصد مصرف آن‌ها صنعتی است، با رعایت بند ۳-۴-۳ آئین‌نامه تکمیلی تعرفه‌های برق با تعرفه تولید (صنعت و معدن) محاسبه خواهد شد.

در خصوص مشترکان صنعتی با قدرت بیش از یک مگاوات، دریافت «مابه‌التفاوت اجرای مقررات» بر اساس رویه موضوع بند ۵-۵-۱ دستورالعمل توسعه مبادلات برق در بورس انرژی صورت می‌گیرد.



مهر ۱۴۰۳ • هفته سوم • سال دوازدهم • شماره ۵۵۹ |

مدیر عامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش عنوان کرد:

صبر برای رفع ریسک‌های سیستماتیک

ساره‌صابری

خبرنگار

بسیاری از شرکت‌های بورسی در فصل گرما با مسائل مربوط به بخش انرژی مواجه بودند از طرفی سیاست‌های تثبیت نرخ ارز در نیمه ابتدایی سال جاری جذابیت صادرات شرکت‌ها را کاهش داده و گزارش‌ها نشان می‌دهد توقع فعالان بر آورد نشده است. علاوه بر این ریسک‌های سیستماتیک منطقه و تنش‌های موجود بر بازار سرمایه کشور سایه افکنده است. از طرفی روی کار آمدن دولت چهاردهم و وعده‌های اقتصادی امید را به فعالان اقتصادی و بورسی باز گردانده است هرچند باد دید این وعده‌ها تا چه میزان محقق خواهد شد. در رابطه با وضعیت بازار سهام کشور، مشکلات سرمایه‌گذاران و به طور خاص صندوق‌های سرمایه‌گذاری با فرشید زرین‌کیا، مدیر عامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش گفت‌وگویی داشتیم که می‌خوانید.

❖ تحلیل شما از شرایط نیمه دوم سال برای شرکت‌های بازار سرمایه چیست؟

با توجه به این که بخش عمده شرکت‌های بازار سرمایه در تابستان دچار مشکلات مربوط به حوزه انرژی بوده‌اند و همین طور سیاست‌های تثبیت ارزی در نیمه نخست سال باعث کاهش جذابیت صادرات شرکت‌ها شده است بدیهی است که گزارشات میان دوره‌ای به طور کلی انتظارات فعالان را برآورده نکند. با این حال و به دلیل اینکه قیمت سهام تأثیر موارد فوق را در خود لحاظ کرده است پیش بینی می‌شود با رفع ریسک‌های سیستماتیک حادث شده در منطقه و نیز مشخص شدن برنامه دولت در خصوص موضوع ارز و به طور کلی سیاست‌های اقتصادی شاهد تحركات مثبت در نیمه دوم در قیمت سهام شرکت‌های بازار سرمایه و همینطور بهبود عملکرد آنها باشیم. در کنار این موضوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز به عنوان طبقه‌های دارایی متفاوت، می‌تواند مدنظر سرمایه‌گذاران باشد.

❖ چشم انداز بازار صندوق‌ها را چطور می‌بینید؟

در سالیان گذشته و با معرفی انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید، این امکان برای سرمایه‌گذاران فراهم شده است تا متناسب با درجه ریسک پذیری مختلف و دیدگاه‌های متفاوت نسبت به آینده، به طور غیر مستقیم در بازارهای مالی سرمایه‌گذاری کنند. به طور مثال در



گذشته صرفا صندوق‌های صدور و ابطال در بازار موجود بودند اما در ادامه با معرفی صندوق‌های مختلف از نوع درآمد ثابت قابل معامله، صندوق سهامی از نوع اهرمی و بخشی، و صندوق‌های کالایی از نوع طلا گزینه‌های متعدد برای سرمایه‌گذاری مهیا گردید. طبیعتا با آشنایی هرچه بیشتر فعالان بازار سرمایه و سایرین با طبقه بندی مختلف دارایی‌ها و صندوق‌ها، امکان مشارکت بیشتر و سرمایه‌گذاری به صورت غیر مستقیم در بازار سرمایه فراهم خواهد شد.

❖ برخی معتقدند محاسبه بازه صندوق‌ها توسط Fipiran اشکالاتی دارد زیرا NAV ابطال را حساب می‌کند. راهکار چیست؟

روش محاسبه در سامانه Fipiran که در ابتدا به جهت معرفی و مقایسه صندوق‌های صدور و ابطالی ایجاد شده بود با در نظر گرفتن NAV ابطال صحیح است. چرا که صندوق‌های صدور و ابطال بر مبنای NAV ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را باز خرید می‌کند. موضوعی که با گسترش صندوق‌های ETF باعث ایجاد سوال شده است این است که با گسترش صندوق‌های قابل معامله (ETF) طبیعتا بازدهی سرمایه‌گذار بر مبنای تفاوت قیمت زمان خریداری واحد صندوق و قیمت فروش در زمان واگذاری واحد صندوق در تابلوی بورس مشابه با بازدهی سهام، محاسبه خواهد شد. به جهت برآورد بازدهی صندوق‌های قابل معامله در بورس لازم است تغییرات قیمت صندوق مدنظر در طول بازه یک ماه و سه



جادو گفتند

تأثیرگذاری و تأثیرپذیری متقابل شرکت‌های رتبه بندی و بازارهای مالی



مهدی عرفان‌رایگان

کارشناس ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

یکی از سوالات پرتکرار در خصوص رتبه‌های تخصیص یافته توسط شرکت‌های رتبه بندی این است که آیا رتبه‌بندی‌ها محتوای اطلاعاتی برای بازار دارند یا خیر؟

محققانی که به بررسی این سوال

پرداخته‌اند نتایج متنوعی به‌دست آورده‌اند. بیشتر آن‌ها توافق دارند که واکنش‌های بازارهای سهام و اوراق قرضه و اسپرد سوپا‌های اعتباری به کاهش رتبه‌بندی‌ها قابل توجه است؛ به گونه ای که می‌تواند اثرات کاهشی بر قیمت سهام و اوراق قرضه و اثرات افزایشی بر اسپرد سوپا‌های اعتباری داشته باشد. این موضوع به‌خصوص زمانی درست است که کاهش رتبه از درجه سرمایه‌گذاری به غیر سرمایه‌گذاری باشد. با این حال، واکنش بازار به ارتقای رتبه‌های تخصیص یافته بسیار کمتر مشهود است.

بخشی از دلایل اینکه کاهش رتبه تأثیر بیشتری بر قیمت‌ها دارد در حالی که ارتقای رتبه ندارد، این است که کاهش رتبه (به‌ویژه آن‌هایی که از درجه سرمایه‌گذاری به غیر سرمایه‌گذاری تغییر می‌کنند) بر تمایل سرمایه‌گذاران برای نگهداری اوراق قرضه تأثیر می‌گذارد. همچنین ممکن است این شرکت‌ها وارد قراردادهایی شده باشند که به واسطه رتبه‌بندی تخصیص یافته انجام شده باشد و کاهش رتبه می‌تواند پیامدهای منفی برای قراردادهای موجود و در نتیجه برای آن شرکت داشته باشد. با این‌حال نباید این نکته را فراموش کرد که ممکن است بازار این اطلاعات را پیش‌بینی کرده باشد (بازار کارایی بالایی داشته باشد) و در این صورت شرکت‌های رتبه‌بندی به جای تأثیرگذاری ناخواسته بر قیمت سهام، اوراق قرضه و اسپرد سوپا‌های اعتباری آن با نقش رهبری بازار به دنبال‌کننده و تأثیر پذیری از بازار تبدیل شوند.

در مقاله مشهوری که‌هال، پریدسکو و وایت در سال ۲۰۰۴ در ژورنال بانکداری و مالی منتشر کردند، تأثیر تغییرات رتبه‌بندی بر اسپردهای سوپا اعتباری مورد بررسی قرار گرفت. آن‌ها دریافتند که به طور کلی تغییرات اسپرد سوپا اعتباری، تغییرات رتبه بندی‌ها را پیش‌بینی می‌کند؛ به عبارتی دیگر، تغییرات اسپرد اعتباری اطلاعات مفیدی در برآورد احتمال تغییرات منفی در رتبه‌بندی اعتباری ارائه می‌دهند.

❖ اکنون بهترین حوزه برای سرمایه‌گذاری چیست؟

در مقطع کنونی به جهت مدیریت ریسک‌های سیستماتیک و بهره مندی از فرصت‌های بازار سرمایه در زمینه‌های مختلف، سبد سرمایه‌گذاری پیشنهادی شامل حداکثر یک سوم در زمینه سهام، یک سوم در حوزه صندوق‌های طلا و باقی مانده به صندوق‌های درآمد ثابت است. چنین سبدي قابلیت استفاده از فرصت‌های مختلف در بازار را فراهم می‌آورد و در زمان‌های لازم قابلیت تمرکز بیشتر در یک طبقه از دارایی‌ها را فراهم می‌کند.

❖ آیا بازار سهام فضای مناسبی برای سرمایه‌های خرد و کلان به شمار می‌رود؟

طبیعتا بازار سهام در مقاطع با ثبات و قابل پیش‌بینی بازاری پر پتانسیل برای جذب منابع اشخاص حقیقی و حقوقی با سرمایه‌گذاران خرد و کلان است. پیش‌بینی می‌شود در صورت برطرف شدن ریسک‌های موجود و مشخص شدن سیاست‌های دولت در حوزه‌های انرژی و ارزی سبب افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه سهام نیز باشیم.

❖ درباره صندوق درآمد ثابت ارکیده توضیح دهید.

صندوق درآمد ثابت ارکیده از نوع صندوق‌های قابل معامله در بورس اوراق بهادار با نماد ارکیده است که بدون تقسیم سود و رشدی است. با توجه به نرخ بازدهی ماه گذشته که معادل نرخ موثر ۳۴.۵ درصد بود و برنامه ریزی برای بازارگردانی قوی در تابلو یکی از بهترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاران در حوزه صندوق‌های درآمد ثابت خواهد بود.

❖ پیش‌بینی شما از وضعیت بازار تا انتهای سال چیست؟

در خصوص وضعیت بازار سهام همانطور که گفته شد با در نظر گرفتن این موضوع که سهام در محدوده کف‌های قیمتی خود از حیث شرایط نموداری است، رشد و کسب بازدهی در این حوزه منسوط به رفع ریسک‌های سیستماتیک در منطقه و مشخص شدن سیاست‌های ارزی و حوزه انرژی از سمت دولت خواهد بود.



بورس تهران
Tehran Securities Exchange



FEAS
FEDERATION OF EXCHANGE AND SECURITIES ASSOCIATION



جمهوری اسلامی ایران



کیش



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION



بانک مرکزی



کیش



کیش



kish2024
Invex®

یازدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی
شانزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
11th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance, Privatization &
16th Exhibition of Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۴ لغایت ۱۷ آبان ۱۴۰۳
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

4th to 7th November 2024
Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:
۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (خط ۱۵)



بازار آزاد کیش
Kish Free Zone
Organizer





سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION



کیش



کیش

شرکت کارگزاری «پویش البرز» یکصد و شانزدهمین
عضو جدیدگانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار





پویش البرز
شرکت کارگزاری
(سهامی خاص)

www.epouyesh.ir

اخبار

تغییر مدیران در «سلیم»

ترکیب مدیران شرکت سرمایه‌گذاری سلیم با پذیرش علی نمکین به عنوان عضو هیأت مدیره عوض شد. عرفان معماریان نیز علاوه بر عضو هیأت مدیره، مدیرعامل شرکت است. عبدالعلی صالحی نیز عضو هیأت مدیره، ابراهیم آقا پور به عنوان رئیس هیأت مدیره و امیر چراغعلی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند.

•••••

مدیران «عشاثر» معرفی شدند

شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی سید فضل اله قریشی را به عنوان مدیرعامل و دبیر هیأت مدیره معرفی کرد، وی نایب رئیس هیأت مدیره نیز می‌باشد.روح اله عابدی و محمد اخلاقی اولقی به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند و رئیس هیأت مدیره سید جعفر زنوزی است.

•••••

«بعایق» ترکیب را عوض کرد

ترکیب مدیران شرکت عایق‌های الکتریکی پارس عوض شد. شرکت‌های ایران ترانسفکو، ایران ترانسفو ری، توسعه پست‌های ایران ترانسفو، ترانسفورماتور توزیع رنگان، تحقیقات ترانسفور ماتور ایران اعضای هیأت مدیره هستند. همچنین محمد مهاجر مدیر عامل شرکت است.

•••••

چینش ریاست «وییمه» تغییر نکرد

ترکیب مدیران شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه تغییر نکرد. صالح کاظمی نیا به عنوان رئیس هیأت مدیره، سعید احمدی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، سبحان اسکینی به عنوان عضو هیأت مدیره و مدیرعامل، رسول رحیم نیا و حسین توسلی امجد به عنوان عضو هیأت مدیره ابقا شدند.

•••••

مدیریت جدید در «ثامید»

ترکیب مدیران شرکت توسعه و عمران امید معرفی شد. مریم رشیدی پور به عنوان رئیس هیأت مدیره، آمین موبدی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، مهدی بهداد، مهدی نوری اصل و طاهر علیزاده به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند.

