



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان

کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال دوازدهم ■ شماره ۵۸۱ ■ هفته اول اسفند ■ شنبه ۴ اسفند ۱۴۰۳ ■ ۲۲ فوریه ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

سید بابک ابراهیمی، مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید خبر داد:

## هلدینگ سیمانی «وامید» در راه بازار



صفحه ۱۱

سید بابک ابراهیمی، مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید در نشست خبری این شرکت گفت: در ۶ ماه آینده ۵ شرکت تابعه را وارد بازار سرمایه خواهیم کرد. یکی از این شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری توسعه فولاد آهن گل گهر است که به جرات بزرگ‌ترین و پیشرفته‌ترین خط تولید فولاد در ایران به شمار می‌آید. وی افزود: مگامول یک میلیون و ۶۰۰ هزار تنی این مجموعه با بازدید ریاست جمهوری افتتاح شده و سرمایه آن حدود ۶۰ همت است...

## بررسی وضعیت بازارها نشان داد؛

# بهمن طلایی مقصد پول کجاست؟

صفحه ۳

صفحه ۱۵



### «غکورش» زیر ذره‌بین

- ✓ مقصر بسته‌شدن «آسامید» چه کسی بود؟
- ✓ بهره‌برداری از خطوط تولید محصولات جدید «جم»
- ✓ امضای تفاهم‌نامه همکاری «وسینا» و «تاپیکو»
- ✓ «قچار» مالک ۵۵ درصد «قشکر» شد
- ✓ سود انباشته ۲۱۰ میلیارد ریالی «وسین»
- ✓ زیان «شلرد» به دلیل نرخ‌های جدید
- ✓ رشد ۲۸ برابری حق بیمه تولیدی «بپاس»
- ✓ جهش ۳۴ درصدی حق بیمه تولیدی «ما»

صفحات ۱۱، ۱۰ و ۱۲

## پای «بانک مرکزی» در کفش «بورس»!

صفحه ۶

مدیرعامل هلدینگ سبا خبر داد:

## «آسال» به دنبال صندوق ساختمانی



صفحه ۹



عضو هیأت مدیره بیمه اتکایی تهران مطرح کرد:

## نرخ بالای تورم چالش اصلی تأمین مالی

صفحه ۱۴

## صندوق توسعه تعاون صبا

یک بانک پشت سرمایه...

۲۹.۳٪  
سود  
موثر سالیانه

سود صندوق توسعه تعاون صبا افزایش یافت

اسیدگردان اندیشه صبا  
ANDISHE SABA ASSET MANAGEMENT



۰۲۱-۹۱۲۱۱۲۲  
www.sabaamc.ir

پویش البرز  
شرکت کارگزاری  
(استثنای خاج)



مزایا:

- تا ۲۵ درصد تخفیف کارمزد کارگزاری
- تخصیص اعتبار در بدو ورود تا ۳۰ درصد و افزایش تا ۴۰ درصد بر اساس گزارش معاملات
- پرداخت وجه در خولستی تا ۸ صبح
- عضویت در تلگرام برای دریافت سیگنال‌های خرید و فروش هوش مصنوعی
- با ثبت نام و انتقال ۱۰۰ میلیون تومان دریافتی ۱ میلیون تومان هدیه دریافت کنید

لینک ثبت‌نام غیرحضوری کارگزاری پویش البرز



## تشکیل سرمایه و شفافیت بازار با گزارش های مالی



رئیس سازمان بورس گفت: مشکل اصلی در کشور که منجر به معضلات اقتصادی هم شده بحث چالش بین علم و شبه علم است و باید گفت مشکل کشور صدر نشینی شبه علم است. حسابرسی و بازار سرمایه را در دو سطح می توان بررسی کرد که در سطح کلان بحث تشکیل سرمایه و رشد اقتصادی است. حجت الله صیدی افزود: تشکیل سرمایه هم معمولا در بازار سرمایه و با جلب نظر سرمایه گذار انجام می شود که خود منوط به دو عامل ریسک و بازده است. برای تشکیل سرمایه در بازار سرمایه، ضرورت دارد شخص سرمایه گذار به اطلاعات لازم جهت ارزیابی ریسک و بازده دسترسی داشته باشد و این جز با گزارش های مالی ممکن نیست. از این منظر می توان بازار را شفاف کرد و به مرور توسعه داد. در یک گزارشگری سودمند است که سرمایه گذار می تواند نسبت به سرمایه گذاری تصمیم بگیرد و باید اعتراف کرد که گزارشگری موجود سودمندی خود را از دست داده است.

## ایران آمادگی لازم برای مقابله با تحریم ها را دارد



وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: جمهوری اسلامی ایران روش های مختلفی برای خنثی کردن این تحریم ها اجرا کرد و نشانه های آن رشد اقتصادی مثبت در سال های اخیر ایران است. عبدالناصر همتی افزود: روند همکاری با کشورهای مختلف منطقه و جهان نیز رو به گسترش است به طوری که کشور در ۱۱ ماهه نخست سال جاری رشد ۱۸ درصدی تجارت غیرنفتی را داشته است. همچنین صادرات نفتی ما روند خوبی دارد، پس ما توانستیم فشار را بر کشور رد کنیم و در آینده در این راستا نیز تلاش بیشتری خواهیم کرد. اکنون فشار اقتصادی زیادی بر روی مردم ایران است اما برنامه ریزی لازم و سناریوهای مختلف اقتصادی را آماده کردیم تا در مقابل تصمیمات علیه ایران اجرا کنیم. حتی تمام کشورها به علت فشارهای یک طرفه آمریکا به یک نوع همکاری و هماهنگی متوسل شدند، اما ما آمادگی لازم در مقابل این فشارها را داریم.

## افزایش ظرفیت نیروگاه های تجدیدپذیر



وزیر نیرو گفت: ظرفیت نیروگاه های تجدیدپذیر تا پایان سال به ۲ هزار مگاوات می رسد و این میزان تا زمان اوج مصرف در تابستان از ۳ هزار مگاوات عبور خواهد کرد و تا پایان تابستان به رقم ۵ هزار مگاوات خواهد رسید. عباس علی آبادی افزود: اکنون هفته ای ۲۰ مگاوات به ظرفیت تجدیدپذیرها افزوده می شود؛ هم اکنون نیز ظرفیت تجدیدپذیرها از ۱۷۰۰ مگاوات عبور کرده است و اجرای اهداف برنامه هفتم به همکاری و مشارکت مردم و دولت و تامین مالی بستگی دارد. علی آبادی با بیان اینکه ظرفیت نیروگاه های تجدیدپذیر در دولت چهاردهم از ۱۳۰۰ مگاوات فراتر رفته است، گفت: تلاش می کنیم نیروگاه های نیمه کاره را به سرعت تکمیل کنیم و تا پایان سال به بیش از ۲ هزار مگاوات برسانیم. مسابقه در مصرف ناترازی برق را ادامه دار می کند، اگر مصرف منطقی شود ناترازی بهبود و به استانداردهای بین المللی می رسد.

## توسعه زیر ساخت های کریدور خزر- خلیج فارس



وزیر صمت گفت: فعال سازی و توسعه زیرساخت ها در ارتقای کریدورها و لجستیک و دیجیتال سازی فرایندها، ایجاد پارک های صنعتی و فناوری مشترک، تسهیل تبادلات مالی و بانکی با تکیه بر تجارب موفق اعضا مبتنی بر پول ملی کشورهای خزر، ایجاد کریدور سبز گمرکی و مناطق آزاد مشترک با توجه به تجارب موفق کشورهای عضو در زمینه تفاهم همکاری بلندمدت دو یا چند جانبه میان ایران با روسیه مورد تاکید قرار گرفت. سیدمحمد اتابک افزود: ایران آمادگی خود را برای توسعه زیرساخت های کریدور خزر - خلیج فارس و ایجاد امکانات لازم برای راه اندازی پایگاه های لجستیکی و بهره برداری از بنادر جنوبی ایران برای کشورهای خزر اعلام می کند. وی ادامه داد: استفاده از پیمان هایی چون موافقتنامه اقتصادی خزر، کریدور ترانس - کاسپین و توسعه همکاری های فرامنطقه ای مانند بریکس و اوراسیا مورد تاکید اعضا قرار گرفت.

## سرمقاله

## نجات صندوق بازنشستگی از هم قافیه اش

ادامه از صفحه نخست

کشورهایی مانند آلمان، سوئد، و آمریکا از سیستم های ترکیبی استفاده می کنند که در آن دولت یک پایه بازنشستگی عمومی ارائه می دهد و افراد می توانند از صندوق های خصوصی نیز بهره مند شوند. این مدل ها به دلیل تنوع منابع مالی و مدیریت حرفه ای، از پایداری بیشتری برخوردارند. برای بهبود وضعیت صندوق های بازنشستگی در ایران، چند راهکار اساسی پیشنهاد می شود:

- تنوع بخشیدن به منابع مالی: صندوق ها باید از طریق سرمایه گذاری در بازار سرمایه، اوراق بهادار و پروژه های بلندمدت، منابع خود را افزایش دهند.
  - مدیریت حرفه ای و شفاف: استفاده از مدیران متخصص و ایجاد سیستم های نظارتی دقیق می تواند به بهبود عملکرد صندوق ها کمک کند.
  - استفاده از فناوری های نوین: به کارگیری سیستم های دیجیتال و اطلاعاتی پیشرفته می تواند شفافیت و کارایی صندوق ها را افزایش دهد.
  - اصلاح قوانین و سیاست ها: افزایش سن بازنشستگی و تشویق به کار در دوران بازنشستگی می تواند فشار بر صندوق ها را کاهش دهد.
  - توسعه صندوق های خصوصی: ایجاد صندوق های بازنشستگی خصوصی و اختیاری می تواند بار مالی صندوق های دولتی را کم کند.
- در نهایت، برای جلوگیری از بحران های آینده، اصلاحات ساختاری در صندوق های بازنشستگی ایران ضروری است. این اصلاحات باید شامل تنوع بخشیدن به منابع مالی، بهبود مدیریت، استفاده از فناوری های نوین و ایجاد سیستم های ترکیبی دولتی و خصوصی باشند. با اجرای این راهکارها، می توان به پایداری بلندمدت صندوق های بازنشستگی و تأمین حقوق بازنشستگان امیدوار بود.

## نداکریمی

گزارش بازار سرمایه

در هفته منتهی به چهارشنبه یک اسفندماه ۱۴۰۳ بازار سرمایه با افت مجدد شاخص ها همراه شد. شاخص کل افت بیش از ۵۲ هزار واحدی را تجربه کرد و به ۲ میلیون و ۷۱۹ هزار و ۳۷۹ واحد رسید که معادل ۲ درصد است. شاخص هم وزن اما بیش از ۲ درصد افت داشت. ارزش معاملات خرد در این هفته با افت ۴۰ درصدی نسبت به هفته قبل به ۷ هزار میلیارد تومان رسید. در معاملات این هفته بیش از ۴ هزار میلیارد تومان خروج پول داشتیم که عدد بزرگی محسوب می شود.

## بیشترین رشد و افت ها

در این هفته بیش از ۸۰ درصد نمادها بازدهی منفی داشتند و بیشترین افت هم به ترتیب به سهامداران «دشیمی» منفی ۱۲، «شفا» منفی ۱۱ و «کسعدی» منفی ۱۱ درصد تحمیل شد. در سمت مقابل بیشترین رشد را سهامداران «خیمن» با ۱۶، «شپدیس» ۱۵ و «شجم» با ۱۳ درصد داشتند.

## اخبار ناشران

«کاما» از بهره برداری کارخانه کنسانتره مس شرکت سرزمین جلگه های آسمانی خبر داد. «جم» از بهره برداری طرح شرکت پادجم خود خبر داد. لیونان طرح توسعه کولرگازی دارد. «غچین» افزایش سرمایه ترکیبی ۶۷ درصدی از محل سود انباشته، آورده و مطالبات را دارد. «کلوند» افزایش سرمایه ۳۹ درصدی از محل سلب حق تقدم را دارد. فولاد مبارکه نیز افزایش سرمایه ۳۹ درصدی از سود انباشته دارد. «شتان» پیشنهاد افزایش سرمایه از آورده نقدی ۵۰۰ درصدی دارد و افزایش به ۳۰۰۰ میلیارد تومان جهت احداث کارخانه اوره و آمونیاک را دارد. «لخزر» و «واحسا» هم افزایش سرمایه ۵۰ درصدی و ۱۸۰

# شاخص بورس بر مدار نزول



درصدی از محل سود انباشته دارند. «خدیزل»، «فلامی»، «تایرا»، «کیارس» و «خسپا» نرخ برخی محصولات خود را افزایش دادند. افزایش سرمایه سنگین از محل تجدید ارزیابی «وسنا» به دلیل بندهای مکرر حسابررس لغو شد. «وسپهر» ۳ درصد «تیشکر» را به صندوق بازنشستگی بانکها فروخت. «وتجارت» هم از محل فروش نساجی اردبیل ۱۳۹۷ میلیارد تومان سود ساخت. «قثابت» هم همچنان در حال فروش «قیستو» است. «دارایکم»

از قصد فروش بلوک ۴۷۴ میلیون برگ سهمی خود خبر داد. «چکاپا» دفتر مرکزی خود را مزایده کرد. «چچار» خریدار بلوک ۵۵ درصدی «فشکر» از «وبشهر» بود. سهامداران حقیقی کنترل ای آپ سهام خود را فروختند. در بورس کالا محصول کاتد «فملی» رشد قابل توجهی را به خود دید. سیمانی ها همچنان با رقابت همراه هستند. «وپایا» از زیرمجموعه های «وتوصا» در فرابورس پذیرش شد. «بوعلی» همچنان قصد فروش «داموند» را دارد. «ساینا» ۳۰ تومان در مجمع تقسیم کرد. «ساربیل» ۴۸۰ تومان، «غشاذر» ۵۲ تومان تقسیم داشتند.

## اتفاقات موثر بر شرکت ها

نرخ سوخت صنایع و خوراک پتروشیمی ها اعلام شد. وزیر رفاه اعلام کرد این وزارتخانه از بنگاه داری پتروشیمی ها خارج می شود. مدیرعامل بورس کالا گفت انتشار گواهی سکه توسط بانک مرکزی با قانون بازار اوراق بهادار مغایرت دارد. کرایه های حمل جاده ای ۲۵ درصد گران شد. نرخ حمل ریلی هم افزایش یافت.

## بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی قیمت طلا همچنان صعودی است. هر اونس طلا به بیش از هزار و ۹۲۰ دلار رسید. قیمت مس هم به ازای هر تن ۹ هزار و ۵۰۰ دلار بود. قیمت نفت برنت هم ۷۶ دلار معامله شد. قیمت روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲ هزار ۸۹۰، هزار ۹۷۸ و ۲ هزار ۶۹۱ دلار در تن بود.

## بازارهای موازی

در بازار طلا و ارز داخلی هر دلار در بازار آزاد به بیش از ۹۲ هزار تومان رسیده بود. قیمت دلار نیمایی نیز بعد از چند هفته ثبات از ۶۷ هزار و ۵۰۰ تومان عبور کرد. قیمت هر سکه امامی تا مرز ۷۷ میلیون تومان رشد کرد و هر گرم طلای ۱۸ عیار ۶٫۷ میلیون تومان بود.

# ارزش ثانیه ها...

اولین سامانه یکپارچه بازار سرمایه

نئو بروکر سامان

باشگاه مشتریان

برداشت وجه آنی،

ویژه مشتریان اعتباری

برداشت وجه آنی

مارکترز کلاب

دریافت آنی اعتبار

سامان جونیور

## رویداد هفته

## تسهیل تأمین مالی با توسعه ابزارهای بورس



رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار بدهی سازمان بورس، با اشاره به این‌که شرکت‌ها می‌توانند با توجه به هدف تأمین مالی و نیازمندی‌های خود، از انواع اوراق بدهی برای تأمین مالی بهره ببرند، اعلام کرد: ابزاری که نسبت

به سایر اوراق، برای تأمین مالی شرکت‌های لیزینگ مناسب هستند و حتی به اصلاح ساختار مالی این گونه شرکت‌ها کمک می‌کنند اوراق خرید دین و رهنی هستند.

مرتضی چشان با بیان این که در گذشته تجربه تأمین مالی شرکت‌های لیزینگ بیشتر از طریق اوراق مشارکت بوده است، تاکید کرد: در سال‌های اخیر با توسعه ابزارهای تأمین مالی شرکت‌های لیزینگ علاوه بر اوراق مشارکت از سایر ابزارهای پیش گفته نیز می‌توانند بهره مند شوند. سازمان بورس برای تسهیل و کاهش هزینه‌های تأمین مالی انتشار اوراق از طریق عرضه خصوصی را در برنامه‌های خود دارد.

## ظرفیت بورس کالا برای تأمین مالی بخش کشاورزی



معاون سیاست‌گذاری و راهبری اقتصادی وزارت امور اقتصادی و دارایی، بر استفاده از راهکارها و ابزارهای بازار سرمایه، در اجرای برنامه‌های دولت برای تأمین مالی پروژه‌های کلان و زیرساختی در استان‌های کمتر برخوردار خبر داد.

وحید ماجد گفت: یکی از راهکارهایی که در دستور کار داریم، استفاده از مدل شرکت پروژه است. در این مدل، سرمایه‌گذاران خرد می‌توانند در پروژه‌های بزرگ مشارکت کنند و نقد شوندگی سرمایه آن‌ها نیز تضمین شود. این روش، علاوه بر جذب سرمایه‌های مردمی، باعث می‌شود که پروژه‌های زیرساختی استان‌ها با سرعت بیشتری اجرایی شوند. دولت به دنبال راهکارهایی است که هم فشار مالی را بر دولت کاهش دهد و هم درآمد کشاورزان را بهبود بخشد. بر همین اساس، برنامه‌هایی برای استفاده از ظرفیت بورس کالا و صدور گواهی ائبار محصولات در دست بررسی است.

## افزایش ارزش صنعت لیزینگ به ۵۰۰ همت



معاون بانک مرکزی گفت: از ۶۳ شرکت لیزینگ دارای مجوز، ۱۴ شرکت در بورس حضور دارند و ارزش این صنعت هم با ۵۰ سال سابقه فقط ۴۰ هزار میلیارد تومان بوده و هدف بانک مرکزی افزایش ارزش این صنعت با رشد ۱۰۰۰ درصدی و به ۵۰۰ هزار میلیارد تومان است!

فرشاد محمدپور افزود: محدودیت‌های قانونی و عدم تعامل مناسب با ذینفعان از دلایل کوچک ماندن این صنعت است و دولت به عنوان یکی از ذینفعان، می‌تواند از ظرفیت‌های لیزینگ برای تأمین مالی تولید بهره ببرد. ۷۰ درصد منابع به بانک‌ها مرتبط است و ۴۰ درصد دارایی این صنعت مستقیماً متعلق به بانک‌هاست. وی ادامه داد: چالش این صنعت نیز رشد لیزینگ‌های غیررسمی و فعالیت بدون مجوز است. بنابراین بر تدوین دستورالعمل جامع برای لیزینگ تاکید و بر کاهش محدودیت‌های قانونی و افزایش حمایت از توسعه این صنعت درخواست می‌شود.

## بورس دیگر تعطیل نمی شود



مدیر روابط‌عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: با توجه به تجربه هفته‌های اخیر در خصوص تعطیلی‌های پیش‌بینی‌نشده، به دلایلی مانند برودت یا آلودگی هوا، و ... و محدودیت‌های پیش آمده که آثاری برای فعالان بازار سرمایه اعم از نهادهای مالی و سرمایه‌گذاران در پی دارد، جلسه‌ای در سازمان بورس تشکیل شد.

در این جلسه که با حضور مدیران بورس‌ها، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری، کانون کارگزاران و سپرده‌گذاری مرکزی تشکیل شد، موضوعات مذکور و مزایا و معایب مورد بحث و تبادل نظر قرار گرفت.امیر لعلی افزود: در نهایت با توجه به این‌که رویکرد کلی تمام اعضا، تأکید بر تعطیل نشدن بازارسرمایه و تداوم فعالیت‌های ارکان در روزهای مذکور بوده و حفظ حداکثری قابلیت نقدشوندگی و پیش‌بینی‌پذیری در بازار سرمایه اهمیت بالایی دارد، مقرر شد در صورت فعالیت شعب کشیک بانک‌ها، بورس‌ها فعال باشند.

## بررسی وضعیت بازارها نشان داد؛

## بهمن طلایی

| شرکت‌ها با بیشترین بازدهی در تابیلوی معاملات فرابورس - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                             | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| شجم                                                              | ۷,۱۱۰     | ۱۰,۶۱۰      | ۵۷.۶۷       |
| نیابک                                                            | ۹,۰۲۰     | ۱۳,۰۷۰      | ۴۴.۹۰       |
| اخشان                                                            | ۷,۴۱۱     | ۹,۲۵۰       | ۲۴.۸۱       |
| وتعاون                                                           | ۱,۱۸۳     | ۱,۴۷۴       | ۲۴.۶۰       |
| مارون                                                            | ۱۴۷,۸۰۰   | ۱۷۸,۴۰۰     | ۲۰.۷۰       |

| شرکت‌ها با بیشترین زیان در تابیلوی معاملات فرابورس - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                           | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| الماس                                                          | ۲۳۶,۱۲۵   | ۲۱,۵۹۲      | -۹۰.۸۶      |
| زفجر                                                           | ۲۸,۴۵۰    | ۱۸,۹۰۰      | -۳۳.۵۷      |
| زماهان                                                         | ۲۳,۳۰۰    | ۱۵,۸۵۰      | -۳۱.۹۷      |
| فماک                                                           | ۱۲,۹۵۰    | ۹,۲۷۰       | -۲۸.۴۲      |
| تالوند                                                         | ۱۰,۸۵۰    | ۷,۷۷۰       | -۲۸.۳۹      |

## بیشترین و کمترین بازدهی‌های بهمن‌ماه بازار پایه

در بازار پایه فرابورس در یازدهمین ماه سال نمادهای «توسا» با «۳۴,۳» درصد، «کابگن» با «۲۴» درصد، «کوز» با «۲۴» درصد، «تابا» با «۲۰» درصد و «پلاست» با «۱۸» درصد بیشترین سود را به سهامداران خود داده اند. در همین بازار نمادهای «وشمال» با «۳۲» درصد، «خبینان» با «۲۳.۵» درصد، «لکما» با «۲۳» درصد، «وحافظ» با «۱۹,۹۵» درصد و «ثعما» با «۱۹,۵» درصد بیشترین زیان را به سرمایه‌گذاران خود تحمیل کردند.

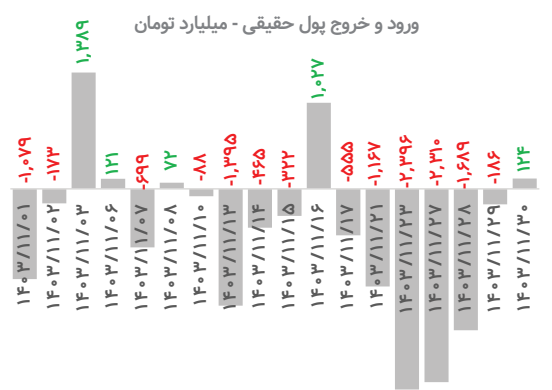
| شرکت‌ها با بیشترین بازدهی در تابیلوی معاملات بازار پایه - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                                | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| تئوسا                                                               | ۴۱,۷۰۰    | ۵۶,۰۰۰      | ۳۴.۲۹       |
| کابگن                                                               | ۲۶,۱۰۰    | ۳۲,۳۵۰      | ۲۳.۹۵       |
| کوز                                                                 | ۴,۶۸۹     | ۵,۶۶۰       | ۲۰.۷۱       |
| تابا                                                                | ۲۳,۲۵۰    | ۲۸,۰۰۰      | ۲۰.۴۳       |
| پلاست                                                               | ۱,۶۶۰     | ۱,۹۶۶       | ۱۸.۴۳       |

| شرکت‌ها با بیشترین زیان در تابیلوی معاملات بازار پایه - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                              | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| وشمال                                                             | ۳۲,۰۵۰    | ۲۱,۷۵۰      | -۲۲.۱۴      |
| خبینان                                                            | ۲,۱۰۹     | ۱,۶۱۳       | -۲۳.۵۲      |
| لکما                                                              | ۱,۰۸۵     | ۸۳۵         | -۲۳.۰۴      |
| وحافظ                                                             | ۴,۷۶۵     | ۳,۸۱۴       | -۱۹.۹۶      |
| ثعما                                                              | ۲۵,۴۵۰    | ۲۰,۵۰۰      | -۱۹.۴۵      |

منبع: جداول: رهاورد نوین

## خروج بیش از ۹ همت نقدینگی در ۱۸ روز

بررسی ورود و خروج پول حقیقی در این ماه نشان می‌دهد در بهمن‌ماه ۹ هزار و ۷۹۱ میلیارد تومان خروج پول داشتیم. تنها در روزهای سوم و شانزدهم این ماه ورود پولی بالاتر از یک همت را شاهد بودیم در حالی که در ۵ روز این ماه به طور میانگین بیش از یک همت خروج داشتیم و در روزهای ۲۳ و ۲۷ بهمن نیز به طور متوسط بیش از ۲ همت خروج نقدینگی را شاهد بودیم. در مجموع خروج نقدینگی در این ماه قوی‌تر از ورود بود.