•••••

دگرگونی در هیأت مدیره «پی‌پاد»

ترکیب مدیران شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد تغییر کرد. شهاب جوان مردی به عنوان رئیس هیأت مدیره، زهرا میر حسینی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، محمد نژاد صداقت، ساسان بهمنیار و هوشنگ معتمدی به عنوان عضو هیأت مدیره معرفی شدند. ضمن اینکه محمداجدانی مدیرعامل شرکت است.

•••••

ابقای مدیران «گماسه»

مدیران شرکت تأمین ماسه ریخته گری در سمت خود ابقا شدند. امیر عرب پشت مشهد، دبیر هیأت مدیره شد؛ اصغر برزونی، رئیس هیأت مدیره و امیر فرشاد هوشمندنی راد نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند. ضمن اینکه حمید افتخاری و هوشنگ عمرانی کلوجه نیز دیگر اعضای هیأت مدیره شدند.

•••••

«عگرچی» مدیرعاملش را شناخت

شرکت بیسکویت گرچی احمد نور محمدی اصل را به عنوان مدیرعامل انتخاب کرد.سید محمد حسین طائریان، رئیس هیأت مدیره، آرمین ابوترابی نایب رئیس هیأت مدیره و جواد راد سعید، ابراهیم نصیر زاده و سیاوش لقابی به عنوان عضو هیأت مدیره معرفی شدند.

•••••

هیج اتفاقی در «توسا» نیفتاد

ترکیب مدیران شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان اردبیل هیچ تغییری نداشته است.علیرضا اقبال در سمت رئیس هیأت مدیره، پویا فهیم زاده به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، آرش عبدی زاده مارک موسوی، سید علیرضا صادقی و جهانگیر کنعان پور به عنوان عضو هیأت مدیره هدایت شرکت را برعهده دارند. همچنین میر اسدالله موسوی سادات مدیر عامل شرکت است.

•••••

همتی دبیر مناطق آزاد را منصوب کرد

عبدالنصر همتی وزیر اقتصاد و دارایی طی حکمی "رضا مسرور" را به سمت دبیر شورای عالی مناطق آزاد تجاری-صنعتی و ویژه اقتصادی کشور منصوب کرد. قابل توجه است که مسرور سابقه مدیریت در منطقه آزاد انزلی را در کارنامه خود دارد.

•••••

مدیر سابق «شستا» معاون رئیس جمهور شد

عبدالعلی زاده؛ رئیس اسبق هیأت مدیره شستا، نماینده رئیس جمهور در هماهنگی اجرای سیاست‌های کلی توسعه دریاچه‌ور شدناز سوابق دیگر آن نیز می‌توان ریاست وزارت مسکن و شهرسازی و مشاور عالی وزارت کشور را نام برد.

•••••

جایجایی ۲ مدیر در «سشرق»

یک عضو هیأت مدیره و رئیس هیأت مدیره شرکت سیمان شرق تغییر کرد. علی تدین به جای سید محمد یزدی خواه رئیس هیأت مدیره شد. احمد صلواتی پور نایب رئیس هیأت مدیره، علی پور نظری، فرهنگ ثابتی و بختیار مولوی عضو هیأت مدیره انتخاب شدند.

•••••

صندلی‌ها در «ثمسکن» ثابت ماند

مهدی محرمی شام اسبی به عنوان رئیس هیأت مدیره، تقی سلمان ماهینی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره و علی ولی زاده اول قره لر و داریوش دلفانی به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند. در این انتصابات گروه سرمایه‌گذاری مسکن فاقد نماینده و سید عباس‌هاشمی متش به عنوان سرپرست معرفی شد.

•••••

چینش «فوکا» دست نخورده باقی ماند

شرکت فولاد کاویان با اعضای قبلی هیأت مدیره به فعالیت خود ادامه می‌دهد. امیر حسین کریمی عضو هیأت مدیره به عنوان مدیرعامل منصوب شد.



رئیس کل بانک مرکزی:

سیاست‌های ارزی باید در خدمت شاخص‌های کلان اقتصادی باشد

وضعیت بهتر شود و میزان تامین ارز نسبت به تخصیص به بالای ۸۰ درصد خواهد رسید.

رئیس کل بانک مرکزی در پایان عنوان کرد: برای مدیریت ارز چند قانون داریم. یکی از آن‌ها قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز است. طبق این قانون صد درصد ارز ناشی از صنایع پتروشیمی و پالایشگاهی باید توسط صادرکنندگان به داخل کشور برگردد و انتخاب روش به عهده خود صادرکنندگان است. ضمن اینکه بعدها آیین‌نامه‌های در دولت مصوب شد که تصریح کرد صد درصد این ارز به‌جز نیازهای خود صادرکنندگان باید از طریق نیما عرضه شود.

شده، ۸ میلیارد دلار معادل ۵۳.۳ درصد تامین شده است.

همچنین وزارت بهداشت از ۴ میلیارد دلار سهمیه ارزی تعیین شده در ابتدای سال ۲.۲ میلیارد دلار معادل ۵۵ درصد تامین شده است؛ بنابراین فقط در ۶ ماه اول امسال بیش از ۳۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار سهمیه سالانه آنان تامین و پرداخت شده است.

فرزین تصریح کرد: تاکنون نسبت تامین ارز به تخصیص حدود ۸۰ درصد بوده است. این عدد در سال قبل ۸۵ درصد بوده است، اما ما پیش بینی می‌کنیم که هر چه به پایان سال نزدیک شویم



امیر ه. همتی

مصوبه مجلس و ۴ میلیارد دلار به وزارت بهداشت تخصیص داده شد؛ بنابراین مجموعاً در سال جاری ۵۵ میلیارد دلار سهمیه در کمیته تعیین شده است و بر این اساس ماهانه ثبت سفارش، تخصیص و تامین انجام می‌شود و با کنترل و نظارت در

این فرایند به دنبال تحقق برنامه بانک مرکزی در سیاست‌های ارزی هستیم.

وی ادامه داد: تا ۸ مهرماه سال جاری ۲۲.۲ میلیارد دلار از سهمیه ۳۶ میلیارد دلاری وزارت صمت معادل ۶۱.۶ درصد تامین شده است. تامین ارزی وزارت جهاد نیز از ۱۵ میلیارد دلار تعیین

مدت مشابه سال قبل ۶۱۵ هزار میلیارد ریال بوده است که رشد مناسبی ثبت کرده است.

در مقابل، هزینه‌های سود سپرده‌ها در شهریور ماه ۸۵ هزار میلیارد ریال بوده است و در مجموع شش ماهه ۱۴۰۳ به ۴۶۹ هزار میلیارد ریال رسیده است. این رقم در مدت مشابه سال قبل ۳۰۲ هزار میلیارد ریال بوده است. درآمد سرمایه‌گذاری ویملت در شهریور ماه ۱۳ هزار میلیارد ریال بوده و در مجموع شش ماهه به ۶۶ هزار میلیارد ریال بالغ می‌شود.

درآمد اوراق بدهی نیز در شش ماهه ۹.۹ هزار میلیارد ریال بوده است. درآمد سرمایه‌گذاری نیز به ۵.۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. درآمد سپرده، اوراق بدهی و سرمایه‌گذاری در شش ماهه سال گذشته به ترتیب ۱۳، ۵۲، و کمتر از یک هزار میلیارد ریال بوده است. در مجموع بیش از ۱۷ هزار میلیارد ریال ارقام فوق در شش ماهه در بانک ملت رشد داشته اند.

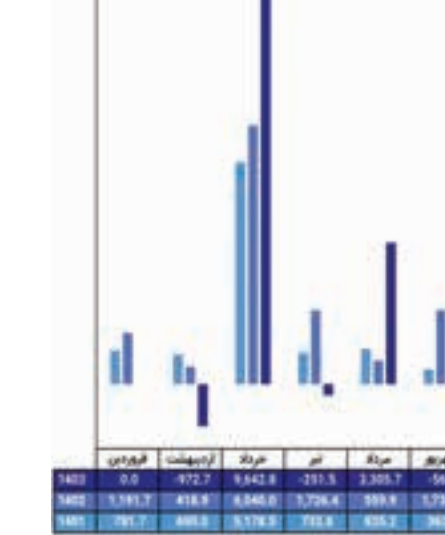
«دانا» تراز مثبت ۳ درصد راثبت‌کرد



بیمه‌دانا

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت دانا منتشر شد. شرکت بیمه دانا در عملکرد یک ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ از محل فروش حق بیمه مبلغ ۲۰،۹۶۵،۸۴۳ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به عملکرد یک ماهه مشابه سال قبل ۳۴ درصد کاهش داشته است. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت بیمه دانا مشخص شد؛شرکت در این ماه تراز مثبت

۳ درصد را ثبت کرده است. دانا با سرمایه ثبت شده ۱۹،۴۵۷،۰۲۲ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ از محل فروش حق بیمه مبلغ ۲۵۳،۸۲۹،۱۲۸ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶ درصد افزایش داشته است.شرکت در عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۸۵ درصد را ثبت کرده است.



درآمد بیش از ۱۴۰۰ میلیاردی بانک‌سینا



شرکت بانک سینا در شهریور ۱۴۰۳ موفق به کسب ۱،۴۷۳ میلیارد تومان درآمد عملیاتی شد.

گزارش ماهانه وسینا نشان می‌دهد که در شهریور ۱۴۰۳ شرکت موفق به کسب

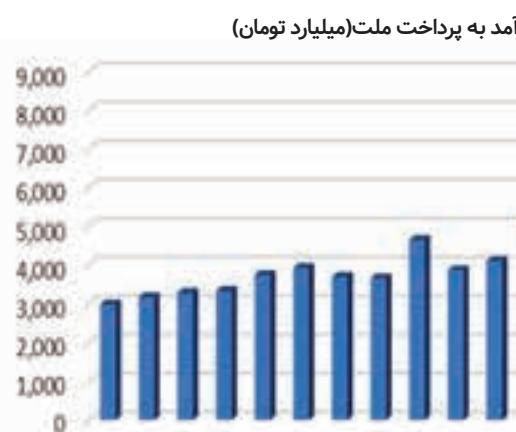
۱،۴۷۳ میلیارد تومان در آمد عملیاتی شده که در مقابل آن هزینه‌های عملیاتی شرکت مبلغ ۸۱۶ میلیارد تومان بوده و در نهایت خالص تراز خالص عملیاتی بانک در این ماه ۶۵۸ میلیارد تومان شده است که میانگین تراز خالص عملیاتی ماهانه بانک تا پایان این ماه مبلغ ۶۳۷ میلیارد تومان بوده که تراز خالص عملیاتی این ماه نسبت به میانگین تراز خالص عملیاتی ماهانه ۴ درصد بیشتر بوده است. مجموع تراز خالص عملیاتی بانک در سال مالی جاری تا پایان شهریور ۱۴۰۳ مبلغ ۳،۸۲۴ میلیارد تومان بوده است.

«پرداخت» در شهریور ۶,۲ هزار میلیارد کاسب شد



بیمه‌دانا

به پرداخت ملت در شهریور ماه موفق به کسب درآمد ۶.۲ هزار میلیارد ریال شد. درآمد شهریور ۱۴۰۳ نسبت به شهریور ۱۴۰۲ که درآمد ۳.۹ میلیارد ریال داشته، رشد بیش از ۹۰ درصدی کسب کرده است. به پرداخت ملت با سرمایه ۸۰۰۰ میلیارد ریال و نماد پرداخت در بورس تهران پذیرفته شده است. این شرکت در شهریور ماه موفق به کسب درآمد ۶.۲ هزار میلیارد ریال شد. درآمد شهریور ۱۴۰۳ نسبت به شهریور ۱۴۰۲ که درآمد ۳.۹ میلیارد ریال داشته، رشد بیش از ۹۰ درصدی کسب کرده است. عمده درآمد با ۲.۹ هزار میلیارد ریال مربوط به خدمات شارژ بوده و پس از آن با ۱.۷ هزار میلیارد ریال مربوط به کارمزد شاپرک بوده است. درآمد قراردادهای بانک ملت ۱.۶ هزار میلیارد ریال بوده است. مجموع درآمد نه ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ به پرداخت ملت به ۴۹ هزار میلیارد ریال رسیده است که نسبت به نه ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۲ که بالغ بر ۲۹ هزار میلیارد ریال بوده است که رشد ۶۷ درصدی را ثبت کرده است. در شش ماهه فروش شارژ با ۲۴ هزار میلیارد ریال بیشترین سهم از درآمد شرکت را داشته است. پس از آن، کارمزد شاپرک با ۱۴ هزار میلیارد ریال و قراردادهای بانک ملت با ۱۰ هزار میلیارد ریال مهمترین درآمدهای دیگر به پرداخت ملت است.



مشکل نامه‌ای به نام «قانون بودجه»



امیر ه. همتی

به این می‌شود که منابع محدود مالی (اعم از ارزی و ریالی) و غیرمالی کشور به صورت اثربخش و هم افزا به این بخش‌ها تخصیص پیدا نکند و در نتیجه شاهد پراکندگی و سرگردانی نظام مالی کشور در تخصیص منابع به بخش‌های مختلف اقتصادی باشیم و لذا مقوله هدایت اعتباری به‌عنوان یکی از الزامات توسعه اقتصادی کشورها، عملاً در اقتصاد ایران پیاده‌سازی نشود. وی در پایان عنوان کرد: سومین مشکل از مشکلات عدیده این برنامه تعیین اهداف کمی آرمانی و متعارض بایکدیگر است. اینکه بگوییم هدف رشد اقتصادی برنامه به طور متوسط سالانه ۸ درصد است و درعین‌حال نرخ رشد نقدینگی باید به ۱۳.۸درصد، نرخ تورم به ۹.۹ درصد و اضافه‌برداشت بانک‌ها هر ساله ۲۰ درصد کاهش و در پایان برنامه به صفر برسد، تحقق توامان تمامی این اهداف با واقعیت‌های کنونی اقتصادی و نظام تأمین مالی کشور که ۹۰ درصد بار آن بر دوش شبکه بانکی است همخوانی ندارد.

شده، ۸ میلیارد دلار معادل ۵۳.۳ درصد تامین شده است.

همچنین وزارت بهداشت از ۴ میلیارد دلار سهمیه ارزی تعیین شده در ابتدای سال ۲.۲ میلیارد دلار معادل ۵۵ درصد تامین شده است؛ بنابراین فقط در ۶ ماه اول امسال بیش از ۳۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار سهمیه سالانه آنان تامین و پرداخت شده است.

فرزین تصریح کرد: تاکنون نسبت تامین ارز به تخصیص حدود ۸۰ درصد بوده است. این عدد در سال قبل ۸۵ درصد بوده است، اما ما پیش بینی می‌کنیم که هر چه به پایان سال نزدیک شویم

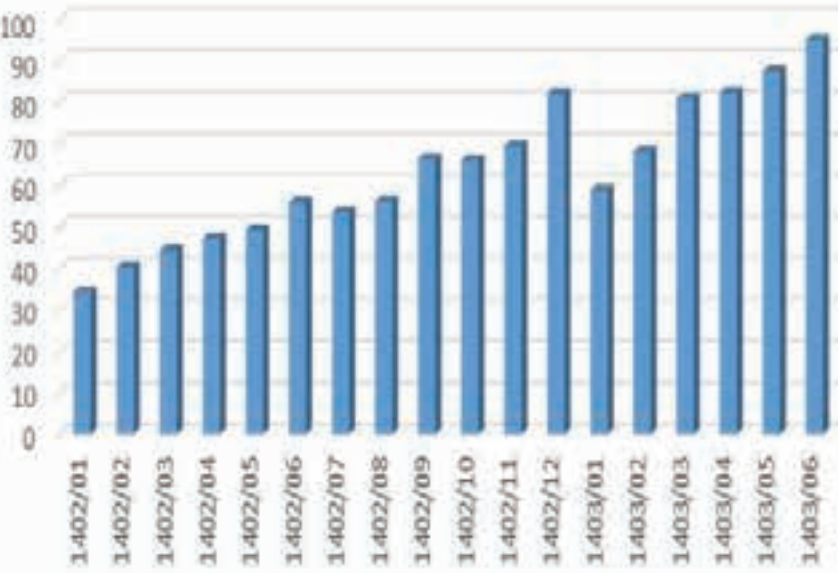
درآمد ۷۱ درصدی «افق» در شهریور ماه

درآمد شرکت افق نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد رشد داشت.

شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش طی عملکرد یک ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ مبلغ معادل ۹۴،۸۴۹،۸۲۵ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد رشد داشته است. افق با سرمایه ثبت شده ۲۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۴۷۱،۹۰۱،۶۴۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۵ درصد رشد داشته است.

شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۸۷،۳۳۹،۸۶۲ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۸ درصد رشد داشته است.افق با سرمایه ثبت شده ۲۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۳۷۷،۰۵۱،۸۱۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۶ درصد رشد داشته است.

روند فروش ماهانه افق (هزار میلیارد ریال)

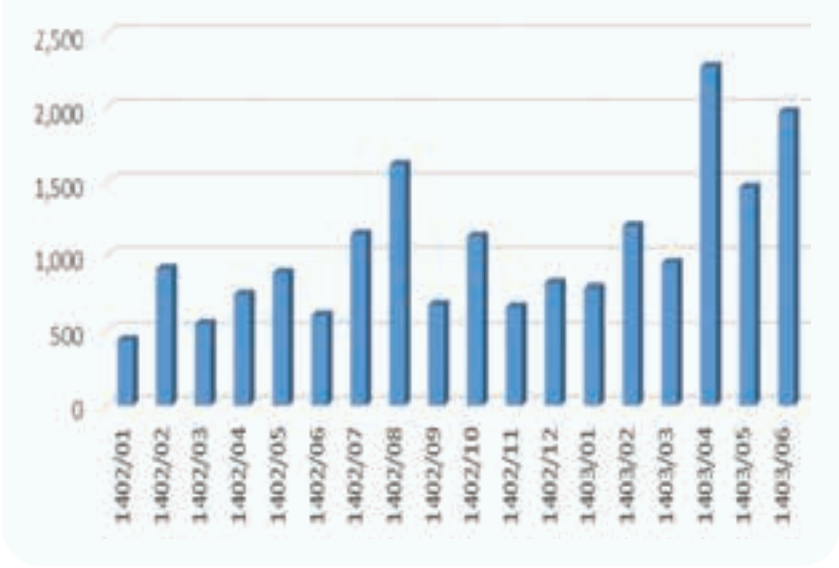


«تماوند» در شهریور ۱۰۹ هزار میلیارد درآمد داشت

تماوند در شهریور ۱۰۹ هزار میلیارد درآمد کسب کرد که ۲۴ درصد از درآمد ۱۴ هزار میلیاردی مرداد ماه و ۲۲۰ درصد از درآمد ۶۱۰ میلیاردی شهریور سال گذشته بیشتر است.

مجموع درآمد سال مالی منتهی به شهریور به ۱۴۰۷ هزار میلیارد ریال رسید در حالی که ۱۲ ماهه سال قبل ۸۰۱ هزار میلیارد بوده است. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت تامین سرمایه دماوند مشخص شد که شرکت تامین سرمایه دماوند در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۲،۵۷۳،۱۱۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد رشد داشته است.تماوند با سرمایه ثبت شده ۱۴،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۲۰،۱۴۹،۹۹۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۰ درصد رشد داشته است.

روند درآمد تماوند (میلیارد ریال)

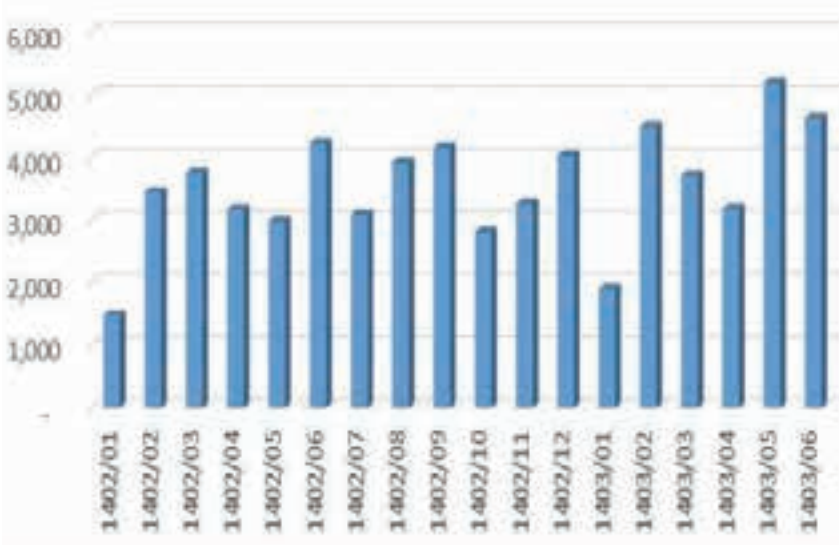


۲۱ درصد رشد «کیمیاتک» ثبت شد

شرکت دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیا تک در عملکرد یک ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳ مبلغ معادل ۴،۶۲۸،۱۰۵ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹ درصد رشد داشت است.

کیمیاتک با سرمایه ثبت شده ۶،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۲۳،۱۱۴،۳۸۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد رشد داشته است. دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیاتک در مرداد موفق به فروش حدود ۵،۲۰۰ میلیارد ریال از محصولاتش شده است که بیشترین فروش ماهانه تاریخ این شرکت به شمار می رود. فروش شرکت نسبت به ماه قبل، ۶۳ درصد رشد نشان می دهد و نسبت به ماه مشابه سال قبل از ۷۴ درصد افزایش یافته است.

روند فروش ماهانه کیمیاتک (میلیارد ریال)



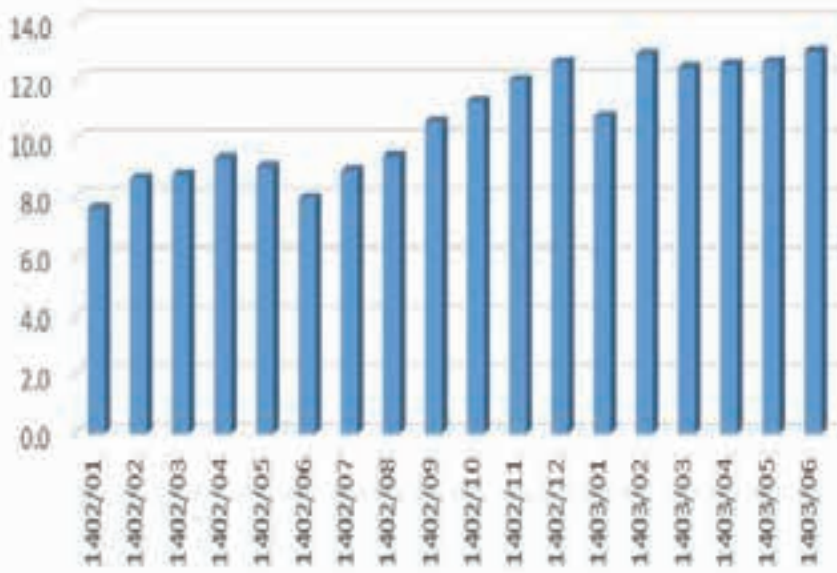
افزایش درآمد ۶۳ درصدی «سپید» از فروش محصولات

شرکت سپید ماکیان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۱۲،۹۸۴،۱۵۴ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت سپید ماکیان مشخص شد؛ شرکت سپید ماکیان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۱۲،۹۸۴،۱۵۴ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۲ درصد رشد داشته است. سپید با سرمایه ثبت شده ۹،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۷۴،۰۳۳،۰۸۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۴ درصد رشد داشته است.

شرکت سپید ماکیان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۱۲،۶۲۵،۷۵۴ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹ درصد رشد داشته است.

روند فروش ماهانه سپید (هزار میلیارد ریال)

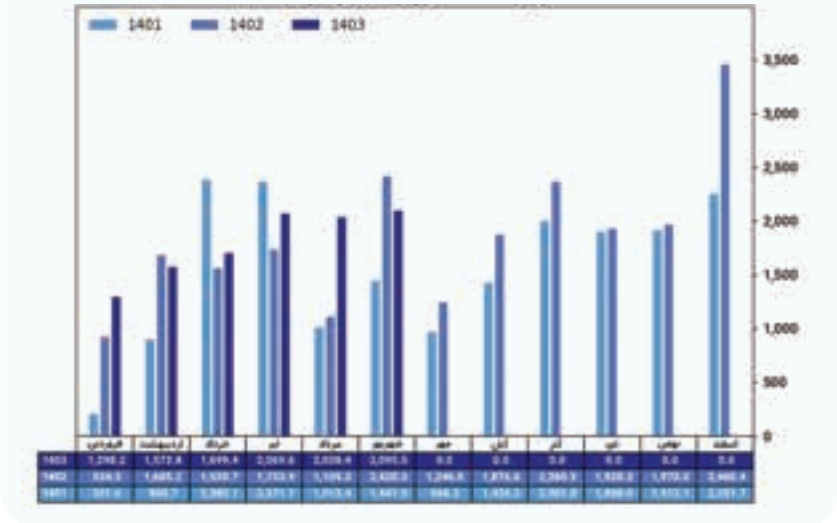


افزایش سرمایه ۴/۵ همتی «غکورش»

شرکت صنعت غذایی کورش طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۲۰،۹۵۴،۹۵۲ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳ درصد افت داشته است.

بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ شرکت صنعت غذایی کورش مشخص شد؛ غکورش با سرمایه ثبت شده ۲۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۰۷،۶۹۶،۹۸۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴ درصد رشد داشته است. شرکت صنعت غذایی کورش در ۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۳ از فروش محصولات و خدمات خود ۸۶۷۴ میلیارد تومان درآمدکسب کرد. درآمد شرکت در ۵ ماه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲۴ درصد افزایش داشت. در مرداد ماه با ۲۸ درصد افزایش به ۲۰۳۸میلیارد تومان رسید. درآمد شرکت از فروش داخلی ۱۰۶۰ میلیارد تومان بود. شرکت صنعت غذایی کورش در خصوص افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد تومان بهمبلغ ۴۵۰۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته شفاف سازی کرد.