منبع: پارسیس

**محمدرضا شاهرودیلو**  
چرخه‌گرد

بازار سرمایه در بهمن‌ماه سال جاری با تعطیلی‌های بسیاری همراه بود، شخصی کل که پیش از این ماه انتظار می‌رفت به قله ۳ میلیون واحدی برسد از این عدد فاصله گرفت تا جایی که حتی مقاومت ۲ میلیون و ۷۰۰ هزار واحدی را از دست داده بود و در حال حاضر در کانال ۲ میلیون و ۷۲۰ هزار واحدی قرار دارد.

در بازارهای موازی اما شاهد رشد روزافزون و شارپ‌گونه ارز، طلا و سکه بودیم، ملک، خودرو نیز چندان تغییر قیمتی نداشتند و بیت کوین نیز در محدوده ۹۵ تا ۱۰۰ هزار دلار در نوسان بود.

همچنین آخرین آمارهای بانک مرکزی از عبور حجم نقدینگی از ۹ هزار و ۶۰۰ همت حکایت دارد. این آمار از وضعیت نقدینگی در پایان پاییز امسال نشان می‌دهد که جذابیت بازدهی سرمایه در خارج از بانک‌ها اعم از ارز و طلا و حتی رمزارز سبب شده تا بخشی از شبه پول به پول تبدیل شود که در ماه‌های آینده آثار آن بر رشد تورم قابل مشاهده خواهد بود.

| بازدهی بازارهای موازی در بهمن ماه ۱۴۰۳ |             |             |            |
|----------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| بازار                                  | ابتدای بهمن | انتهای بهمن | درصد تغییر |
| بورس                                   | ۲,۷۶۰,۰۰۰   | ۲,۷۲۰,۰۰۰   | -۱.۴۵      |
| فرابورس                                | ۲۶,۵۹۰      | ۲۶,۰۴۵      | -۲         |
| دلار (تومان)                           | ۸۱,۰۰۰      | ۹۱,۹۰۰      | ۱۳.۶       |
| انس جهانی طلا (دلار)                   | ۲,۷۵۰       | ۲,۹۱۲       | ۵.۶        |
| طلا (تومان)                            | ۵,۲۸۰,۰۰۰   | ۶,۵۴۵,۰۰۰   | ۲۴.۷       |
| سکه بهار آزادی (تومان)                 | ۵۴,۳۰۰,۰۰۰  | ۷۱,۰۰۰,۰۰۰  | ۳۰.۷       |
| مسکن (تومان)                           | ۹۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۹۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۰          |
| خودرو (کونیک) (تومان)                  | ۴۸۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۸۲,۰۰۰,۰۰۰ | ۰.۴        |
| بیت‌کوین (دلار)                        | ۱۰۳,۴۸۵     | ۹۵,۷۴۵      | -۷.۵       |

## بیشترین و کمترین بازدهی‌های بهمن‌ماه بورس

در جریان معاملات بهمن‌ماه ۱۴۰۳ در تابیلوی معاملات بورس تهران نمادهای «غانیزان»، «محتشم»، «سصفها»، «حپترو» و «ساریل» هر کدام به ترتیب با «۴۶» درصد، «۳۲» درصد، «۲۵» درصد، «۲۴.۸۵» درصد و «۲۴» درصد بیشترین بازدهی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کردند اما در مقابل نمادهای معاملاتی «فیروزه»، «خپویش» و «کسپا» هر کدام به ترتیب با «-۶۶,۴۵» درصد، «-۲۷,۳۹» درصد و «-۲۴,۳۲» درصد رتبه اول تا سوم بیشترین ریزش را به خود اختصاص دادند؛ نمادهای «غیشهر» و «شفارس» با ریزش بیش از «۲۳» درصدی در جایگاه چهارم و پنجم قرار دارند.

| شرکت‌ها با بیشترین بازدهی در تابیلوی معاملات بورس - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                          | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| غانیزان                                                       | ۱۱,۶۰۰    | ۱۶,۹۳۰      | ۴۵.۹۵       |
| محتشم                                                         | ۱۳,۵۰۰    | ۱۷,۸۳۰      | ۳۲.۰۷       |
| سصفها                                                         | ۲۲,۸۲۰    | ۲۸,۶۰۰      | ۲۵.۳۳       |
| حپترو                                                         | ۲۳,۲۲۰    | ۲۸,۹۹۰      | ۲۴.۸۵       |
| ساریل                                                         | ۵۰,۳۰۰    | ۶۲,۴۸۰      | ۲۴.۲۱       |

| شرکت‌ها با بیشترین زیان در تابیلوی معاملات بورس - بهمن ۱۴۰۳ |           |             |             |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| نماد                                                        | قیمت پایه | قیمت پایانی | درصد بازدهی |
| فیروزه                                                      | ۳۸,۰۹۰    | ۱۲,۷۸۰      | -۶۶.۴۵      |
| خپویش                                                       | ۱۲,۶۷۰    | ۹,۲۰۰       | -۲۷.۳۹      |
| کسپا                                                        | ۶,۹۵۰     | ۵,۲۶۰       | -۲۴.۳۲      |
| غیشهر                                                       | ۲,۹۷۲     | ۲,۲۶۶       | -۲۳.۷۶      |
| شفارس                                                       | ۲,۱۳۳     | ۱,۶۳۳       | -۲۳.۴۴      |

## بیشترین و کمترین بازدهی‌های بهمن‌ماه فرابورس

در تابیلوی معاملات فرابورس نیز بیشترین بازدهی مربوط به نماد «شجم» با رشد «۵۷,۷» درصدی و بیشترین ریزش برای نماد «الماس» با بیش از «۹۰» درصد کاهش قیمت است. جایگاه دوم تا پنجم بیشترین سود برای سرمایه‌گذاران نیز به نمادهای «نیابک»، «اخشان»، «وتعاون» و «وتعاون» تعلق دارد. نمادهای «زفجر»، «زماهان»، «فماک» و «تالوند» هم بعد از «الماس» در رتبه دوم تا پنجم بیشترین زیان قرار دارند.

## بازار سرمایه در آستانه صعود



**محمد مهدی بحر العلوم**  
مدیرعامل کارگزاری رهاپن

بهمن تقریباً ماه اصلاح بازار و پرنوسان بود. دلایل بنیادی این اتفاق صرفاً ناشی از موضوع تنش‌های سیاسی و بعضاً چشم انداز عدم مذاکرات و ریسک‌های سیستماتیک و پیرامون بازار بود که باعث شد باوجود ارزندگی بازار، روند صعودی شکل گرفته با اصلاح همراه شود. به لحاظ سایر متغیرهای بنیادی نیز نرخ ارز در بازار آزاد صعودی بوده و بازار توافقی هم با ثبات و صعودی بود، بنابراین از این منظر شرکت‌ها منتفع شدند و متغیرهای کلان در راستای افزایش سودآوری شرکت‌ها گرایش داشتند. متغیر کلان دیگری که همپای نرخ ارز در روند سودآوری و به تبع آن اثرگذاری بر قیمت دارایی‌ها در بازار بسیار تاثیر داشت، نرخ بهره است.

باوجود چشم اندازهایی که از کاهش نرخ بهره در بهمن‌ماه تصویر شده بود این اتفاق نیفتاد، بنابراین بخشی از اصلاح بازار را می‌توان با همراهی نکردن نرخ ارز توافقی با نرخ بازار آزاد مرتبط بدانیم زیرا بازار روی این مساله حساب باز کرده بود که فاصله بین نرخ ارز توافقی و نرخ بازار آزاد مثلاً در حدود ۱۰ درصد و کمتر خواهد بود که این فاصله زیاد شد و نشان داد سیاست‌های مجلس با دولت در خصوص حمایت از افزایش نرخ ارز شرکت‌های صادراتی در رابطه با نرخ ارز بازار آزاد همراه نبوده است.

مساله موثر دیگر، موضوع نرخ بهره و کاهش نیافتن آن بود. کمرنگ شدن چشم‌انداز مذاکرات به طور خاص یک نقطه عطف و رشد قابل ملاحظه بازار در کوتاه مدت نیز مزید بر علت شد زیرا سرمایه‌گذاران کوتاه مدت چون در سود بودند طبیعتاً خروج از بازار داشتند و این خروج پول بر توقف روند رشد و اصلاح بازار تاثیرگذار بود.

در کنار همه اینها، وزیر اقتصاد و سیاست‌های دولت در جهت حمایت از بازار بود و زمانیکه بحث استیضاح و ریسک‌های داخلی اینچنینی مطرح شود، باعث می‌شود سرمایه‌گذاران محتاط‌تر برخورد کنند. نکته بعد اینکه بازارهای موازی هم در این مدت بازدهی بالایی داشتند، یعنی زمانی که بازار ارز و طلا به سرمایه‌گذاران خود سود می‌دهد، نقدینگی از آن بازارها به سمت بازاری مثل سهام نمی‌رود. سال ۹۹ همه بازارها در رکود بودند و نقدینگی به سمت بازار سرمایه هدایت شده بود، اما در حال حاضر چون بازارهای موازی هم در فرایندی که بازار سهام رشد داشت بازدهی خود را داده بودند، بنابراین بازار سرمایه توانست آنطور که باید از بازارهای موازی جذب نقدینگی داشته باشد و این مساله هم به تبع روی توقف روند صعودی بورس موثر بود.

لازم به ذکر است با اصلاحی که در بهمن‌ماه در بازار اتفاق افتاد، بورس در نقاط بسیار ارزنده خود قرار گرفته و چشم انداز افزایش نرخ ارز توافقی و فاصله آن با دلار آزاد از پتانسیل‌های بازار است که فتر بازار را فشرده می‌کند. از سوی دیگر به صورت سنتی معمولاً وقتی به سمت نیمه اسفند و فروردین می‌رویم به مقطعی می‌رسیم که سال مالی شرکت‌ها تمام شده و بازار روی سود تقسیمی شرکت‌ها حساب می‌کند و طبیعتاً دوباره می‌تواند فضای را برای رشد بازار سرمایه به همراه داشته باشد.

اگر بحث‌های سیستماتیک پیرامون بازار سرمایه که عمده‌ترین آن بحث مذاکرات و تنش‌های پیرامون آن است کنار رود یا حتی اگر توافق انجام نشود ولی ریسک‌های ناشی از توافق نکردن مثل درگیری‌های جزئی نظامی که در حالت‌های بدبینانه در ذهن برخی افراد وجود داد کنار گذاشته شود، بازار سهام می‌تواند از همین نقطه بازدهی‌های ۳۰ تا ۴۰ درصدی را ثبت کند یعنی به نظری‌رسد فتر بازار درحال فشرده شدن بوده و ارزنده است و اگر ریسک‌های پیرامون آن تعیین مدتی تکلیف شود مجدداً این پتانسیل وجود دارد که شاهد رشد شاخص کل و طبیعتاً کلی بازار سرمایه باشیم.

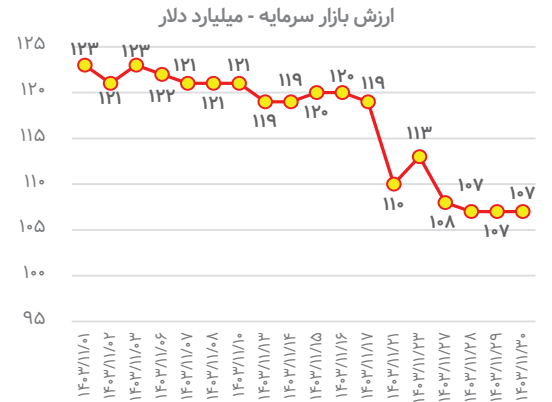
بنابراین به نظر می‌رسد از نیمه اسفند و بعد از اینکه گزارش بهمن‌ماه شرکت‌ها ارائه شود و بازار اثرات نرخ ارز توافقی را در فروش شرکت‌ها ببیند، رشد بازار را شاهد باشیم. همچنین اگر فضای پیرامونی بازار کمی با ثبات باشد رشد بازار از نیمه اسفند به بعد می‌تواند شروع شود.