فروش ماهانه غکورش (میلیارد ریال)



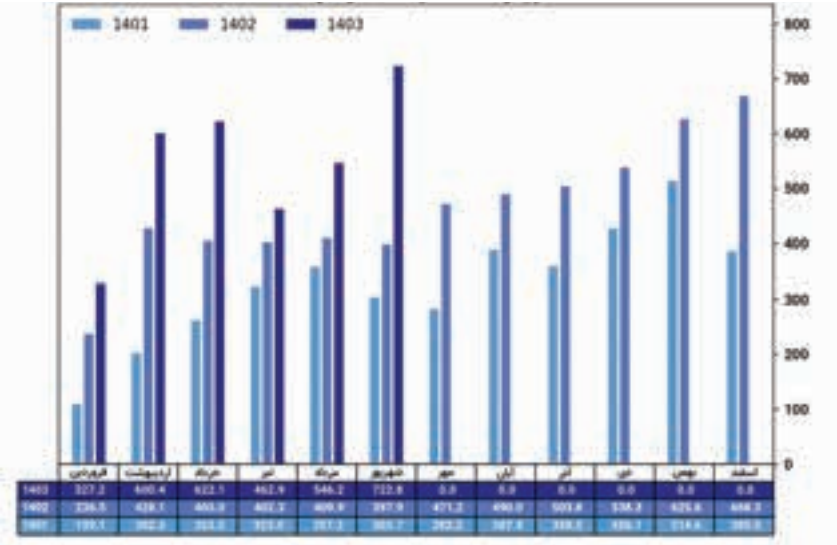
رشد ۳۳ درصدی درآمد «قرن»

قرن در شهریور ماه ۷۲۲ میلیارد تومان فروخت که رشد ۳۲ درصدی نسبت به مرداد ماه و ۸۰ درصد نسبت به شهریور سال قبل رشد نشان می دهد. مجموع فروش شش ماهه به ۳۰.۲ همت رسیده که ۴۴ درصد بیش از مدت مشابه سال قبل است.

شرکت پدیده شیمی قرن طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۷،۲۲۷،۸۱۳ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۲ درصد رشد داشته است.

قرن با سرمایه ثبت شده ۶،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۳۲،۸۱۵،۶۶۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۵ درصد رشد داشته است.

فروش ماهانه قرن (میلیارد ریال)



ذره بین

فرآورده های غذایی و قند پیرانشهر

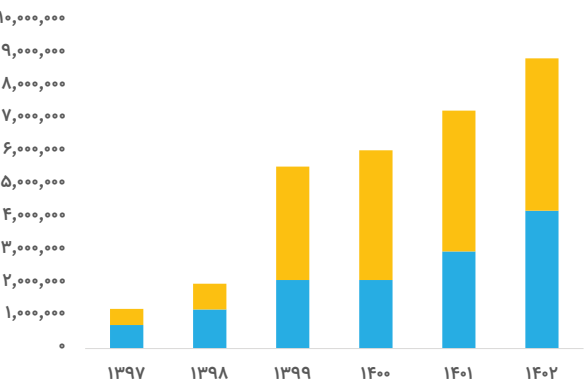
نام شرکت	فرآورده های غذایی و قند پیرانشهر
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	قند و شکر
گروه	تولید قند و شکر
نماد	قپیرا
تاریخ تاسیس	۱۳۶۲/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۶۲/۰۹/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۲/۰۹/۲۶
شماره ثبت اولیه	۱۳۰۲۶۹
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

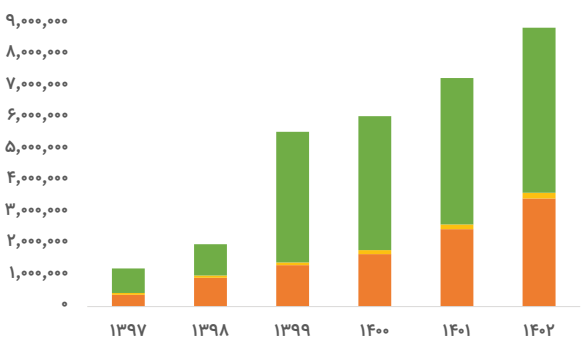
عنوان قلم	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۱/۱۲
سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
جمع دارایی های جاری	% ۴۲.۰۱	% ۴۱.۶۲
جمع دارایی های غیرجاری	% ۸.۱۹	% ۸.۶۱
جمع کل دارایی ها	% ۲۱.۹۹	% ۲۰.۰۲
جمع بدهی های جاری	% ۳۹.۸۸	% ۴۷.۲۲
جمع بدهی های غیرجاری	% ۲۰.۲۴	% ۲۰.۰۴
جمع کل بدهی ها	% ۳۸.۷۶	% ۴۵.۳۴
جمع حقوق صاحبان سهام	% ۱۲.۶۰	% ۹.۳۶

وضعیت مالی شرکت

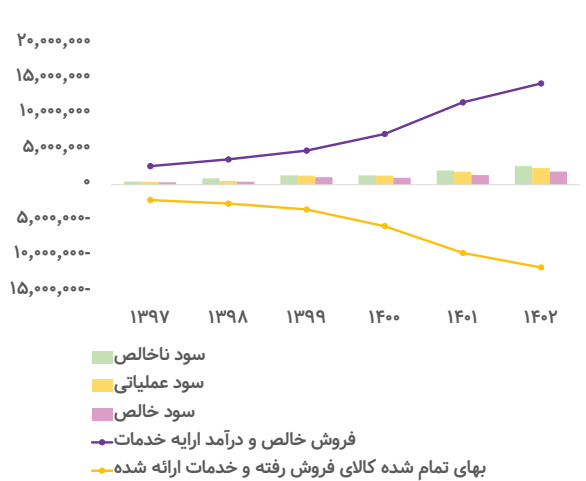
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

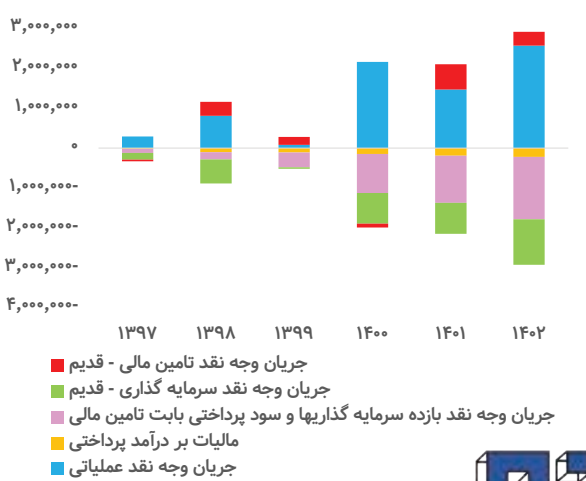


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد

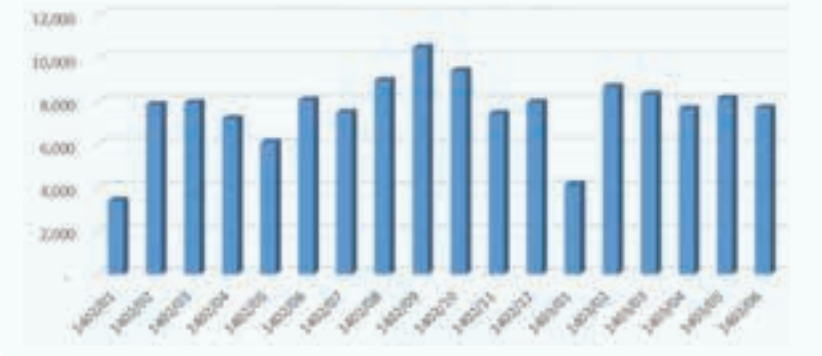


فروش «پاکشو» در آخرین ماه تابستان چقدر شد؟

شرکت گروه صنعتی پاکشو طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۷,۷۰۴,۹۳۶ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴ درصد افت داشته است.

پاکشو با سرمایه ثبت شده ۴۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۴۴,۷۱۳,۵۵۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰ درصد رشد داشته است. در پنجمین ماه سال مالی گروه صنعتی پاکشو توانسته است فروشی برابر ۸۱۶ میلیارد تومان داشته باشد. فروش پنج ماهه امسال رشد ۱۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته دارد. در ماه جاری مقدار فروش محصولات شرکت ۱۹.۳ هزارتن ثبت شده است. متوسط فروش هر ماه سال مالی گذشته عدد ۲۳.۸ هزارتن بوده است. پاکشو در این ماه نیز تولید ۱۹.۹ هزارتن محصول را گزارش کرده است. در سال گذشته متوسط تولیدات شرکت برابر ۲۳.۷ هزارتن بوده است تولید پنج ماهه امسال کاهش ۲۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته دارد.

روند درآمد پاکشو (میلیارد ریال)



ترکیب پرتفوی بورسی «وغدیر»



محل شرکت‌های تابعه و فرعی از جمله پارسان و وگدیر است که در پایان سال مالی شناسایی می‌شود.

با توجه به ماهیت هلدینگ، وگدیر معاملات سهام خاصی نداشته و مهمترین تحرک در پرتفوی در شهریور ماه مربوط به واگذاری سهام کارگزاری بانک صادرات به ارزش ۱,۷۱۳ میلیارد ریال و شناسایی سود ۱,۶۳۱ میلیارد ریال بوده است. ارزش پرتفوی بورسی وگدیر در شهریور ماه با رشد مناسب همراه بوده است و ارزش روز پرتفوی از ۱,۶۱۹ هزار میلیارد ریال در اول شهریور به ۱,۶۷۸ هزار میلیارد ریال در پایان شهریور افزایش یافته است که رشد ۵۹ هزار میلیارد ریالی را نشان می‌دهد. عمده رشد به کمک نماد پارسان بوده که عمدتاً به دلیل ابلاغ کاهش قیمت گاز در نیمه اول سال گذشته بوده است. این شرکت نسبت قیمت به ناو مناسب نسبت به شرکت‌های هلدینگ چند رشته ای دارد و با نسبت پی به ای مناسب و تقسیم سود بالای ۸۰ درصدی، همواره مورد توجه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی بوده است.



MAHI
DESIGN CENTER
WWW.MAHI-DESIGN.COM

مرکز طراحی ماهی

TEL:+98 21 88000702-3

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری

WWW.MAHI-DESIGN.COM

از اعتماد شما دوستان عزیز



WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

WWW.MAHI-DESIGN.COM

اخبار رمزارزها

اوراق بهادار دیجیتال در انگلستان

سازمان نظارت مالی (FCA) و بانک مرکزی انگلستان رسماً مرحله جدید پروژه سندباکس اوراق بهادار دیجیتال (DSS) را آغاز کردند. این پروژه که تا دسامبر ۲۰۲۸ ادامه خواهد داشت، به شرکت‌ها اجازه می‌دهد فناوری دفتر کل توزیع‌شده (DLT) و اوراق بهادار توکنیزه را در بازارهای مالی سنتی آزمایش کنند. هدف از این طرح، افزایش کارایی، شفافیت و انعطاف‌پذیری بازار است. شرکت‌های مستقر در انگلستان تا مارس ۲۰۲۷ می‌توانند برای شرکت در این پروژه درخواست دهند. ابزارهای مالی واجد شرایط شامل سهام، اوراق بدهی شرکتی و دولتی، ابزارهای بازار پول، واحدهای صندوق و مجوزهای انتشار است. مقام‌های انگلیسی امیدوارند این ابتکار به تقویت جایگاه این کشور در نوآوری مالی جهانی کمک کند.

آزادسازی ۳ میلیارد توکن

در ماه اکتبر، بازار کریپتو یکی از بزرگترین رویدادهای آزادسازی توکن خود را تجربه خواهد کرد که طی آن، بیش از ۳ میلیارد دلار توکن به بازار عرضه خواهد شد. بر اساس داده‌های سایت توکن آنلاکس، حدود ۱.۶ میلیارد دلار از این آزادسازی‌ها به‌صورت کلیف آنلاک (cliff unlock) انجام خواهد شد، به این معنی که توکن‌ها به‌صورت دوره‌ای وارد بازار می‌شوند که این موضوع می‌تواند تغییرات مهمی در بازار ایجاد کند. از توکن‌های آزادشده می‌توان به سویی، ایموتبل ایکس، آپتوس و آربیتروم اشاره کرد.

کاهش آدرس‌های فعال بیت‌کوین

داده‌های آن‌چین نشان می‌دهد که تعداد آدرس‌های فعال بیت‌کوین اخیراً با کاهش شدیدی مواجه شده است. این کاهش از مارس ۲۰۲۴ آغاز شده و بزرگترین افت از سال ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. تحلیلگران معتقدند این روند می‌تواند نشانه‌ای نزولی برای بیت‌کوین باشد. میانگین متحرک ساده ۱۰۰ روزه آدرس‌های فعال به پایین‌ترین سطح خود از زمان بازار نزولی ۲۰۲۲ رسیده است. این کاهش فعالیت کاربران پس از ثبت رکورد قیمتی جدید بیت‌کوین در ماه مارس (اسفند ۱۴۰۲) رخ داده که احتمالاً ناشی از تثبیت قیمت و کاهش هیجان بازار است.

ETF اسپات برای ریپل

شرکت مدیریت دارایی بیت‌وایز اولین گام را برای راه‌اندازی صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات ریپل برداشت. این شرکت با ثبت یک نهاد امانی (Trust entity) در آمریکا، وارد این حوزه شده است. شرکت‌هایی مانند بیت‌وایز، بلک‌راک و فیدلیتی همگی برای بیت‌کوین و اتریوم قبل از تشکیل پرونده برای ETF، نهادهای امانی را ثبت کردند. نهاد امانی به عنوان یک ساختار قانونی عمل می‌کند که انواع دارایی (مانند سهام، اوراق قرضه یا ارزهای دیجیتال) را از طرف سرمایه‌گذاران نگه می‌دارد.

حبیب‌علیزاده روزنامه‌نگار کریپتوکارنسی‌ها با معرفی راه‌های مختلف درآمدزایی برای سرمایه‌گذاران، بخش بزرگی از جهان مالی را به تسخیر درآورده‌اند. در سال ۲۰۲۴، افراد بیشتری از طریق کسب درآمد غیرفعال، تنوع بخشیدن به پرتفوی و آزادی عمل از نظر روش تامین مالی وارد دنیای کریپتو شده‌اند. در حال حاضر روش‌های مختلفی وجود دارد که سرمایه‌گذاران می‌توانند با ورود به بازار پرهیجان کریپتوکارنسی، از آنها کسب سود کنند. در اینجا به معرفی ۱۱ روش رایج درآمدزایی در این بازار می‌پردازیم.

استیکینگ

فرایندی است که در آن دارندگان یک ارز دیجیتال، کوین‌های خود را به منظور مشارکت در عملکرد شبکه بلاکچین و تأیید تراکنش‌ها، قفل می‌کنند. استیکینگ، سودمندترین و یکی از محبوب‌ترین راه‌های کسب درآمد غیرفعال در دنیای کریپتو است. شما به سادگی می‌توانید با قفل کردن دارایی کریپتویی خود از پاداش آتی آن بهره‌مند شوید. معمولاً استیکرها بر اساس مقدار دارایی قفل‌شده و مدت زمان نگهداری آن پاداش می‌گیرند. به بیان ساده‌تر، هرقدر دارایی بیشتری به مدت طولانی‌تری را نگهدارید، احتمالاً از درآمد بیشتری برخوردار خواهید شد. این روش برای کسانی که نگاه بلندمدت دارند، گزینه مناسبی است.

برنامه ارجاع

این برنامه کاربران را قادر می‌سازد تا با دعوت از دوستان و اعضای خانواده برای پیوستن به شبکه، درآمد کسب کنند. در این برنامه، هم فرد دعوت‌کننده و هم کاربری که به شبکه می‌پیوندد، پاداش دریافت می‌کنند. همچنین در این برنامه شما بابت هر سفارش، ۳.۵ درصد کمیسسیون دریافت می‌کنید. برنامه ارجاع فرصت بزرگی برای بهبود پرتفوی کریپتوکارنسی شما بدون نیاز به افزایش سرمایه‌گذاری است.

استخراج کریپتوکارنسی

فرآیند استخراج کریپتوها مستلزم تأیید آخرین تراکنش‌ها در شبکه بلاکچین است. گرچه برنامه استخراج نیازمند سرمایه‌گذاری کلان برای سخت‌افزار و برق مصرفی است اما می‌تواند یک سرمایه‌گذاری سودآور باشد. چنین سرمایه‌گذاری به ویژه برای بیت‌کوین بسیار سودآور است، هر چند در طول زمان، استخراج این رمزارز دشوارتر می‌شود.

مزرعه بازده

این مفهوم عبارت است از ارائه نقدینگی به پروتکل‌های DeFi (تامین مالی غیرمتمرکز) و دریافت پاداش از چنین خدماتی. در این روش، شما کریپتوکارنسی خود را در قالب نقدینگی به دیگران وام می‌دهید و در قبال آن سود دریافت می‌کنید. گرچه روش مزرعه بازده به عنوان یک روش پریسک شناخته می‌شود اما بازده‌های بسیار خوبی نیز به همراه دارد، بنابراین به سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر توصیه می‌شود.



نمای هفته

افزایش خروج نقدینگی از بازار

در پایان معاملات هفته منتهی به پنجشنبه سوم اکتبر (۱۲مهر) بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت ۷۵ درصد رمزارزهای بزرگ و کاهش ارزش بازار این صنعت بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، با افت چشمگیری نسبت به هفته قبل مواجه شد و به عدد ۳۹ رسید که نشان‌دهنده نگاه منفی سرمایه‌گذاران به این بازار است. در معاملات هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی، تعداد رمزارزهای منفی زیاد اما میزان رشد قیمت بین مثبت‌ها بیشتر بود.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با افت قیمت ۴.۶ درصدی روبه‌رو شد و رقم ۶۰ هزار و ۷۳۱ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه رشد ۵.۵ درصدی را تجربه کرده و در بازه یک‌ساله نیز ۱۱۸ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به سطح یک هزار و ۲۰۰ میلیارد دلار رسیده است. بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۷۵ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۲ مهر، این ۷۵ رمزارز کاهش قیمت بین ۰.۰۱ درصد تا بیش از ۲۲ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Celestia بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۶۵ قرار دارد، ۲۲.۸ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۴.۹ دلاری بیش از یک میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۱۵ درصد رشد قیمت داشته است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارزAave دومین بازنده

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$61,151	\$1.21T	\$51.23B	+0.27%	-2.7%	-3.9%	+6.3%	+113%
2	Ethereum	\$2,442	\$293.98B	\$26.17B	-0.32%	-5.4%	-6.6%	-0.2%	+46.4%
3	Tether	\$0.9999	\$119.64B	\$90.18B	0%	0%	-0.01%	-0.01%	-0.01%
4	BNB	\$542.53	\$79.17B	\$2.17B	-0.33%	-4.5%	-8.9%	+5.3%	+153%
5	Solana	\$145.09	\$67.96B	\$3.92B	+0.24%	-5.5%	-3.5%	+11.4%	+51.4%
6	USDC	\$1.000	\$35.42B	\$10.65B	0%	0%	0%	+0.01%	+0.03%
7	XRP	\$0.5843	\$33.05B	\$3.00B	-0.43%	-5.3%	-0.78%	+6.3%	+13.3%
8	Dogecoin	\$0.1056	\$15.44B	\$1.35B	+0.45%	-7.9%	-3.1%	+10.3%	+70.3%
9	Toncoin	\$5.378	\$13.60B	\$444.55M	-0.42%	-5.4%	-5.4%	+3.7%	+16.7%
10	TRON	\$0.1538	\$13.32B	\$472.28M	+0.04%	-1.4%	+2.1%	-1.4%	+75.4%
11	Cardano	\$0.3492	\$12.21B	\$500.19M	+0.03%	-7.1%	-8.8%	+4.6%	+33.9%
12	Avalanche	\$25.78	\$10.47B	\$625.75M	-0.03%	-7.7%	-6.9%	+18%	+176%
13	Shiba Inu	\$0.00001643	\$9.68B	\$818.05M	-0.05%	-8.4%	+8.1%	+24.2%	+125%
14	Chainlink	\$10.91	\$6.84B	\$446.44M	-0.86%	-8.2%	-11.3%	+4.1%	+44.5%
15	Bitcoin Cash	\$317.48	\$6.28B	\$319.23M	+0.27%	-5.5%	-8.4%	+0.65%	+26.3%



۱۱ روش ثروت‌اندوزی با کریپتوها

زمان‌های خاص اقدام به توزیع توکن‌های رایگان می‌کنند.

استیکینگ استیبل کوین‌ها

همانگونه که گفته شد، فرایندی است که در آن دارندگان یک ارز دیجیتال، کوین‌های خود را به منظور مشارکت در عملکرد شبکه بلاکچین و تأیید تراکنش‌ها، قفل می‌کنند. در این میان، استیکینگ استیبل کوین‌ها یکی از بهترین روش‌های دریافت پاداش با کمترین ریسک است. استیبل‌کوین‌ها به ارزهای واقعی متصل هستند و برخلاف کریپتوکارنسی‌ها با نوسان ارزش روبه‌رو نمی‌شوند. بر این اساس می‌توان از این طریق به درآمدی قابل پیش‌بینی دست یافت.

معامله توکن بی‌همتا

خرید و فروش توکن‌های بی‌همتا یا غیرمثلثی (NFT) از روش‌های بسیار محبوب درآمدزایی در بازار کریپتوکارنسی به شمار می‌رود. در این روش، سرمایه‌گذاران می‌توانند با فروش توکن‌های بی‌همتا به سوده‌های کلانی دست یابند.

تامین مالی غیرمتمرکز

مشارکت در برنامه‌های تامین مالی غیرمتمرکز (DeFi) فضای گسترده‌ای را پیش‌روی سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد تا در فعالیت‌هایی همچون استیکینگ، وام دادن و تامین نقدینگی حضور پیدا کنند. کاربری که در پروتکل‌های تامین مالی غیرمتمرکز مشارکت می‌کند، قادر خواهد بود بدون کسب اجازه و به صورت کاملاً غیرمتمرکز درآمدزایی کند.

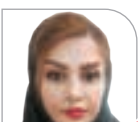
بزرگ بود و بیش از ۱۷ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این

رمزارز دارای ارزش بازار ۲ میلیارد دلار و رتبه ۴۲، بیش از ۱۳۸ دلار است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه بیش از ۱۴ درصد و نسبت به یک سال قبل نیز رشدی ۹۹ درصدی را به ثبت رسانده است. همچنین قیمت رمزارزMonero بیش از ۱۶.۵ درصد کاهش یافت و رتبه سوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز که در رتبه ۳۴ بازار جای گرفته، بیش از ۲.۵ میلیارد دلار و قیمت آن هم بیش از ۱۴۰ دلار است. در سوی دیگر بازار، رمزارز FTX Token با بیش از ۴۷ درصد رشد، در صدر مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۸ بیش از ۶۸۱ میلیون دلار و قیمت آن ۲۰.۷ دلار است. این رمزارز در یک ماه گذشته نیز بیش از ۶۳ درصد رشد داشته و نسبت به یک سال قبل ۷۹ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. پس از آن Wormhole بیش از ۴۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۲ بیش از ۹۴۲ میلیون دلار و قیمت آن ۰.۳۶ دلار ثبت شده است. این رمزارز در یک ماه نیز بیش از ۸۲ درصد رشد داشته است. قیمت رمزارز HEX نیز بیش از ۴۲ درصد افزایش پیدا کرد.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با بیش از ۴.۳ درصد کاهش روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲ هزار و ۱۳۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه بیش از ۱۱۹ میلیارد دلار ثبت شد که علت اصلی آن، فشار فروش بوده است. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۷۵۱ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند. در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته را مشاهده می‌کنید.

درپیشه

آثار افزایش قیمت شیر بر سهام شرکت‌های لبنی



بهناز اکبرپور

کارشناس بازار سرمایه

در میان شرکت‌های فعال در بازار سرمایه و به‌خصوص صنعت محصولات غذایی، شرکت‌های لبنی دارای جایگاه خاصی هستند و این‌نمادها به دلیل تفاوت زیاد با سایر شرکت‌های غذایی، در کنار یکدیگر مقایسه می‌شوند و به‌دلیل تولید محصولات بسیار مهمی همچون انواع شیر، پنیر، خامه، دوغ، کره و ماست یکی از مهم‌ترین صنایع کشور است. این شرکت‌ها عمدتاً شیرخام و در کنار آن سایر مواد اولیه را خریداری می‌کنند و در پروسه تولید خود این مواد اولیه را به انواع شیر، پنیر و سایر محصولات لبنی تبدیل می‌کنند. هم‌اکنون ۱۱ شرکت لبنی در بازار سرمایه کشور فعالیت می‌کنند که ارزش بازار این شرکت‌ها مجموعاً مبلغ ۱۹۰،۷۰۱ میلیارد ریال است.

در میان این شرکت‌ها، بیشترین ارزش بازار مربوط به شرکت عالیس با ۵۷،۶۰۰ میلیارد ریال و کمترین ارزش بازار نیز مربوط به غگلستا با ارزش بازار ۷،۰۶۹ میلیارد ریال است. مجموع مبلغ فروش شرکت‌های لبنی در سال ۱۴۰۲، مجموعاً مبلغ ۲۵۱،۹۳۵ میلیارد ریال و در شش‌ماه ابتدایی سال جاری مبلغ ۱۳۴،۰۲۵ میلیارد ریال است که نسبت به شش‌ماه ابتدایی سال گذشته رشد ۷ درصدی داشته است. در شش‌ماه ابتدایی سال جاری بیشترین مبلغ فروش محصول مربوط به شرکت‌های غیاک، غشفا و غفارس و کمترین میزان فروش نیز مربوط به شرکت‌های غگلستا، غگلیا و غالب است. با بررسی سود خالص سال مالی ۱۴۰۲ این یازده شرکت می‌توان گفت که بیشترین سود خالص این گروه مربوط به عالیس و کمترین نیز مربوط به غگلستا بوده است. از لحاظ نسبت پی برای گذشته‌نگر نیز کمترین نسبت مربوط به شرکت عالیس با ۵،۹۲ واحد و بیشترین نیز مربوط به غالب با ۶۱،۰۹ واحد است و همچنین متوسط نسبت پی بر ای این گروه ۱۳،۸۳ واحد محاسبه شده است.

همان‌طور که گفته شد، مبلغ فروش این شرکت‌ها در شش‌ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳ رشد ۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. دلیل مهم عدم رشد مناسب مبلغ فروش این شرکت‌ها، قیمت‌گذاری دستوری صنعت است. از آن‌جایی که ماده اولیه این صنعت یعنی شیرخام و محصول نهایی این صنعت یعنی محصولات لبنی سهم بالایی در مصرف روزانه افراد کشور دارند، قیمت‌گذاری این صنعت دستوری است و در این زمینه آزادسازی صورت نگرفته است. به صورت خلاصه می‌توان گفت که افزایش نرخ فروش محصولات این صنعت در صورتی رخ خواهد داد که نرخ دستوری شیرخام افزایش داشته باشد. طی روزهای اخیر نرخ دستوری شیرخام از مبلغ ۱۵ هزار تومان با رشد ۲۰ درصدی به مبلغ ۱۸ هزار تومان رسیده است که این موضوع می‌تواند به‌زودی منجر به افزایش نرخ محصولات لبنی نیز شود.