معتمد چشم اندازی که برای سال آینده می‌توان متصور بود این است که تا اریدهشت‌ماه شاهد عبور شاخص از ۳ میلیون واحد خواهیم بود.

در نهایت از هر منظر نگاه کنیم بازار سرمایه ارزنده است چه از لحاظ p/e کل بازار، نسبت قیمت به فروش در سطح کل بازار، نسبت ارزش بازار به دلار و ... همه متغیرها در راستای این هستند که بازار یا باید در این نقطه مدتی کفسازی کند و یا ظرف مثلاً دو هفته آینده صعود مجدد آن اتفاق بیفتد و تنها مانع پیش‌روی حرکت بازار مساله تنش‌های سیاسی است که اگر مدیریت شود یا مدتی مسکوت بماند پتانسیل رشد خواهد داشت.

## کاهش ۱۶ میلیارد دلاری ارزش بازار سرمایه

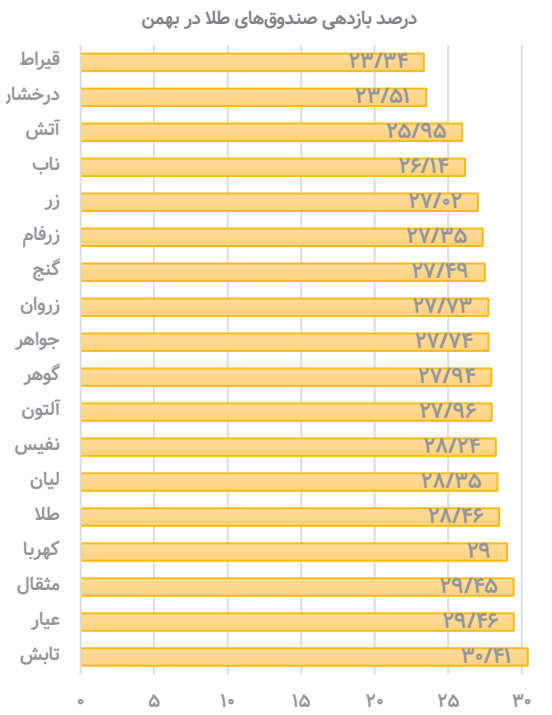
ارزش دلاری بازار سهام در این ماه از ۱۲۳ میلیارد دلار در ابتدای ماه به ۱۰۷ میلیارد دلار در انتهای بهمن رسید که کاهش ۱۳ درصدی را نشان می‌دهد.



منبع: بورس‌ویو

## صعود صندوق‌های طلا در بهمن

در این ماه صندوق‌های طلا بین ۲۳ تا ۳۱ درصد بازدهی داشتند که رشد قابل توجهی بود. همچنین ورود پول بالایی به این صندوق‌ها داشتیم و رکوردهای جدید را شاهد بودیم.

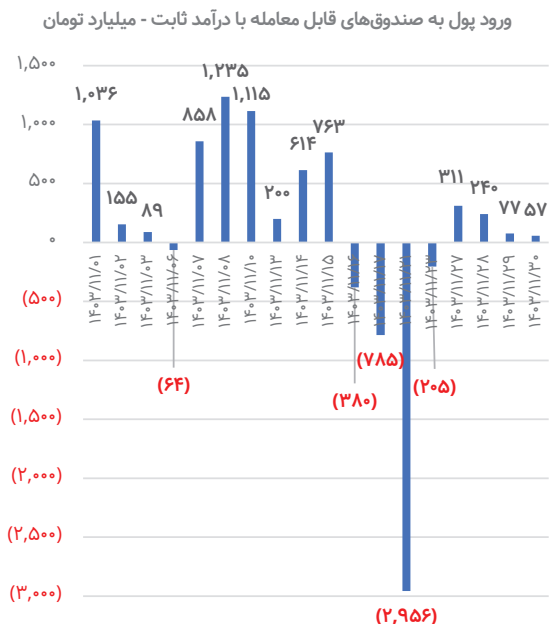


منبع: رهاورد نوین

## ورود ۲/۳ همت نقدینگی

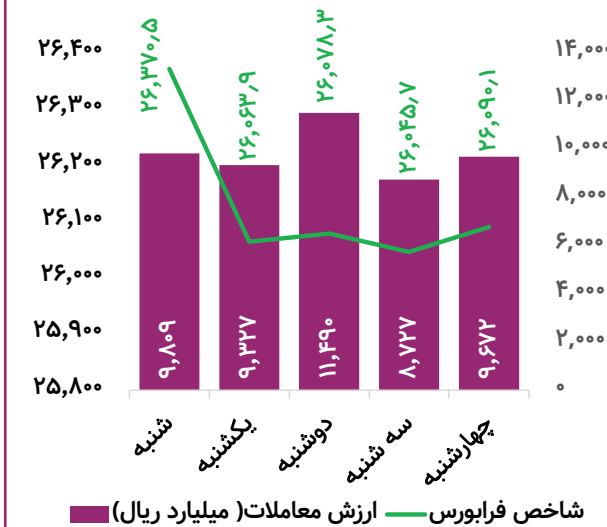
## به صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت

در این ماه شاهد ورود ۲ هزار و ۴۶۰ میلیارد تومان پول حقیقی به صندوق‌های قابل معامله با درآمد ثابت بودیم. در بیشتر روزهای بهمن ورود پول داشتیم و در روزهای اول، هشتم و دهم بهمن روزانه بیش از یک همت نقدینگی را به این صندوق‌ها داشتیم، بیشترین خروج نقدینگی هم ۲۱ بهمن ماه نزدیک به ۳ همت بود.



منبع: پارسیس

## فراپورس



## یادداشت

## حیات خصوصی ها با ناکامی اقتصاد مقاومتی



کامران ندری

عضو هیات علمی دانشگاه امام صادق(ع)

اندکی دارند و نوآوری در اینها مشاهده نمی‌شود و در چنین شرایطی عمل می‌کنند. متأسفانه این تفسیر اشتباه منجر به تشکیل بخش خصوصی توانمند و رقابتی نشد و فقط صرفاً بنگاه‌ها اختصاصی‌سازی شدند.

امروز با مشکلی به نام «کلپتوکراسی» بر پایه رانت مواجه هستیم که منفعت‌طلبی عده یا گروهی اجازه نداده سیاست‌های اقتصاد مقاومتی به طور دقیق و اثربخش اجرا شوند البته باید گفت بهتر است سیاست‌های ابلاغی اصلاح شوند چون منطق با شرایط و واقعیت‌های روز کشور نیستند. اگر به دنبال نجات یا رفع مشکلات درهم‌تنیده اقتصادی هستیم ضرورت دارد بخش خصوصی واقعی را تقویت کنیم و فقط بخش خصوصی توانمند در یک ساختار رقابتی قوت یا شکل بگیرد. وقتی در اقتصاد، رقابت نباشد بخش خصوصی انگیزه‌ای برای فعالیت نخواهد داشت.

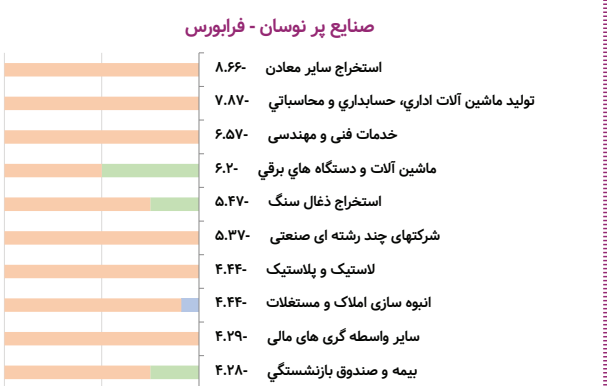
برخی گمان می‌کنند یا بهتر است بگوییم شعار می‌دهند انتقال مالکیت شرکت‌های دولتی به نهادهای عمومی به معنای خصوصی‌سازی یا اجرای اصل ۴۳ قانون اساسی است؛ در صورتی که این‌طور نیست بلکه این نوع شیوه واگذاری زمینه را برای رانت و فساد فراهم می‌آورد. توصیه می‌شود به منظور اجرای سیاست‌های ابلاغی اقتصاد مقاومتی، هرچه سریع‌تر این نوع شیوه متوقف و در یک فضای کاملاً شفاف و عادلانه، بخش خصوصی را وارد فرایندهای انتقال مالکیت کرد. هرگاه سیاستی ابلاغ شده، برداشت‌ها یا تفسیرهای اشتباه به طور کل آن را به انحراف کشانده و به تبع آن ساختارهای اقتصادی هم با انحراف روبه‌رو شده‌اند. هیچ اقتصادی در نظام مبتنی بر رانت پیشرفت نکرده و منافع عمومی جامعه تأمین نشده و باید گفت در این نوع نظام‌ها فقط منافع عده‌ای برپنود تأمین می‌شوند.

گزاره بعدی که از سیاست‌های ابلاغی اقتصاد مقاومتی برداشت می‌شود مربوط به توانمندسازی جامعه است؛ واقعاً توانمندسازی که انتظار می‌رفت اتفاق نیفتاد؛ چون در وضعیت کنونی ه‌ر نوع توانمندسازی به ویژه در حوزه دانش‌بنیان شدن نیازمند پرداخت هزینه‌های گزاف است. هرچند شرکت‌ها برای بقا باید به دانش روز مجهز شوند و امری ناگزیر است اما وقتی منابع لازم در دسترس نباشد چه باید کنند؟ در این شرایط فقط آن دسته از شرکت‌هایی موفق هستند که خصوصی اداره می‌شوند و بخش خصوصی واقعی هم پس از مدتی یا مجبور است به «کلپتوکراسی» حاکم امتیاز دهد یا اینکه شکست را بپذیرد و عرصه را به بخش خصوصی واگذار کند.

گزاره بعدی سیاست‌های ابلاغی اقتصاد مقاومتی حول محور کاهش هزینه‌ها یا اصلاح الگوی مصرف است. در اقتصاد مدرن فقط بخش خصوصی قادر به کاهش هزینه‌هاست و بخش دولتی و خصوصی توان انجام این کار را ندارند. وقتی اقتصاد خصوصی حاکم شود و به تار و پود ساختار حکمرانی اقتصادی گره بخورد، قطعاً کاهش هزینه‌ها اتفاق خواهد افتاد؛ چون بخش خصوصی برای افزایش بهره‌وری و کاهش هزینه‌ها هم که شده مجبور است به دانش روز مجهز شود و نیروهای متخصص را به کار گیرد اما در مقابل بخش خصوصی برای اینکه مدام از رانت برخوردار باشد، علاقهای به کاهش هزینه‌ها نداشته و نخواهد هم داشت. ای کاش اقتصاد دولتی می‌ماند اما خصوصی نمی‌شد؛ چون حداقل تا حدودی می‌توان بر بخش دولتی نظارت کرد ولی بخش خصوصی نظارت‌گریز است و راه‌های فرار از نظارت را هم به خوبی می‌داند و باید گفت بخش خصوصی کل اقتصاد ایران را به اسارت گرفته و کشور را به سمت یک اقتصاد بسته سوق داده‌اند. اگر می‌خواهیم درون‌زایی اتفاق بیفتد و کالاهایی که ضروری هستند توان تولیدش را در داخل داشته باشیم باید بخش خصوصی را وارد میدان کرد. نظام تعرفه‌گذاری فعلی، شیوه تعیین حقوق و دستمزدها و عدم انجام اصلاح قیمت حامل‌های انرژی و شیوه قیمت‌گذاری کنونی تمام و کمال به نفع بخش خصوصی است؛ آنها هستند که اجازه نمی‌دهند اتفاقات خوب به نفع بخش خصوصی و کل جامعه اتفاق بیفتند.



## تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



## صنایع پر نوسان - فرابورس



www.nadpco.com



## خصوصی سازی «واقعی» با این نسخه عملیاتی می‌شود

# واکاوی روند تحقق «اقتصادمقاومتی»

«مقاومت» کلیدواژه‌ای است که در جمهوری اسلامی ایران بارها بر آن تأکید شده و به همین منظور رهبر معظم انقلاب برای رهایی از وابستگی و مقابله با تحریم‌های ظالمانه به ویژه پس از دهه ۸۰ که این تحریم‌ها شدت پیدا کرد، ایده «اقتصاد مقاومتی» را مطرح کردند. رهبر انقلاب طی دیداری که در شهریورماه سال ۱۳۸۹ با جمعی از کارآفرینان داشتند، برای اولین بار کلیدواژه اقتصاد مقاومتی را مطرح کردند. ایشان در این دیدار فرمودند: «از نظر نظام سلطه، گناه بزرگ ملت ایران این است که خودش را از زیر بار سلطه آزاد کرده؛ می‌خواهند مجازات کنند به خاطر این گناه، که چرا خودت را از زیر بار سلطه، ای ملت! آزاد کرده‌ای. این ملت راه را پیدا کرده. اصلاً محاسبانشان اشتباه است؛ نمی‌فهمند چه کار باید بکنند و چه کار دارند می‌کنند. خب، اما فشار می‌آورند؛ فشار اقتصادی از راه تحریم‌ها. ما باید یک اقتصاد مقاومتی واقعی در کشور به وجود بیاوریم.

امروز کارآفرینی معنایش این است.»

در طول ۱۴ سال گذشته که از طرح این ایده می‌گذرد، پرسش‌های بی‌پاسخ بسیاری وجود دارند. که در این گزارش درصدد پاسخگویی به آنها هستیم. سؤالاتی از این قبیل که آیا در اجرای اصول ۲۴ گانه اقتصاد مقاومتی موفق بوده‌ایم؟ آیا ایده اقتصاد مقاومتی قابلیت اجرایی دارد؟ چند درصد از سیاست‌های کلان اقتصاد مقاومتی به مرحله اجرا درآمده است؟ موانع پیش روی اجرایی‌سازی اقتصاد مقاومتی چه هستند؟

## موانع تحقق اقتصاد مقاومتی

مسعود امجدی‌پور اقتصاددان در گفت‌وگو با اطلاعات بورس، از مشخص نبودن اُسامر و ارقام دقیق مرتبط با اجرای اقتصاد مقاومتی سخن گفت و تأکید می‌کند که فعلاً هیچ نهاد و سازمانی در این زمینه کار پژوهشی انجام نداده‌اند و به همین دلیل نمی‌توان با قطعیت در این زمینه صحبت کرد ولی می‌توان با استفاده از مؤلفه‌های اقتصادی برآوردی نزدیک به واقعیت را انجام داد.

امجدی‌پور افزود: مهمترین شاخصه‌های سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی ناظر به درون‌زا بودن اقتصاد ایران هستند؛ به عبارت بهتر بار معنوی درون‌زا بودن اقتصاد را باید مربوط به خروج ارز بر قدرت یا ارز داغ از چرخه اقتصادی کشور دانست ولی اینکه چقدر دولت‌ها در این زمینه موفق عمل کرده‌اند، جای بحث دارد. متأسفانه به دلیل مشکلات عدیده در سازوکار بودجه‌ریزی، طی سال‌های گذشته دائماً با کسری بودجه مواجه هستیم و در نهایت این کسری به ناترازی تبدیل شده است.

وی با مرتبط دانستن ناترازی بودجه با تزلزل ارکان‌های اقتصادی کشور تصریح کرد: اقتصاد ایران به نوعی اقتصاد سیاسی است و حتی جزئی از مبانی انقلاب اسلامی محسوب می‌شود و به همین

دلیل به یک اقتصاد کنشگر تبدیل شده است. همچنین یکی از عواملی که سبب شده اقتصاد سیاسی ایران دچار تکانه‌های مختلف شود و اجازه نداده اقتصاد مقاومتی به طور دقیق به مرحله اجرا درآید.

## جداییت بخش غیر مولد نسبت به مولد

مرتضی مرتضوی، معاون سابق پژوهشکده امور اقتصادی وزارت اقتصاد، در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس، ضمن تأیید موارد فوق، علت ناکامی در اجرای سیاست‌های ابلاغی اقتصاد مقاومتی را مربوط به اصلاح نکردن الگوی مصرف، ترویج ناکافی کالاهای داخلی و وابستگی به واردات محصولات کشاورزی دانست.

مرتضوی ضعف در ساختار نظام مالی کشور را هم به این موارد اضافه و تصریح کرد: این ضعف سبب شده سوداگری و نوسانات شدید قیمتی در بازار ارز و طلا رقم بخورد و بخش غیرمولد اقتصاد از بخش مولد جذاب‌تر به نظر برسد. تعارض منافع نهادهای دولتی به عنوان هسته سخت چالش‌های موجود یکی دیگر از موانعی است که مرتضی مرتضوی به آن اشاره کرده و راهکار حل آن را در اصلاح قوانین می‌داند.

## امکان‌پذیر بودن اقتصاد مقاومتی

اینکه آیا ایده اقتصاد مقاومتی قابلیت اجرا دارد یا خیر، همواره مورد بحث و تبادل نظر موافقان و مخالفان قرار داشته؛ برخی اقتصاد مقاومتی را به مثابه اقتصاد دولتی و به نوعی مدل تعدیل‌یافته اقتصاد سوسیالیستی می‌دانند اما برخی دیگر معتقدند تمام جوانب فعالیت‌های اقتصادی در دنیای مدرن در این ایده مدنظر قرار گرفته و صرفاً به دلیل درون‌زا بودن و تمرکز بر ظرفیت‌های داخلی می‌توان هم استعدادهای بخش خصوصی را شکوفا کرد و هم از توان دانش‌بنیان‌ها بهره برد.

## اقتصاد مقاومتی در گرو اصل ۴۴

حمیدرضا فولادگر، نماینده سابق مجلس و رئیس شورای راهبری بهبود مستمر محیط کسب‌وکار و از موافقان و مدافعان جدی اقتصاد

مقاومتی بر این باور است که این ایده قابلیت اجرایی‌سازی دارد. وی به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: اگر به سیاست‌های ابلاغی اقتصاد مقاومتی نگاهی بیندازیم متوجه خواهیم شد پیش‌نیاز تحقق کامل سیاست‌های ابلاغ‌شده کاملاً در گرو عمل به سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی است.

فولادگر افزود: مطابق این اصل قانونی باید مردم مستقیماً وارد عرصه فعالیت‌های اقتصادی و مدیریت آن شوند؛ امری که نسبت به آن گفت‌ و شنیده است. با بررسی و دقت در محتوای عناوین سال‌ها، پی خواهیم برد رهبری همواره بر نقش مردم تأکید دارند و بخش خصوصی را مکمل اقتصاد مردمی می‌دانند و این را باید در راستای

## عملیاتی کردن اقتصاد مقاومتی تفسیر کرد.

وی تصریح کرد: حمایت از دانش‌بنیان‌ها، توانمندسازی نیروی کار، هدایت یارانه‌ها به سمت تولید، اصلاح زنجیره تأمین مالی، تمرکز بر تولید کالاهای اساسی و بی‌نیازی از واردات آنها، اصلاح الگوی مصرف، رقابت‌پذیر کردن اقتصاد، گسترش تجارت خارجی از طریق تقویت خطوط ترانزیتی و ریلی، توسعه مناطق آزاد و هدایت آنها به سمت ایفای نقش سازنده، تمرکز بر روابط اقتصادی با همسایگان و مزیت‌های اقتصاد، کاهش هزینه‌های عمومی و شفافیت‌های اقتصادی، از مؤلفه‌های مهم و اثرگذاری هستند که فولادگر برای تحقق اقتصاد مقاومتی مورد اشاره قرار داد و تأکید کرد که تمامی اینها در سیاست‌های ابلاغی مقام معظم رهبری قید شده‌اند.

## نتیجه‌گیری

تولید و تشویق مردم به آن، حلقه مفقوده در اقتصاد ایران است. بدون تولید، توسعه پایدار و درون‌زا اتفاق نمی‌افتد. امروزه به خاطر وجود مشکلاتی مانند تورم و نبود ثبات اقتصادی و مبهم بودن آینده، شاهد غلبه بخش غیرمولد اقتصاد بر بخش‌های مولد هستیم. مردم ترجیح می‌دهند سرمایه‌هایی نقدی‌شان را تبدیل به طلا، ارز یا مسکن و زمین کنند ولی سمت تولید نروند؛ آنقدر که از تولید و سختی‌های آن و حاشیه سود اندکش واهمه دارند! تولیدکننده وقتی بازار تجاری محصولات خود را محدود می‌بیند و با واردات بی‌رویه برخی کالاها که مشابه داخلی‌شان وجود دارد مواجه می‌شود قطعاً انگیزه را از دست خواهد داد و تصمیم می‌گیرد هرکاری انجام دهد به غیر از تولید و حتی به خروج سرمایه از کشور هم شاید فکر کند.

هر کشوری باید براساس نیازها، شرایط سیاسی، زیست‌محیطی، جمعیتی و حتی شرایط خارجی مدل اقتصادی که بومی آن جامعه باشد را طراحی کند تا به رشد و توسعه مستمر دست یابد. اقتصاد مقاومتی را باید در این چارچوب مورد ارزیابی قرار داد که با تفکر و تمرکز بروی تک‌تک بندهایش می‌توان دریافت که کاملاً متناسب با شرایط حال و آینده کشور، رهیافت‌هایی را ارائه داده و فقط باید با برنامه‌ریزی، هر یک از آنها را به اجرا درآورد. به عنوان مثال وقتی نظام مالیاتی ضعف دارد، نظام آموزشی با مشکلاتی روبه‌رو است یا اینکه زنجیره تأمین مالی به درستی کار نمی‌کند و شفافیت در فعالیت‌های بانکی و مالی دیده نمی‌شود؛ چگونه باید کمک شود و مردم را برای انجام فعالیت‌های مولد اقتصادی تشویق کرد. حتماً باید برای تحقق اقتصاد مقاومتی به ۲۴ بند آن عمل شود یعنی نمی‌توان برخورد سلیقه‌ای نسبت به این سیاست‌های ابلاغی داشت.

## ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

| نماد    | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|---------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| دتولید  | -۹.۶۷      | ۱۰,۳۹۲,۰۰۰             | ۱۰۲,۲۸۲                  | -۱۰.۵۸                   |
| ساینا   | -۹.۵۳      | ۸,۸۳۲,۶۰۰              | ۷۶,۸۸۳                   | -۹.۵۳                    |
| شرنگی   | -۹.۴۲      | ۱۳,۸۵۰,۰۰۰             | ۱۲۲,۱۳۳                  | -۱۰.۵۹                   |
| شفام    | -۹.۳۲      | ۱۶,۳۴۰,۰۰۰             | ۲۴۷,۷۴۷                  | -۱۰.۸۱                   |
| ثالوند  | -۸.۹۴      | ۱۷,۳۴۲,۰۰۰             | ۴۰۱,۳۴۱                  | -۹.۳۸                    |
| تاپکیش  | -۸.۷۵      | ۱۴,۵۳۷,۱۲۴             | ۱۵۳,۹۵۵                  | -۹.۰۸                    |
| بیزاگرس | -۸.۷۳      | ۲۷,۱۰۸,۰۰۰             | ۸۰,۸۴۰                   | -۸.۹۱                    |
| کتوسعه  | -۸.۶۶      | ۱۷,۲۵۹,۱۰۰             | ۱۱۳,۸۱۶                  | -۱۰.۰۹                   |
| نوبین   | -۸.۶۵      | ۷,۷۶۵,۰۰۰              | ۷۰,۹۱۷                   | -۱۰.۵۴                   |
| داهو    | -۸.۵۶      | ۹,۴۰۰,۰۰۰              | ۱۱۳,۹۷۱                  | -۹.۰۹                    |

## ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

| نماد      | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|-----------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| الکتروماد | ۱۲.۴۸      | ۱۸,۶۰۶,۰۰۰             | ۲,۱۳۶,۱۸۴                | --                       |
| خیمن      | ۱۲.۳۸      | ۱۹,۷۶۸,۰۰۰             | ۱,۹۵۶,۹۰۵                | ۱۵.۷۴                    |
| شجم       | ۱۲.۱۱      | ۷۰,۹۸۰,۰۰۰             | ۹۰۵,۲۱۰                  | ۱۳.۶۳                    |
| وتعاون    | ۱۱.۳۷      | ۱۸,۲۱۶,۰۰۰             | ۲۱۴,۴۶۵                  | ۸.۲۷                     |
| عدانه     | ۱۰.۰۲      | ۱۲,۰۸۰,۰۰۰             | ۲۰۹,۲۲۴                  | ۱۳.۱۱                    |
| آرדיپنه   | ۶.۳        | ۳۴,۷۸۰,۰۰۰             | ۲۲۸,۸۲۷                  | ۳.۱۴                     |
| حآفرین    | ۶.۰۳       | ۱۲,۸۶۳,۰۰۰             | ۳۱۶,۳۷۱                  | ۳.۲۸                     |
| وملل      | ۵.۸۴       | ۴۱,۳۲۰,۰۰۰             | ۱۸۱,۵۰۳                  | ۳.۳                      |
| آریا      | ۵.۷۶       | ۱,۴۸۹,۲۸۹,۶۱۶          | ۱,۳۰۳,۶۳۰                | ۲.۹۵                     |
| خنور      | ۵.۳۱       | ۳۴,۳۸۰,۰۰۰             | ۱۰۰,۷۳۴                  | ۲.۶۹                     |



#### نئودستورالعمل قبوض سنگین برق واحدهای تولیدی



صمد حسن‌زاده رئیس اتاق ایران، با ابلاغ مصوبه نود و سومین، نشست کمیته حمایت از کسب‌وکار، از لغو دستورالعمل وزارت نیرو در خصوص صدور قبوض سنگین برق برای واحدهای صنعتی خبر داد. کمیته حمایت از کسب و کار در نود و سومین نشست خود با اشاره به وجود ایرادات حقوقی ناشی از اجرای خلاف متن تبصره ماده ۳ قانون مانع‌زدایی توسعه صنعت برق و همچنین تضییع حقوق فعالان اقتصادی، اعلام کرد: از آنجا که مشکل کماکان وجود دارد و قبض‌های سنگین برای واحدهای تولیدی صادر می‌شود و وصول آن موجب ضرر و زیان فعالان اقتصادی شده، می‌بایست اجرای دستورالعمل تعرفه برق صنایع، صادر شده از وزارت نیرو، در اسرع وقت متوقف و بخشنامه مذکور ابطال شود و شرکت توانیر باید این موضوع را به استان‌ها ابلاغ کند. طبق مصوبه کمیته حمایت از کسب و کار، باید توقف و ابطال بخشنامه مذکور در دیوان مورد رسیدگی قرار گیرد.

#### در پیچه

### اعتراض مدیرعامل بورس کالای به انتشار گواهی سپرده سکه بانک مرکزی

مدیرعامل شرکت بورس کالای ایران در نامه‌ای خطاب به معاون حقوقی رئیس‌جمهوری، به برخی مغایرت‌های قانونی با قوانین ناظر بر فعالیت بازار سرمایه، در طرح انتشار گواهی سکه بانک مرکزی تاکید و با اشاره به ملاحظات حقوقی و مغایرت‌های قانونی اقدام بانک مرکزی اعلام کرد: با توجه به مفاد مندرج در صدر ماده (۴) قانون بانک مرکزی، که در آن «اجرای وظایف و اختیارات بانک مرکزی را با رعایت قوانین مربوط امکان‌پذیر دانسته است»، در نتیجه بانک مرکزی به منظور طراحی و انتشار اوراق بهادار به رعایت قوانین ملزم است. مدیرعامل بورس کالای ایران در ادامه تاکید کرده است: در جزء سوم بند (ب) ماده (۴) قانون بانک مرکزی، صرفاً طراحی و انتشار انواع اوراق مالی از اختیارات بانک مرکزی برشمرده شده است و این نهاد مجاز نیست در سایر حوزه‌ها نظیر عرضه عمومی، پذیرهنویسی، معاملات و تسویه اوراق بهادار، قوانین بازار سرمایه را نقض کند و باید همانند هر ناشر اوراق دیگری با طی کردن رویه قانونی موجود، در بستر بازار سرمایه، نسبت به انتشار اوراق اقدام کند.

در ادامه این نامه آمده است: در ماده (۲۰) قانون بازار اوراق بهادار هم به صراحت و به صورت مطلق و عام ذکر شده است: عرضه عمومی اوراق بهادار به هر طریق بدون رعایت مفاد این قانون ممنوع است و مطابق بند (۳۵) ماده (۱) انتشار عبارت است از صدور اوراق بهادار برای عرضه عمومی و مطابق بند (۴) ماده (۷) ثبت و صدور مجوز عرضه عمومی اوراق بهادار و نظارت بر آن از وظایف و اختیارات هیأت مدیره سازمان بورس است همچنین مطابق ماده (۲۲) این قانون ناشر موظف است تقاضای ثبت اوراق بهادار را همراه با بیانیه ثبت و اعلامیه پذیره نویسی برای اخذ مجوز عرضه عمومی به سازمان تسلیم کند.

چهرمی در نامه خود تاکید کرده است: همچنین مطابق بند ۴ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار، تصویب ابزارهای مالی جدید از وظایف شورای‌عالی بورس است و مطابق با بندهای (۲۴) ماده (۱) شعورا، اوراق بهادار قابل معامله را تعیین و اعلام خواهد کرد مفهوم ابزار مالی و اوراق بهادار در متن این قانون معادل هم در نظر گرفته شده است. فلذا تصویب هر گونه ابزار مالی یا اوراق بهادار نمی‌تواند خارج از چارچوب قانون بازار اوراق بهادار صورت گیرد. همچنین مطابق مصوبه ۱۴۰۱/۴/۱۴ شورای عالی بورس در خصوص گواهی خرید سکه بانک مر کزی گواه این مدعاست که انتشار این گواهی مستلزم شناسایی و تصویب در شورای عالی بورس به عنوان عالی‌ترین رکن بازار سرمایه است، مضاف بر آن‌که در بند (ث) مصوبه یاد شده تاکید شده معاملات این اوراق در بورس کالای ایران صورت می‌پذیرد و مطابق با بند (ج) بانک مرکزی به عنوان ناشر اوراق یادشده به رعایت مقررات تدوینی از سوی سازمان بورس ملزم است.

مدیرعامل بورس کالا در نامه خود نوشته است: شورای عالی بورس در مورخ ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ در خصوص معامله انواع اوراق بهادار مبتنی بر طلا به صراحت مصوبه‌ای به این شرح داشته است: «شورای عالی بورس و اوراق بهادار ضمن تاکید بر توسعه بازار انواع اوراق بهادار مبتنی بر طلا و صندوق‌های مبتنی بر طلا در بازار سرمایه و مخالفت با انتقال معاملات اوراق بهادار مبتنی بر طلا و صندوق مبتنی بر طلا به بازارهایی خارج از بازار سرمایه، تصریح کردند ایجاد هر گونه بازار اوراق بهادار به پشتوانه طلا یا صندوق‌های به پشتوانه طلا مستلزم اخذ مجوز از شورای عالی بورس و اوراق بهادار است ولی تاکنون بانک مرکزی یـا نهادهای زیر مجموعه نظیر مرکز مبادله ارز و طلا، مجوزی برای مبدل شدن به بورس یا بستر معامله برای عرضه اوراق بهادار تاکنون اخذ نکرده‌اند.»

چهرمی در ادامه نامه خود خطاب به معاونت حقوقی ریاست جمهوری تاکید کرده است: «همچنین با توجه به این‌که مطابق بند (۵) ماده (۴) صدور، تطبیق و لغو مجوز فعالیت بورس‌ها از وظایف شورای‌عالی بورس است، فلذا انتشار گواهی سکه توسط بانک مرکزی به عنوان اوراق بهادار در بستر مرکز مبادله ارز و طلا مغایر قانون بوده و در تعارض کامل با ماده (۲۸) قانون بازار اوراق بهادار است که تصریح می‌کند «تأسیس بورس‌ها، بازارهای خارج از بورس و نهادهای مالیی موضوع این قانون منوط به ثبت نزد سازمان است و فعالیت آنها تحت نظارت سازمان انجام می‌شود.»

وی در ادامه آورده است: «مطابق بند (۴) ماده (۴۶) قانون بازار اوراق بهادار هر شخصی که بدون رعایت مقررات این قانون به انتشار آگهی یا اعلامیه پذیرهنویسی به منظور عرضه عمومی اوراق بهادار اقدام کند، مشمول جریم و مجازات مذکور در صدر این ماده قانونی می‌شود.»

مدیرعامل بورس کالا در پایان نامه خود تاکید کرده است: «با عنایت به تفکیک اشکار وظایف و اختیارات نهادهای ناظر در حوزه پولی و بازار سرمایه، مندرج در قوانین بالادستی، ضروری است هر گونه طراحی ابزارهای جدید در حوزه سیاست‌های پولی و مالی کشور، با رعایت قوانین و مقررات و پس از طی شدن مراحل قانونی مقتضی صورت پذیرد و در خصوص انطباق طرح‌های در دست اجرا، از جمله گواهی سکه بانک مرکزی، با قوانین مربوط مذاقه لازم به عمل آید و تا پیش از اصلاح طرح یا طی کردن رویه‌های قانونی، اجرای آن از دستور کار بانک مرکزی خارج شود.»

#### فروش متری مسکن در پلتفرم‌ها غیر قانونی است



رئیس اتحادیه صنف مشاوران املاک تهران گفت: مدت زیادی است که موضوع ایجاد سازوکاری برای فروش متری مسکن مطرح است. اما اساسا قانون‌گذار اجازه فعالیت به این شکل را نداده، در نتیجه کاری که در حال حاضر در قالب برخی پلتفرم‌ها برای فروش متری در حال انجام است، غیرقانونی است. کیانوش گودرزی افزود: در این پلتفرم‌ها جنبه‌های مختلف مقرراتی، قانونی و فنی به هیچ وجه دیده نشده است. حتی به‌طور کلی نحوه محاسبه قیمت مشخص نیست و معلوم نیست آیا این پلتفرم‌ها نرخ فروش را بر اساس قیمت روز اعلام می‌کنند یا خیر. از طرف دیگر مقررات و سازوکارهای فروش متری مسکن تاکنون در هیچ نهاد و سازمان دولتی و مراجع قضایی تایید نشده، به همین دلیل شفافیتی هم در این پلتفرم‌ها وجود ندارد. این شیوه از عرضه مسکن متولی ندارد و به همین دلیل، احتمال کلاهبرداری در ابعاد بزرگ، در این بازار وجود دارد.

#### حمزه بهاءتوند چگینی روزنامه‌نگار

رشد شدید قیمت طلا و سکه در کشور در سال‌های اخیر و تبدیل فلزات گرانبها

به پشتوانه مالی جامعه برای فرار از ریسک کاهش ارزش پول ملی سیاست‌گذاران اقتصادی را به شدت درگیر اتخاذ راهکارهای مختلف کرده است؛ با این حال عدم تمرکز بر راه حل‌های واحد می‌تواند خود به آفت این راهکارها تبدیل شود؛ موضوعی که با رویکرد بانک مرکزی در انتشار اوراق گواهی سپرده طلا احتمالا به زودی شاهد آن خواهیم بود.

در حالی که بورس‌کالا مراحل گوناگون و پلکانی مربوط به عرضه طلا را در سال‌های اخیر راه اندازی کرده و ابزارهای گوناگونی را از بازار آتی سکه و طلا، به عنوان عالی‌ترین رکن بازار سرمایه است، مضاف بر آن‌که در بند (ث) طلا، اوراق گواهی سپرده سکه و ... را راه اندازی مکنایزم‌های معاملاتی در بازار ثانویه مرتبط با این ابزارها راه اندازی کرده، اما به نظر می‌رسد بانک مرکزی نیز به تازگی با اتکا به اقداماتی که برای ثبات بخشی در این بازار و در چند مرحله عرضه و حراج سکه صورت داده، قصد دارد پا در کفش بورس کند. این اقدام بانک مرکزی دارای چند ایراد اساسی است که در این نوشتار به بررسی این ایرادات اساسی می‌پردازیم: طبق ماده ۱۰ قانون پولی و بانکی کشور، بانک مرکزی مسئول تنظیم و اجرای سیاست اعتباری و پولی بر اساس سیاست کلی اقتصادی کشور است. حفظ ارزش داخلی و خارجی پول ملی کشور، انتشار اسکناس و ضرب سکه‌های فلزی رایج کشور، تنظیم مقررات مربوط به معاملات ارزی و ریالی، نظارت بر صدور و ورود ارز و پول رایج کشور، تنظیم نظام پولی و اعتباری کشور و نظارت بر بانک‌ها و مؤسسات اعتباری برخی دیگر از وظایف بانک مرکزی است. در حوزه طلا و سکه نیز همین ماده قانونی برای بانک مرکزی دو وظیفه در نظر گرفته است؛ نظارت بر معاملات طلا و وضع



#### نگاه دولت کاهش متولی گری است



معاون پارلمانی رئیس جمهور گفت: نگاه دولت کاهش متولی‌گری است و دولت باید در بخش‌های اقتصادی سیاست‌گذاری و نظارت کند اما شرکت‌های دولتی ناکارآمد داریم که به دنبال واگذاری آنها به بخش خصوصی هستیم.

شهرام دبیری افزود: هر چه سریعتر باید واگذار کنیم، سیستم بانکی ایران به جای بانکداری، بنگاهداری می‌کند در همین راستا با تمام قوا با برنامه ریزی صحیح مسایل را دنبال می‌کنیم. در جایی که نیاز به قانون است مصوبه‌ها را در مجلس تصویب کرده و هر جا نیاز به تغییر قوانین باشد از تولیدکنندگان حمایت می‌کنیم. باید تلاش کنیم که کیفیت کالاها را بالا ببریم، انحصارگری از بین برود و در خصوص واردات برای سازمان از تولید محدودیت‌هایی ایجاد می‌کنیم. دبیری افزود: فرایندهای اداری زیادی داریم، تلاش می‌کنیم که فرایندها را در صدور مجوزها به حداقل برسانیم.

### «اطلاعات بورس» عرضه اوراق گواهی سپرده طلای بانک مرکزی را بررسی کرد

# پای «بانک مرکزی» در کفش «بورس»!

برای معاملات سکه تبدیل می‌شد. به دنبال آن هر نوع اقداماتی که بورس کالا برای تعادل بخشی در بازار طلا و سکه در پیش گرفت، از عمق زیادی (در قیاس با بازار واقعی) برخوردار نبود و بیش از آن که در خدمت سرمایه‌های کلان باشد، معطوف به جذب سرمایه‌های خرد شد.

علاوه بر پیش بینی کاهش عمق معاملات در بورس کالا در پی اقدامات بانک مرکزی، در صورتی که سامانه‌های این بانک به مرکزی برای معاملات ثانویه این اوراق تبدیل شوند، متأسفانه این سیاست در آینده روی معاملات بورس نیز اثر منفی بر جای خواهد گذاشت. البته این احتمال نیز وجود دارد که سازمان بورس مجوز انتشار این اوراق را بر پایه معامله در بورس بدهد که این اثر تا حدودی کنترل خواهد شد، اما در مجموع بهترین گزینه، عرضه سکه و طلای بانک مرکزی از کانال بورس کالا و با استفاده از بسترهای این بازار و معامله اوراق گواهی مرتبط از طریق بازار ثانویه (تابلوی بورس) است که امیدواریم به منظور جلوگیری از هر نوع اختلال در نظم بازارها، تصمیمات درستی در این ارتباط اتخاذ شود.

همچنین انتظار می‌رود بانک مرکزی به جای ورود به سیاست‌هایی که قانونا بر عهده نهادهای دیگر است، به وظایف قانونی خود بازگردد. سیاست‌های پولی این نهاد از یک سو و اتخاذ راهکارهای مدیریت و نظارت در حوزه بانکی می‌توانست نرخ تورم را از طریق کنترل پایه پولی و سایر راهبردهای موثر که در دنیا تجربه شده، کنترل کند که نتیجه مهم این تصمیمات در بلندمدت جلوگیری از بخشی از روند سقوط ارزش پول باشد؛ موضوعی که توازن و تعادل در بازارها را از جمله بازارهای سکه و طلا بر هم زده و تصمیمات سرمایه‌گذاری را در جامعه بر هم زده و باعث شده طلا از یک کالای تزیینی و مصرفی به یک کالای سرمایه ای مهم تبدیل شود.

بانک مرکزی به سمت راه اندازی ابزارهای مالی همچون اوراق گواهی سپرده طلا حرکت کرده و این در حالی است که این ابزارها انحصارا در اختیار بازار سرمایه است که زیرساخت‌های معاملاتی و حلقه‌های پیشین انتشار این نوع اوراق را مدتهاست مهیا کرده است.

**اثرات سیاست‌های بانک مرکزی بر بورس**
این در حالی است که بانک مرکزی حتی اگر قرار باشد در نقش یک بازار فرعی در حوزه طلا برای چنین اقداماتی ورود کند و مجری (نه قانون‌گذار و تنظیم‌کننده) چنین اقداماتی باشد، باز هم باید مجوز لازم را از سازمان بورس کشور دریافت کند و این سازمان با عنایت به قوانین و مقررات موجود در بازارهای مالی و اقدامات تعریف شده قانون که بر تفکیک و حدود و ثغور وظایف تاکید کرده نسبت به تفویض این اختیارات به سایر نهادهای حاکمیتی تصمیم‌گیری کند.

در این ارتباط با توجه به نقش محرز بورس کالا در مدیریت بخشی از بازار سکه و طلا از طریق بازارهای آتی، صندوق‌های طلا و اوراق گواهی مرتبط با این ابزارها باید گفت بانک مرکزی نباید با تداخل در وظایف با این نهاد بازار سرمایه نظم ارکان اقتصادی را بر هم بزند. این در حالی است که همین تصمیمات در خلال یک دهه گذشته، مانع از عمق بخشی بورس کالا شده است. مصداق این گفته نیز تجربه اوایل دهه نود است که به حذف معاملات آتی سکه در بورس کالا منتهی شد.

در آن دوره بانک مرکزی با این استدلال که بورس کالا به بازار نقدی سکه سیگنال می‌دهد، اختلالاتی را در این بازار ایجاد کرد، درحالیکه بازار آتی سکه توانسته بود نقش مهمی را در هدایت سرمایه‌های سرگردان بر عهده بگیرد و اگر توقف این معاملات در آن دوره رقم نمی‌خورد احتمالا به یک بازار مرجع

مقدار، توسط کشتی‌های کانتریتری نفت خام تحویل داده شده است. این بدان معنی است که در این مدت نفت ایران با عناوینی دیگر که در اسناد گمرکی به صورت شفاف ثبت نشده، صادر شده است. با این حال، آخرین اقدامات واشنگتن برای قطع این منبع حیاتی تأمین مالی برای ایران و این منبع حیاتی انرژی ارزان برای چین، بر شناسایی نفتکش‌های خاص مرتبط با چنین محموله‌هایی متمرکز است. در این رابطه دولت آمریکا تحریم‌های سرسختانه ای را برای روش‌های جدید عرضه نفت ایران به چین - چه روش‌هایی که برای پنهان کردن نفت صادراتی تحت عناوین کالاهای دیگر اتخاذ می‌شود و چه انتقال نفت از طریق کشتی به کشتی با پرچم کشورهای دیگر - اعمال خواهد کرد.

نویسنده این مطلب با اشاره به این گونه نقل و انتقالات کشتی به کشتی در داخل و اطراف آب‌های مالزی (و تا حدی اندونزی) طی سال‌ها پیش برای انتقال نفت ایران به بنادر چین به مجموعه جدیدی از تحریم‌ها که عناصر کلیدی در این مراکز انتقال کشتی به کشتی





## «آسال» به دنبال صندوق ساختمانی

معتقد بازار بورس شرایط خوبی را شروع کرده و به نظر می‌رسد آینده مناسبی داشته باشد. البته شرایط منطقه و شرایط جهانی به شدت بر بورس و بازارهای بورس تأثیرگذار است. با این حال، حمایت‌های جدی از طرف دولت نیز وجود دارد. امیدواریم بر سرچشمه متعال و منطقه و انتظار می‌رود، محقق شود و شاهد رشد باشیم که ناشی از اتفاقات جهانی نباشد. تحولاتی که در بورس رخ می‌دهد، متاثر از بحث‌های سیاسی داخلی

❖ چه برنامه‌هایی برای توسعه فعالیت‌های کارگزاری بورس بیمه ایران و شرکت سیدگردانی "اسال" در دست دارید؟

یکی از برنامه‌های کارگزاری ما ایجاد صندوق‌های تخصصی است که در شرکت سیدگردانی "اسال" شروع خواهد شد. این صندوق‌ها شامل صندوق‌های بخشی و صندوق‌های تخصصی مانند حوزه ساختمان، طلا و سایر حوزه‌هایی است که به صورت ویژه میزبانی و به صورت تخصصی

ترخ‌هایی که الان وجود دارد، چالش‌های جدی برای صنعت بیمه به وجود آورده است. در سرمایه‌گذاری بیمه ایران تلاش داریم که تعاریف جدیدی از بعضی از بیمه‌ها داشته باشیم. تصمیم داریم با کمک بیمه ایران و سازمان‌های نظام مهندسی، حرکتی در بحث سرمایه‌گذاری، ساختمان‌ها را به صورت جدی‌تر آغاز کنیم. صنعت ساختمان، یک صنعت بزرگ و وسیع است و سرمایه‌گذاری‌های بسیار سنگینی در این حوزه انجام می‌شود. این صنعت تحت پوشش بیمه قرار بگیرد. این مهم‌ترین حمایت خود بیمه ایران، صنعت مهندسان از بیمه کیفیت ساختمان و باور سرمایه‌گذاران حوزه ساختمان به نیاز جدی به بیمه برای تضمین پروژه‌هایشان است.

در این راستا، می‌توان به استفاده از الگوریتم‌های پیشرفته برای شناسایی معاملات مشکوک و پیش‌بینی نوسانات بازار، توسعه سیستم‌های هشدار سریع برای جلوگیری از بحران‌های مالی، آموزش سرمایه‌گذاران در مورد ریسک‌ها و فرصت‌های بازار مشتقه و همچنین شویب شریک‌ها به رعایت اصول اخلاقی و حرفه‌ای در این بازار نیز اشاره کرد. در نهایت، باید تأکید کرد که بهبود عملکرد نهادهای ناظر در بازار مشتقه، نیازمند تلاش‌های مستمر و هماهنگی میان تمامی ذینفعان این بازار است. با اتخاذ راهکارهای مناسب و رفع چالش‌های موجود، می‌توان به بازیگری کارآمدتر، شفافیت و امنیت‌تر این سرمایه‌گذاران دست یافت و با نتایجش این بازار برای توسعه اقتصادی کشور بهره‌بردار کرد.



## کجا رفت

### سعید زرن‌دی مدیرعامل «فولاد» شد

سعید زرن‌دی دارای مدرک دکتر‌ی مدیریت دولتی از دانشگاه علامه طباطبایی است. زرن‌دی عضو هیئت علمی دانشگاه علامه طباطبایی نیز هست. از جمله سوابق اجرایی سعید زرن‌دی می توان به مدیرعاملی منطقه ویژه اقتصادی و فرودگاه بین المللی پیام، عضویت درشورای معاونین وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات، معاون طرح و برنامه وزارت صمت، رئیس سازمان صنعت و معدن و تجارت استان البرز، مدیرکل دفتر آمار و اطلاعات وزارت صنعت و معدن و تجارت، مدیرکل ارتباطات و فناوری اطلاعات استان البرز، اشاره کرد.

.....

### معرفی اعضای هیأت مدیره «خرامیا»

داریوش گل محمدی نایب رئیس هیأت مدیره شرکت زامیاد به عنوان مدیرعامل معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت صنعتی است. سهیل نور درخشان به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت در سمت خود ابقا شد. اعضای هیأت مدیره شرکت سید مجید رضا طایی، احمد بذلی و رامین منافی هستند.

.....

### «خمتور» هیأت مدیره خود را شناخت

آرش رنجبران به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت موتور سازان تراکتورسازی ایران و محمود قلی زاده نو به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شدند. همچنین یوسف دادگر نوبریان به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت و دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک است. درضمن بابک ضیغمی و نادر پهلوی اعضای هیأت مدیره شرکت هستند. امیر علی سیدیکانی اصل به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد.

.....

### مدیران جدید «کشرق» معرفی شدند

فرشاد صبری رئیس هیأت مدیره شرکت صنعتی و معدنی شمالشرق شاه‌رود شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت صنعتی است. اسمعیل رمضانی خلفلو در دور قبل در این سمت بود. سیروس نجاریانی به جای مهدی موحدنیا به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. همچنین مهدی پسرکلو به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد و دارای مدرک دکترای مهندسی معدن است.

.....

### مدیر عامل «فسپا» مشخص شد

عباس ملکی طهرانی به عنوان مدیرعامل شرکت گروه صنعتی سپاهان معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. همچنین دبیر هیأت مدیره شرکت شاپور حقیقت خوانساری است. در این دوره نیز محمد رضا جابر انصاری به عنوان رئیس هیأت مدیره و سید حسین سلیمی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شدند. همچنین سه عضو هیأت مدیره شرکت محمد علی جابر انصاری، بابک تراکمه و سعید جابر انصاری هستند.



### رئیس کل بانک مرکزی:

# صنعت لیزینگ باید خود اقدام به تهیه سند توسعه کند

بتوانند راحت‌تر، ارزان‌تر و با وثایق کمتری تأمین مالی شوند، چراکه خود لیزینگ می‌تواند به‌عنوان وثیقه عمل کند. وی تأکید کرد: ما باید از لحاظ مقرراتی به این صنعت کمک کنیم تا بتواند سهم بیشتری در تأمین مالی بر عهده بگیرد. همچنین، تخصصی شدن بانک‌ها به صنعت لیزینگ نیز کمک خواهد کرد. در شرایط فعلی، بانک‌ها عمدتاً بر اساس یک عقد فعالیت می‌کنند و بیشتر از عقد مزایحه استفاده می‌شود. در حالی که در صورت تخصصی شدن بانک‌ها، باید به سمت عقود جدیدتری حرکت کنیم. فرزین در پایان از فعالان صنعت لیزینگ خواست تا برای تسهیل تأمین مالی خود در این حوزه سند توسعه تهیه کنند.

وی با اشاره به مقررات صنعت لیزینگ گفت: مقررات این صنعت بیشتر بر دستورالعمل‌ها متمرکز بوده و در آن به توسعه توجه نشده و س‌والی مطرح می‌شود که چرا باید یک لیزینگ صرفاً از نظام بانکی تأمین مالی شود؟ ما در صنعت مالی نتوانسته‌ایم به درستی از ظرفیت‌های این حوزه بهره ببریم.

رئیس کل بانک مرکزی افزود: ما باید قوانین را به گونه‌ای تنظیم کنیم که مانع رشد لیزینگ‌های غیرمجاز شود. همچنین، صنعت لیزینگ باید خود اقدام به تهیه سند توسعه کند و بانک مرکزی نیز در تحقق این سند همکاری خواهد کرد.

فرزین بیان کرد: هدف ما این است که خانوارها



تصریح کرد: یکی از مشکلات اساسی در صنعت بانکداری این است که بانک‌ها هنوز تخصصی عمل نمی‌کنند. بخشی از تأمین مالی دولت بر عهده نظام بانکی است و اهداف توسعه‌ای دولت را دنبال می‌کند، اما من قصد دارم بر تأمین مالی خود تمرکز کنم که صنعت لیزینگ هم در این حوزه نقش مهمی دارد. فرزین ادامه داد: سهم لیزینگ‌ها در تأمین مالی خود از ۱۱ درصد به ۲۳ درصد افزایش یافته، همچنین، وام‌های خردی که تحت عنوان وام ازدواج و فرزندآوری ارائه می‌شوند، باعث افزایش شمولیت بانک مرکزی شده‌اند و لیزینگ نیز می‌تواند در این میان نقش مؤثری ایفا کند.

### رشد ۲۸ برابری

### حق بیمه تولیدی «پپاس»



شرکت بیمه پاسارگاد طی دهه گذشته توانسته با عملکردی پایدار و برنامه‌ریزی‌شده، به یکی از برجسته‌ترین و موفق‌ترین بازیگران صنعت بیمه کشور تبدیل شود.

بررسی روند ده‌ساله فعالیت پاسارگاد نشان می‌دهد که این شرکت توانسته رشد حق بیمه تولیدی خود را تثبیت کند. وضعیت حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی این شرکت به وضوح از حرکت مستمر و پایدار این شرکت حکایت دارد.

در سال ۱۳۹۲، شرکت بیمه پاسارگاد موفق شد ۴۹۲ میلیارد تومان حق بیمه تولید کند؛ رقمی که با رشدی جالب‌توجه، طی یک دهه به ۱۳ هزار و ۷۹۱ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ رسیده است.

این رشد ۲۸ برابری، نشان‌دهنده توسعه چشمگیر زیرساخت‌های بازارپایسی، خدمات‌رسانی بهتر به مشتریان و گسترش شبکه نمایندگی‌های شرکت در سراسر کشور است.

همزمان با افزایش حق بیمه تولیدی، این شرکت به شکل مسئولانه‌ای هزینه‌های خسارت پرداختی را نیز مدیریت کرده و این خسارت‌ها متناسب با رشد حق بیمه تولیدی، رشد داشته است.



### امضای تفاهم‌نامه همکاری «وسینا» و «تاپیکو»

همکاری با بانک سینا می‌تواند مسیر توسعه و تکمیل زنجیره ارزش در صنعت پتروشیمی را هموارتر کند.

عبدالکریم پهلوانی دسترسی به منابع مالی پایدار و خدمات مدرن بانکی را برای پیشرفت پروژه‌های حوزه نفت و انرژی ضروری دانست.

تاپیکو یکی از شرکت‌های زیرمجموعه شستا (شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی) و جزو بزرگ‌ترین هلدینگ‌های انرژی کشور است که در زمینه نفت، گاز، پتروشیمی و فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از زیرمجموعه‌های متعدد، نقشی کلیدی در توسعه زنجیره ارزش صنعت پتروشیمی ایران ایفا می‌کند.



دهد. محسن خدابخش تصریح کرد: ما آماده‌ایم با استفاده از ظرفیت‌های مالی بانک سینا از پروژه‌های ملی در صنایع راهبردی کشور حمایت کنیم.

**ضرورت دسترسی به منابع مالی پایدار**  
مدیرعامل شرکت تاپیکو نیز گفت: این

بانک سینا و شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو)، تفاهم نامه همکاری امضا کردند.

این تفاهم‌نامه با حضور رئیس هیات مدیره بانک سینا و مدیرعامل شرکت تاپیکو در حاشیه ششمین نمایشگاه تخصصی حمایت از ساخت داخل در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی در جزیره کیش به امضا رسید.

### خدمات متنوع به مشتریان

رئیس هیات مدیره بانک سینا در این دیدار با تشریح خدمات این بانک گفت: بانک سینا با تکیه بر اصول شفافیت، مسئولیت‌پذیری و نوآوری، تلاش می‌کند خدمات متنوع و به‌روز را به مشتریان ارائه



### جهش ۳۴ درصدی حق بیمه تولیدی «ما»

که خسارت‌های پرداختی رشته‌های زندگی در این ماه همان ۳۷ درصد ۱۰ ماهه بوده است. سهم درمان در پرتفوی بیمه ما در دی ماه نیز به ۴ درصد و سهم ثالث اجباری به ۱۷ درصد افزایش یافته است.



### سود ۵۸۰ ریالی "ما"

این گزارش حاکی است، شرکت بیمه ما در سه فصل ابتدایی سال ۵۸۰۳ میلیارد ریال سود خالص ساخته که سودی معادل ۵۸۰ ریال را برای هر سهم این شرکت بیمه بورسی به ارمغان آورده است.

سود عملیاتی بیمه ما در ۹ ماهه ۵۴۳ ریال، سود غیرعملیاتی آن ۴۴ ریال با ۷۸۰ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته و سود پایه آن هم ۵۸۰ ریال به ازای هر سهم اعلام شده است. بر اساس گزارش صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۹ ماهه شرکت بیمه ما، سود ناخالص فعالیت‌های بیمه‌ای این شرکت با ۱۰ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۸،۲۸۴ میلیارد ریال افزایش یافته است.

### رشد ۴۷ درصدی درآمد سرمایه‌گذاری

رشد ۵۵ درصدی درآمدهای بیمه‌ای ما و رسیدن رقم آن از ۳۶،۷۳۴ میلیارد ریال به ۵۶،۸۴۵ میلیارد ریال و رشد ۴۷ درصدی درآمد سرمایه‌گذاری از محل منابع بیمه ای و افزایش آن از ۹،۰۰۱ میلیارد ریال به ۱۳،۲۲۷ میلیارد ریال از دیگر مولفه‌های صورت‌های مالی ۹ ماهه این شرکت بیمه خصوصی است.

حق بیمه خالص بیمه ما هم در سه فصل ابتدایی سال جاری با ۶۰ درصد رشد نسبت به مدت مشابه پارسال از ۲۲،۶۹۰ میلیارد ریال به ۴۲،۷۵۷ میلیارد ریال و درآمد حق بیمه ناخالص آن هم با ۵۵ درصد جهش از ۳۰،۳۴۰ میلیارد ریال به ۴۷،۰۰۶ میلیارد ریال رسیده است.

سید بابک ابراهیمی، مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید خبر داد:

# هلدينگ سيمانی «واميد» در راه بازار



**هفته‌نامه بورس** مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید در نشست خبری این شرکت گفت: طی ۶ ماه آینده ۵ شرکت تابعه را وارد بازار سرمایه خواهیم کرد. یکی از این شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری توسعه فولاد آهن گل گهر است که به جرات بزرگ‌ترین و پیشرفته‌ترین خط تولید فولاد در ایران به شمار می‌آید.

سید بابک ابراهیمی افزود: مگامدول یک میلیون و ۶۰۰ هزار تنی است. مجموعه بازاریابی ریاست جمهوری افتتاح شده و سرمایه آن حدود ۶۰۰ همت است. وی شرکت‌های همچون، پترو امید آسیا، ساختمانی نوپه، سرمایه‌گذاری مهر و نیروگاه منجیل را در دستور کار برای توسعه بازار سرمایه اعلام و تصریح کرد: برنامه‌ای برای باز توسعه سرمایه‌گذاری‌های کوچک داریم.

۲۵۰ تومان سود تقسیمی

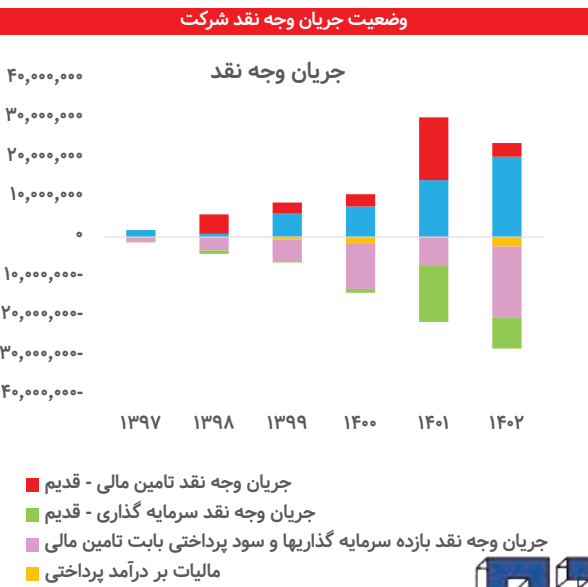
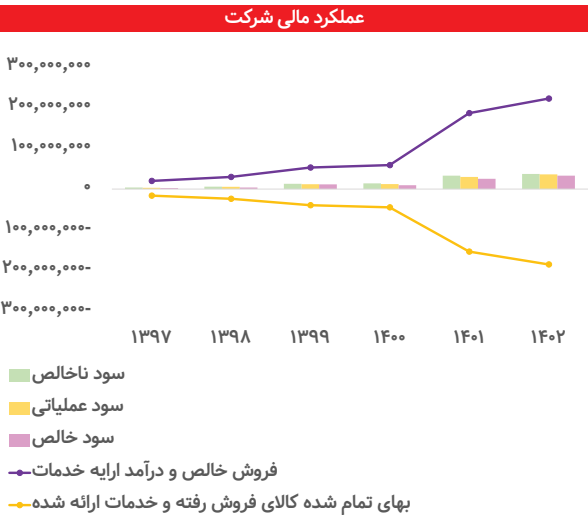
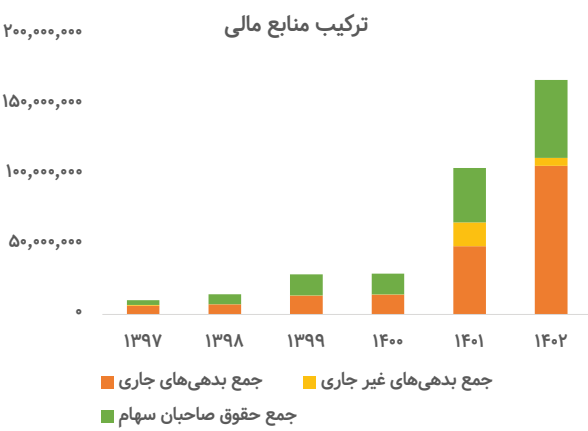