در نمودار زیر میزان فروش انواع محصولات لبنی یازده شرکت در سه دوره مختلف آورده شده است.



مطابق اطلاعات موجود در سامانه کدال، مبلغ فروش شرکت‌های لبنی در سال ۱۴۰۲ مبلغ ۲۵۱،۹۳۵ میلیارد ریال و شش‌ماه ابتدایی سال جاری نیز مبلغ ۱۳۴،۰۲۵ میلیارد ریال بوده است. در شش‌ماه ابتدایی سال جاری پنج محصول انواع شیر، انواع پنیر، انواع خامه، انواع کره و انواع ماست به‌ترتیب بیشترین سهم از فروش شرکت‌های لبنی را دارا است. این پنج محصول مجموعاً ۸۱ درصد از مبلغ فروش صنعت را در شش‌ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳ به خود اختصاص داده‌اند. در ادامه به بررسی سه محصولی که بیشترین سهم در فروش هر یک از شرکت‌های لبنی را دارند، پرداخته شده است. در این نمودار نیز کاملاً مشخص است که دو محصول انواع شیر و پنیر بیشترین سهم فروش را به‌خود اختصاص داده‌اند.



همان‌طور که گفته شد طی روزهای اخیر نرخ دستوری شیرخام از مبلغ ۱۵ هزار تومان با رشد ۲۰ درصدی به مبلغ ۱۸ هزار تومان رسیده است که این موضوع می‌تواند به‌زودی منجر به افزایش نرخ محصولات لبنی نیز شود. در نتیجه به‌منظور جمع‌بندی تحلیل حاضر، به پیش‌بینی سود شرکت‌های صنعت لبنیات در سال مالی ۱۴۰۳ پرداخته شده است.با توجه به تحلیل‌های انجام شده و فرض کردن رشد نرخ فروش محصولات هر شرکت بر اساس نسبت تاریخی این محصولات با شیرخام، می‌توان اذعان داشت که در حال حاضر سه شرکت عالیس، غشادر و غشفا دارای کمترین پی بر ای آینده‌نگر در میان شرکت‌های لبنی و سه شرکت غفارس، غالب و غیاک نیز دارای بالاترین نسبت‌های P/E است.

مجدداً لازم به ذکر است که تمامی سود شرکت‌های فوق بر اساس فرض رشد نرخ فروش محصولات در ادامه سال مالی آن‌ها محاسبه شده است و هرگونه تغییر در این موضوع می‌تواند منجر به تغییرات بااهمیت در سودآوری این شرکت‌ها شود. لذا این گزارش به‌هیچ‌عنوان به‌منزله پیشنهاد خرید، فروش و نگهداری هیچ‌یک از سهم‌های این گروه نیست و تنها سعی شده است که دید تحلیلی مناسبی را در اختیار خواننده قرار دهد.

نجمه آجریندیان خبرنگار

بازار سرمایه بازاری ارزنده است که با چالش‌های بسیاری روبه رو شد. چالش‌هایی که در سال ۱۳۹۹ موجب ریزش بازار سهام شد و همچنان از خاطر سهامداران نرفته است. از طرف دیگر با اتفاق تلخ اردیبهشت ۱۴۰۱ اعتماد دوباره از سهامداران گرفته شد و با وجود حدود ۵۰ میلیون کد سهامداری، شاید کمتر از نیم میلیون نفر در بازار فعال باشند. اما مشکلات بازار سرمایه برای فعالان حقیقی و حقوقی تنها بحث اعتماد نیست و با چالش‌های دیگری نیز روبه‌رو هستند. از طرفی با توجه به مشکل کمبود بودجه کشور، دولت همچنان نگاه تأمین جیب خود از این بازار را داشته است. به گفته وحید وحیدی، مدیرعامل شرکت کارگزاری نهایت‌نگر مشکل ناترازی بودجه دولت به دلیل اشتتباه در برآورد درآمد و هزینه‌ها و از طرفی محدودیت دولت در استقراض از بانک‌ها، منجر به افزایش تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه شده است و این موضوع باعث بهم‌خوردن نظام عرضه و تقاضا در اوراق نقدی و غیرنقدی منتشره و افزایش نرخ بهره بدون ریسک شده است. در نتیجه این مسئله دلیل افزایش نرخ بهره اوراق شرکتی و بعضاً بی‌میلی شرکت‌ها به تأمین مالی با نرخ بهره بالاتر به‌دلیل نبود صرفه اقتصادی شده و از طرفی هم افزایش ریسک نکول در اوراق شرکتی نیز باعث عدم استقبال از این اوراق شده است.

چشم‌انداز شما از وضعیت بازار سرمایه تا پایان سال چیست؟

به طور حتم، بازار بسیار ارزنده است اما نگرانی‌هایی وجود دارد؛ از جمله ریسک‌های سیاسی ناشی از تنش‌های منطقه و انتخابات ریاست جمهوری آمریکا که می‌تواند تاثیر جدی در بازار داشته باشد؛ علاوه بر آن سیاست‌های اقتصادی دولت جدید نیز تاثیر بسزایی در شرایط شرکت‌ها و طبیعتاً بازار دارد، که باید منتظر بوده و نتایج را دید؛ طبیعتاً در صورتی که این ریسک‌ها وجود نداشته باشد، بازار پتانسیل رشد بالایی دارد.

به اعتقاد شما مهم‌ترین اولویت دولت جدید برای بازار سرمایه چیست؟

با توجه به انتظارات وزیر اقتصاد و همچنین نگرش مدیریت جدید سازمان، انتظار می‌رود اولاً از تصمیمات بخشی و گذرا اجتناب شود و ثانياً مسئولان، برنامه‌های پیشنهادی خود را بلند مدت‌تر، قابل اتکاتر و با درنظر گرفتن تاثیر آن بر سایر بخش‌های اقتصاد ارایه دهند به طوری که سرمایه‌گذاران بتوانند به آن اعتماد کرده و براساس پایداری نسبی مقررات، نسبت به تحلیل و برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری اقدام کنند.

چرا بورس در سه سال اخیر نتوانسته جایگاه مناسبی در خصوص بازدهی داشته باشد؟

به هر حال اقتصاد کشور از کسری بودجه رنج می‌برد و طبیعتاً دولت برای تأمین آن راه‌های مختلفی در نظر می‌گیرد، دولت قبلی با تصمیمات اتخاذ شده با فشار مالیاتی و وضع قوانینی که عملکرد شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌داد، باعث کاهش سودآوری شرکت‌های بورسی شد؛ این دو دلیل توأم باعث شد سرمایه‌گذاران میل به سرمایه‌گذاری در بازار را از دست بدهند، اول فشار به شرکت‌ها، که موجب شد حاشیه سود بسیاری از آنها کاهش پیدا کند، و دوم معرفی رقیبی سرسخت همچون سپرده‌های بالای بانکی بدون ریسک که باعث شد سرمایه بسیاری از سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه به سمت بازار پول هجرت کند.

علت خروج نقدینگی بالغ بر ۸۰ همت را چه می‌دانید با اتخاذ چه استراتژی می‌توان سرمایه‌ها را به بورس برگرداند؟
علت اصلی خروج سرمایه به دلیل بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران و زبان قابل توجه آنها، به خاطر دلیل کاهش سود شرکت‌ها و افت شدید ارزش آنها بوده است؛ که به دلایل آن اشاره شد؛ طبیعتاً راهکار برگشت این سرمایه، ایجاد اعتماد است و ایجاد اعتماد نیز با اقداماتی همچون عدم دخالت در نظام قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌ها، کاهش فاصله نرخ دلار نیما و آزاد، کاهش ریسک‌های سیستماتیک اعم از سیاسی و اجتماعی، کاهش نرخ بهره بدون ریسک و در نهایت تعامل و مشورت با فعالان اقتصادی اعم از اتاق‌های بازرگانی و فعالان بازار سرمایه جهت تصمیمات مهم اقتصادی تحقق می‌یابد.

نقش ابزارهای جدید در کنترل نقدینگی را چگونه ارزیابی می‌کنید و به اعتقاد شما این ابزار به چه میزان در عامه مردم معرفی شده است؟

تجربه سال‌های ۹۸ و ۹۹ نشان داد که بسیاری از سرمایه‌گذاران از دانش کافی سرمایه‌گذاری برخوردار نبودند؛ پرواضح است که ابزارهای سرمایه‌گذاری همچون انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نقش بسزایی در جذب منابع این افراد و هدایت آن به سمت سرمایه‌گذاری کارا دارد؛ در سال‌های اخیر به این مهم توجه شده و می‌توان گفت که از منظر این ابزارها، بازار در حال بالغ شدن است.

در سال‌های اخیر شاهدیم که دولت بیشتر از بخش خصوصی از بازار سرمایه تأمین مالی کرده است. به اعتقاد شما مهم‌ترین مشکل ناشران و بخش خصوصی برای تأمین مالی در بازار سرمایه چیست؟

مدیرعامل شرکت کارگزاری نهایت‌نگر مطرح کرد:

تداوم بازار در گرو پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد



از برنامه‌های نهایت‌نگر بگویید. آیا برنامه‌ای برای توسعه فعالیت‌ها دارید؟

تلاش نهایت‌نگر این است که سامانه‌های مورد نیاز بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران را متناسب با شرایط دائماً به روز کند؛ در همین راستا نهایت‌نگر نرم افزار آنلاین خود را به روز و آن را مجهز به ابزارهای مورد نیاز و معاملاتی بازار سرمایه از جمله آپشن کرده که به‌زودی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار خواهد گرفت؛ البته این علاوه بر امکاناتی همچون مدیریت پرتفوی و افزونه نرم افزارهای تحلیل تکنیکال است که به صورت رایگان در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دارد.

علاوه بر سامانه‌های مورد نیاز مشتری، شرکت به منظور تسهیل عملیات پشتیبانی، سامانه‌های بک آپس خود را نیز به طور مستمر بهبود می‌بخشد، به طوری که به زعم ناظران، سامانه بک آپس این کارگزاری، کاملترین بک آپس بشمار می‌رود؛ سامانه بک آپس کارگزاری به گونه‌ای طراحی شده که بسیاری از عملیات پشتیبانی مشتریان خودکار شده است؛ بطور مثال تخصیص اعتبار، که سامانه براساس گردش مشتری به صورت خودکار سهمیه اعتباری را محاسبه و در سامانه آنلاین در اختیار مشتری قرار می‌دهد و مشتری می‌تواند بدون نیاز به تماس با کارگزاری، برحسب صلاح‌دید خود، در هر زمان از اعتبار اختصاص یافته استفاده کند.

یکی از دغدغه‌های کارگزاران سهمی است که از کارمزد بابت صندوق توسعه دریافت می‌شود و آزادسازی آن با مشکل روبه‌رو شده است. نظر شما در این خصوص چیست؟
طبعاً عدم دسترسی به بخش مهمی از منابع درآمدی در مجموعه‌هایی که خود را متعهد به بروزرسانی خدمات می‌دانند معضل بزرگی است. بدیهی است این امر برای دوره‌ای از زمان وجاهت داشت اما امروز که بازار از عمق کمتری برخوردار شده و در مقابل هزینه‌ها رشد گزافی کرده، ادامه این موضوع، اگر تداوم فعالیت کارگزاران را تحت تاثیر قرار ندهد، حتماً توسعه آنها را به شدت کند می‌کند؛ معتقدم باید بین موضوع توسعه صنعت و اصرار بر ادامه مصوبه مذکور، تصمیم کارشناسی جدی گرفته شود چرا که مسلاً تداوم این موضوع به نفع صنعت نیست.

به نظر شما چه زمانی رونق بازار سهام ادامه دارد و دلیل آن چیست؟

در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاران آینده را می‌خرند و وقتی برای آینده سرمایه‌گذاری می‌کنند که نسبت به آن اعتماد داشته باشند؛ بدیهی است سرمایه‌گذاران زمانی وارد بازار می‌شوند و بازار زمانی تداوم پیدا می‌کند که قابلیت پیش بینی خوبی داشته باشد به عبارتی شرایط اقتصادی، قابل قبول و پیش‌بینی پذیر باشد.

دلیل خروج نقدینگی سهامداران خرد از بازار سهام را چه می‌دانید؟

همان طور که اشاره شد، شاید بتوان چهار دلیل اصلی برای خروج سرمایه‌گذاران خرد از بازار عنوان کرد: اول تصمیمات بخشی، غیرماهنگ و خلق‌الساعه مسئولان که باعث تخریب اعتماد عمومی نسبت به بازار سرمایه شد. دومین دلیل تاثیری که این تصمیمات بر شرکت‌ها و ارزش آنها در بازار داشت. دلیل سوم ظهور رقیب قدرتمند سپرده بانکی با نرخ سود بالای بدون ریسک و نهایتاً دلیل چهارم ضعف اطلاعاتی و با قدرت تحلیلی سرمایه‌گذاران خرد از شرکت‌ها و یا شرایط بازار است.

چگونه می‌توان اعتماد سهامداران را برای بازگشت به بازار جلب کرد؟

طبیعتاً با حذف هر عاملی که موجب بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران شده و در راس آن اجتناب از تصمیمات بخشی و خلق‌الساعه، اصلاح نرخ سود بانکی، عدم دخالت در مکانیسم قیمت‌گذاری بازار می‌توان اعتماد سهامداران را برای بازگشت به بازار جلب کرد.



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاااـر بخوانید



رویکرد بازارهای سرمایه در تنش‌های سیاسی



هوسی احمدی
رئیس هیات مدیره شرکت تامین سرمایه کیما

رخداد تنش‌ها و ریسک‌های سیاسی موضوعی است که بازارهای سرمایه مختلف در رویه‌های و مقررات خود آن را پیش‌بینی کرده و برای آن دستورالعمل‌های اجرایی مصوب کرده‌اند. در بازار سرمایه ایران نیز در اجرای تبصره ماده ۳۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذرماه ۸۴ مجلس شورای اسلامی، دستورالعمل اجرایی شرایط اضطراری موضوع ماده (۳۲) قانون بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۹۰ به تأیید شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسیده است. مطابق این دستورالعمل به سازمان بورس و اوراق بهادار اجازه داده شده است تا در صورت وقوع شرایط اضطراری و در راستای حمایت از حقوق و منافع سرمایه‌گذاران و حفظ بازار شفاف، منصفانه و کارا، دستور تعطیل و یا توقف تمام یا بخشی از معاملات هر یک از بورس‌ها یا بازارهای خارج از بورس را حداکثر به مدت سه روز کاری صادر کند. همچنین بنابرین دستورالعمل، در صورتی که سازمان تشخیص دهد که به دلیل بروز شرایط اضطراری تعطیلی و یا توقف انجام معاملات هر یک از بورس‌ها یا بازارهای خارج از بورس به مدتی بیش از ۲ روز کاری ضرورت دارد باید پیشنهاد تداوم تعطیلی و یا توقف انجام معاملات را قبل از پایان روز کاری سوم به شورای عالی بورس ارائه کند و تداوم مدت مزبور صرفاً پس از موافقت شورا امکان پذیر خواهد بود. مطابق دستورالعمل مصوب سازمان، «شرایط اضطراری» شامل شرایطی است که در اثر وقوع آن ارائه خدمات مربوط به معاملات و یا تسویه غیرممکن شده یا برای آن تهدید جدی ایجاد شود و عدم شفافیت اطلاعاتی یا معاملاتی که منجر به ایجاد مخاطرات جدی برای منافع سرمایه‌گذاران شود، ایجاد شده باشد.

مصادیق شرایط اضطراری شامل وقوع رویدادهای غیرمترقبه از قبیل سیل، زلزله، آتش‌سوزی، شرایط بد آب و هوایی، نا آرامی‌های اجتماعی، عملیات تروریستی، جنگ و یا هر واقعه دیگری که امکان ارائه خدمات معاملاتی و یا تسویه را برای بورس‌ها و یا بازارهای خارج از بورس غیرممکن سازد و یا برای آن تهدید جدی ایجاد کند، شده است. در صورتی که نقص اساسی در زیرساخت‌های سخت‌افزاری یا نرم‌افزاری سامانه‌های معاملاتی یا تسویه‌ای به وجود آید یا در صورتی‌که ارزش بازار بورس یا بازار خارج از بورس (بجز مواردی که ناشی از اقدامات شرکتی باشد) در مدت حداکثر یک روز کاری به میزان پنج درصد کاهش یا افزایش داشته باشد. همچنین اعلام شده است که در صورت تعطیلی یا توقف معاملات بر اثر شرایط موضوع این ماده و وجود امکان تسویه معاملات، امور تسویه باید طبق روال عادی انجام پذیرد. این موضوع همزمان با اعلام تعطیلی یا توقف معاملات اطلاع‌رسانی می‌شود. در پایان متذکر شده است که تصمیمات مربوط به توقف یا تعطیلی معاملات و رفع آن از طریق سایت رسمی بورس یا بازار خارج از بورس مربوط اعلام می‌شود. استفاده از قطع‌کننده‌های مدار از جمله تجاری است که در دنیا در این شرایط مورد استفاده قرار گرفته است. در این حالت، محدودیت نوسانی برای سیستم در نظر گرفته نمی‌شود و تنها در صورت ریزش قیمت بیشتر از حدی مشخص، معاملات تا زمانی معین به حالت تعلیق درمی‌آیند.

کارشناسان به واکاوی اتخاذ تصمیم درست در بازار پرتنش پرداختند

بحران در بازار و دردسرهای تصمیم‌گیری

آرمان هنرگار
خبرنگار

بازار سهام که ترسوترین بازار مالی در همه دنیاست این روزها با تنش‌های متعدد سیاسی همراه بوده تا جایی که از ۲۷ مرداد ماه و روز تحلیف مسعود پزشکیان تا امروز دستخوش خبرهای متعدد در حوزه سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای بوده و به تبع آن درخواست‌ها برای کنترل و مدیریت بحران در بازار به سرعت مطرح می‌شود. درخواست‌هایی از اعمال محدودیت، تزریق نقدینگی و حتی تعطیل کردن بازار طبق ماده ۳۲ قانون بازار. ماده‌ای که اجرای آن اعلام شرایط اضطرار است. ریسک ژئوپلتیک یکی از ریسک‌های سیستماتیک به دلیل شوک بیرونی است. مواردی همچون خطر جنگ، حملات تروریستی و... که موجب تشنج در بازارهای مالی شده و پیامدهای آن بر تصمیمات و سرمایه‌گذاری اثرگذار است. با این حال روند تصمیم‌گیری گویی هیچگاه برای همه خوشایند نیست. در بازار بنا به موقعیت‌های مختلف نظرات درخواستی از ریاست سازمان متفاوت است. سهامداران تقاضای تعطیلی بازار برای آرام شدن دارند درحالی‌که دارندگان صندوق طلا و درآمد ثابت در این شرایط سود مضاعف‌تری می‌کنند. اتخاذ کدام تصمیم در شرایط پرتنش مناسب است، موضوعی است که کارشناسان بازار آن را بررسی می‌کنند.

کنترل دامنه نوسان راهکار موقت نجات بازار



محمدعلی احمدی‌اصیل
رئیس هیات مدیره سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان

با توجه به شرایط موجود و وجود التهابات متعدد و گوناگون در فضای اقتصادی کشور و از آن طرف با دقت بر تاثیرگذاری کنش‌های سیاسی نرم و سخت در منطقه غرب آسیا در این روزها، عقلانی‌ترین و صحیح‌ترین کار در این بازه محدودکردن دامنه نوسان برای جلوگیری از هیجانی شدن بازار، پایین آمدن ارزش معاملات و کل بازار و خروج نقدینگی از بازار سرمایه است.

گاه توسط بعضی کارشناسان یا فعالان بازار که عمدتاً نگاه منفی آنها به بورس منفی است، مطرح می‌شود که این دامنه نوسان با وجود شرایط بحرانی - امنیتی سبب خروج کامل نقدینگی در بازه زمانی طولانی می‌شود. اما این کارشناسان در نظر نمی‌گیرند که محدودیت دامنه نوسان برای این مدت محدود است و موافقان نیز بر این موضوع قائلیم که اگر تنش‌های ایران و رژیم صهیونیستی ادامه پیدا کند، بازار برای حفظ سرمایه سهامداران باید تعطیل شود. سازمان بورس موظف است در این دوران که دامنه نوسان دارای محدودیت مثبت و منفی یک است، از سهامداران حمایت ویژه‌ای کند. همچنین از ارگان‌های دولتی مانند وزارت اقتصاد و بانک مرکزی نیز توقع می‌رود که حمایت همه جانبه‌ای از بازار داشته باشند و البته که نهادهای نظارتی هم باید تمام تمرکز خود را بر روی این اصل بگذارند که این حمایت‌ها منجر به



دامنه نوسان جلوی ضرر را نمی‌گیرد



مهدی دابیری
کارشناس بازار سرمایه

در سال‌های اخیر از دامنه نوسان به‌عنوان ترمز ضرر سهامداران استفاده شده اما نکته حائز اهمیت در این موضوع اینکه استفاده از این ابزار شاید در کوتاه مدت باعث جلوگیری از ضرر زیاد صاحبان سهم شود اما باید به این مسئله توجه شود که محدود کردن دامنه نوسان در بلند مدت حاصلی برای بازار سرمایه نخواهد داشت و چه‌بسا که این محدودیت به زیان بیشتر و حتی خروج نقدینگی از بازار منتج شود.

سازمان بورس و اوراق بهادار در چند وقت اخیر از این ابزار بسیار استفاده کرده و اکنون باید همه فعالان اقتصادی به این نتیجه رسیده باشند که محدود کردن دامنه نوسان بدون ورود نقدینگی به داخل بازار نتیجه‌ای مثبت در پی ندارد. البته منکر سیاست‌های بانک مرکزی و دولت برای تزریق نقدینگی به بازار نیستیم اما میزان ورود در مقابل ارزش کلی بازار و حتی ارزش معاملات بازار بسیار ناچیز است و باید سعی به جذب سرمایه بخش خصوصی و خرد جامعه سهامداران شود.

یکی از ضررهایی که از کنترل دامنه نوسان توسط سازمان بورس و اوراق بهادار منشعب می‌شود، کاهش ارزش معاملات است که در کوتاه مدت آسیب زیادی به بازار سرمایه نمی‌رساند اما در ادامه و اگر این روند در طولانی مدت تکرار شود، زیان زیادی به بازار وارد می‌شود؛ همانطور که در پی این محدودیت ارزش معاملات در بورس به نصف رسیده است و اگر این روند همچنان ادامه پیدا کند اخبار خوبی برای سهامداران حقیقی و حقوقی نخواهد بود.

بحث ریزساختارها و حل مشکلات بازار سرمایه به وسیله این ابزار سال‌هاست که در میان اهالی بازار و مدیران سازمان مطرح بوده است اما تجربه فعالان این حوزه در طول این سال‌ها نشان داده که شاید ریزساختارها بتواند بر روی کاغذ داروی مشکلات بورس باشد اما وقتی از حوزه بالقوه به سمت بالفعل خارج می‌شویم تاثیر زیادی از این ابزار کنترلی در بازار نمی‌بینیم. اگر قرار بر این باشد که مصدافی این موضوع را در طول تاریخ سازمان بورس بررسی کنیم، می‌توانیم عدم تاثیرگذاری ریزساختارها را به کرات نام ببریم و به تحلیل آنها بپردازیم، اما نزدیک‌ترین و ملموس‌ترین مثالی که بسیاری از مردم عادی نیز که نمی‌توان نام سهامدار حرفه‌ای را بر آن گذاشت آن را تجربه کردند، نوسانات شدید سال ۱۳۹۹ در بازار بورس ایران بود. ضمن اینکه در آن زمان نیز بسیاری این ادعا را داشتند که می‌توان با توسل به ریزساختارها نوسان را کنترل کرد، اما در نهایت چیزی که بازار با آن روبه رو شد، ریزش بازار و زیان شدید سهامداران بود و تنها افراد خاصی توانستند از این فرصت استفاده کنند.

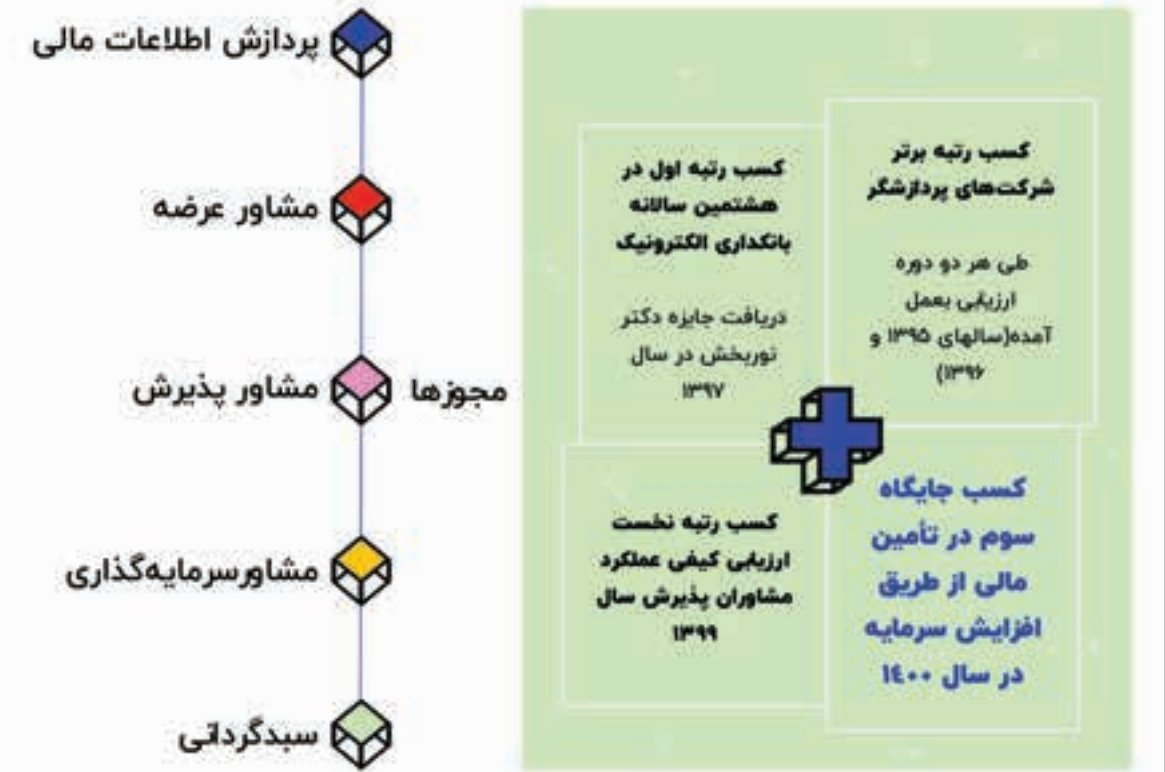
آینده فرزند خود را سامان دهید

سامان جونیور، نخستین پلتفرم سرمایه‌گذاری ویژه افراد زیر ۱۸ سال



کارگزاری بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۴۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | [samanbourse](https://www.samanbourse.ir)
[samanbankbrokerage](https://www.samanbankbrokerage.com) | [YouTube](https://www.youtube.com/samantahlil) | [samantahlil](https://www.samantahlil.com)



تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حسینا	۵۳,۳۰۰	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ خدمات و شرایط عملیاتی مناسب	۱۰
	افق	۱۹,۷۹۰	۲۲,۵۰۰	بنیادی مناسب و P/e پایین	۱۰
	سرود	۴۳,۹۸۰	۴۵,۰۰۰	افزایش قیمت سهام و شرایط مناسب عملیاتی	۱۰
	شدوص	۶,۶۲۰	۶,۷۸۰	بنیادی مناسب و P/e پایین	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد آرکیده	۱۰,۵۵۳	-	بازدهی بدون ریسک مناسب	۳۰
	صندوق‌های طلا لوتوس	۳۱۱,۵۱۲	-	چشم انداز رشدی اونس و ارز	۳۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	انتخاب	۱,۳۰۷	۴۰۰۱	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۶
	کحافظ	۲,۹۴۷	۴۰۰۳	برخوراری از P/E مناسب	۱۶
	خبهم	۱,۶۱۸	۰۰۰۲	پتانسل سودآوری بالا در شرکت‌های زیر مجموعه و نسبت P/NAV مطلوب	۱۶
	حقاری	۳,۸۹۹	۸۰۰۴	قراردادهای متنوع و رشد درآمدهای عملیاتی با انعقاد قراردادهای جدید	۱۶
بلند مدت	بمینا	۶,۸۵۰	۰۰۰۸	بهبود سودآوری صنعت برق با رشد نرخ‌های فروش انرژی	۱۶
	ثبات	۲۰,۴۶۳	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قرن	۱۳,۲۴۰	۱۵,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۹۴۷	۳,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سرود	۴۳,۹۸۰	۵۲,۴۱۵	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۴,۱۱۳	۵,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	فملی	۶,۲۷۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	صندوق طلا	۳۱۱,۵۱۲	۳۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	شگستر	۱,۷۹۰	۵,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذار ارزش پرداز آریان

بازدهی ۲۶ درصدی صندوق تحت مدیریت آیکو

۱۸۵۳ درصدی در ۱۲ ماه اخیر، از مرز ۲۸ هزار میلیارد ریال نیز عبور کرده است. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سید صندوق را با ۵۴ و ۴۴ درصد به سپرده بانکی و خرید اوراق بدهی اختصاص داده و موفق به کسب ۲۸ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده‌اند که این رقم در مقایسه با سود بانکی و سود بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

صندوق میراث ماندگار پاسارگاد

صندوق سرمایه‌گذاری میراث ماندگار پاسارگاد در آذرماه ۱۳۹۴ و با هدف جمع‌آوری وجوه از اشخاص علاقه‌مند به مشارکت در امور نیکوکاری آغاز به کار

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی در دوره نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجوه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در صندوق‌های دیگر	خالصی ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)
با درآمد ثابت	هزاره سوم پاد	۱۳۹۲/۰۵/۲۳	۱	۵۴	۴۴	۱	۲۸۰۳۳	۲۸۰۳۳	۲/۳	۲۵/۷
مختلط	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۱۳۹۴/۰۹/۲۶	۵۵	۵	۳۸	۲	۱۴۵۲	۱۴۵۲	۳/۱	۶/۸
قابل معامله سهامی	ارزش پرداز آریان	۱۴۰۲/۱۲/۱۹	۹۵	۳	۰	۲	۱۱۱۰	۱۱۱۰	۳/۳	*

* با توجه به تاریخ تأسیس صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

فرهنگ سازی

سجاد یزدانی کارشناس آکادمی هوش مالی

طلا به عنوان یک دارایی بسیار امن در دنیا شناخته می‌شود. نقدشوندگی بالا و ارزش روزافزون آن بسا توجه به منابع محدود معادن طلا موجب شده تا علاوه بر تقاضای مصرفی برای زیورات، تقاضای سرمایه‌ای زیادی هم برای اهداف پس‌اندازی و سرمایه‌گذاری در اقتصاد تمام کشورها وجود داشته باشد. در این‌س مطلب با نکات ضروری برای خرید

امن طلا آشنا می‌شوید. رعایت این نکات مهم کمک می‌کند تجربه شیرین‌تری داشته باشید و ریسک کلاهبرداری در خرید و فروش طلا را بسیار کاهش دهید:

- برای پس‌انداز و سرمایه‌گذاری به جای طلای نو، از فروشگاهی معتبر، طلای مستعمل بخريد تا اجرت و مالیات ندهید.
- در صورتی که هم قصد مصرف و هم پس‌انداز و سرمایه‌گذاری دارید، ترجیحاً طلای دارای اجرت ساخت کم‌تر و بدون نگین را انتخاب کنید تا در زمان فروش متضرر نشوید.
- اگر از فروشنده شنیدید که قیمت طلایی، به دلیل آن‌که طلای خارجی است

نکات ضروری در هنگام خرید طلا



۵۰۰، ۳۷۵، ۹۱۶، ۹۵۸ و ۹۹۹ است.

۶. طلا فلزی است که رنگ ثابتی دارد. اگر بعد از گذشت مدتی از خرید طلا، رنگ آن تغییر کرد یا این‌که کدر شده و شفافیت خود را از دست داد، احتمالاً طلای شما تقلبی است.

۷. طلا به آهنربا نمی‌چسبد. ممکن است روکش قطعه طلایی که در دست دارید، از طلا باشد اما در ساخت آن از سایر فلزات استفاده شده باشد. در این صورت به آهنربا می‌چسبد و مشخص می‌شود که طلای شما تقلبی است.

دانش ما

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان ایساتیس پویا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۳,۹۷۰	۱۷,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه	۲۰
	شپدیس	۱۹۵,۶۳۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فسبزار	۳۹,۶۵۰	۵۰,۰۰۰	سودآوری بنیادی	۱۰
	خاتم	۲۳,۰۲۷	-	بازدهی روزشمار ۳۱ درصد سالیانه و بدون ریسک	۱۵
بلند مدت	ویسا	۴,۹۳۰	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	کاسپین	۲۲,۷۰۰	۲۵,۰۰۰	حمایت معتبر تکنیکالی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۸,۷۴۰	۱۰,۰۰۰	P/e مناسب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۵,۲۴۰,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵

سهام عدالت

سود مرحله سوم سهام عدالت در انتظار مهنا

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

بنا به گفته مسئولان در مجموع تاکنون برای واریز مرحله سوم و تسویه سود سهام عدالت ۲۴۵ هزار میلیارد تومان پول واریز شده است که اگر مبلغ باقی مانده هم به آن اضافه شود حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان سود مرحله سوم و تسویه سهام عدالت خواهد بود. از سمت سپرده‌گذاری به شکل مکرر برای وصول سود اقلام پیگیری شده، اما همچنان واریز سود سهام عدالت تکمیل نشده است و همچنان مدنظر تکمیل آن هستیم. همچنین سازمان بورس اعلام کرد با شرکت‌هایی که سود سهام عدالت را به‌موقع پرداخت نکرده باشند، برخورد می‌کند سپرده‌گذاری مرکزی برای پنجمین بار با شرکت «هپنا» مکاتباتی داشته است. علاوه براین، سازمان بورس نیز پیگیری است تا سود سهام عدالت از شرکت مربوط وصول شود. تنها حدود ۵۰۰ میلیارد تومان سود سهام عدالت از سمت شرکت مهنا وصول نشده است.

کانال برتر

چین جلوی رکود را می‌گیرد؟

اقتصاد چین در حال حرکت به سمت رکود شدیدتر است. دولت چین برای جلوگیری از این موضوع در نظر دارد سه برنامه را اجرا کند تا اقتصاد را احیا کند برای احیای بخش مسکن، برنامه بخشودگی بخشی از بهره‌وام‌های پرداخت شده برای خرید مسکن در پیش است. به این ترتیب فشار فروش از روی بازار مسکن برداشته می‌شود.برای کمک به کلیت اقتصاد، نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها کاهش پیدا می‌کند و برآورد می‌شود از ۸درصد به ۵ درصد برسد. این اقدام قدرت تسهیلات دهی سیستم بانکی چین را تقویت می‌کند و به احیای اقتصاد کمک می‌کند. همچنین نرخ رپو از ۱٫۷ درصد به ۱٫۵ درصد کاهش پیدا می‌کند. برای تقویت بازار سهام نیز حداقل ۵۰۰ میلیارد یوان منابع به این بازار تزریق خواهد شد.در چین خبری از جنگ با تایوان نیست و دولت در حال تلاش برای جلوگیری از رکود است. با این اقدامات شاید بتواند جلوی رکود را بگیرد. عدم وقوع رکود در چین خبر خوبی برای بورس ایران خصوصاً سهم‌های صادراتی کامودیتی محور خواهد بود.

پ.ن: بعد از انتشار خبر کاهش نرخ بهره رپو، و رونمایی از بسته حمایتی، اکثر کامودیتی‌ها مثبت شروع کردند. سنگ آهن سنگاپور ۴ درصد مثبت در حال معامله شدن است.

@fardaname

شفافیت

سود آربیتراژی چه زمانی ایجاد می‌شود؟

آربیتراژ (Arbitrage) به معنی سود بردن از تفاوت قیمتی میان دو یا چند بازار است، از دیدگاه علمی، آربیتراژ احتمال سود بدون ریسک پس از کسر هزینه‌های انجام معامله است. به‌بیان‌دیگر آربیتراژ به معنای بهره گرفتن از تفاوت قیمت بین دو یا چند بازار برای کسب سود است؛ مثلاً تفاوت قیمت فلز مس در بورس لندن و بورس شانگهای چین می‌تواند باعث آربیتراژ معامله‌گران مس بین این دو بازار شود.

سود آربیتراژی زمانی ایجاد می‌شود که یک کالای مشابه در دو بازار مختلف یا در مواردی خاص در دو قالب متفاوت عرضه می‌شود، اما قیمت‌های یکسانی ندارد. آربیتراژ این امکان را به وجود می‌آورد که در بلندمدت قیمت‌ها به میزان زیادی از ارزش منصفانه فاصله نگیرند. با فاصله گرفتن قیمت‌ها در یک بازار از قیمت منصفانه، آربیتراژگران فعال شده و با خرید این کالا از بازارهای دیگر قیمت را به قیمت منصفانه نزدیک می‌کنند. در انجام آربیتراژ توصیه می‌شود که خرید در یک بازار و فروش در بازار دیگر به‌صورت هم‌زمان انجام بگیرد تا از ریسک تغییر قیمت در یکی از بازارها جلوگیری شود.

معرفی کتاب

جنگل فارکس



کتاب جنگل فارکس (هرآنچه برای موفق شدن در بازار جهانی نیاز داریم) نوشته محمد رسول احدی در ۷ فصل و ۱۳۲ صفحه توسط انتشارات چالش منتشر شده است. در این کتاب نویسنده سعی کرده است تجربیات خود از معامله‌گری در بازار فارکس را به خواننده منتقل کند. در همین زمینه می‌توانید کتاب سیاه معاملات فارکس را نیز مطالعه کنید. این‌س یک کتاب تجاری نیست بلکه دست نوشته‌ای است که حاصل تجربه چندین ساله و ضررهای بسیار زیاد مالی و روحی است که در نتیجه به موفقیت ختم شده است. در این کتاب قصد ندارم که مزایای این شغل و مسائل ابتدایی را توضیح بدهم، مخاطب من کسانی هستند که وارد این حرفه شدند از سودها و ضررهای این مارکت بزرگ با خبر هستند و تلاش می‌کنند با استفاده از نقشه گنج در این جنگل تاریک ثروت در مسیرهای انحرافی گم نشوند و بتوانند در مسیر روشنایی بالاترین بهره را ببرند. هر آنچه در کتاب جنگل فارکس مطرح می‌شود بسیار مهم و کارآمد است، مطالب غیرضروری در این کتاب حذف شده است.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			کاهش ریسک	۲۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جریان تورم	۲۰
	فولاد	۴,۱۱۳	۵,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
	فملی	۶,۲۷۰	۷,۴۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
بلند مدت	پارسان	۳,۸۴۱۰	۴۵,۰۰۰	P/NAV مناسب و عملکرد مناسب سرمایه‌گذاری‌ها	۱۰
	زکشت	۲۵,۲۵۰	۲۸,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	هجرت	۲۵,۱۰۰	۲۷,۵۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	قنیشا	۲,۱۸۰	۲,۳۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب تکنیکال	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارن یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری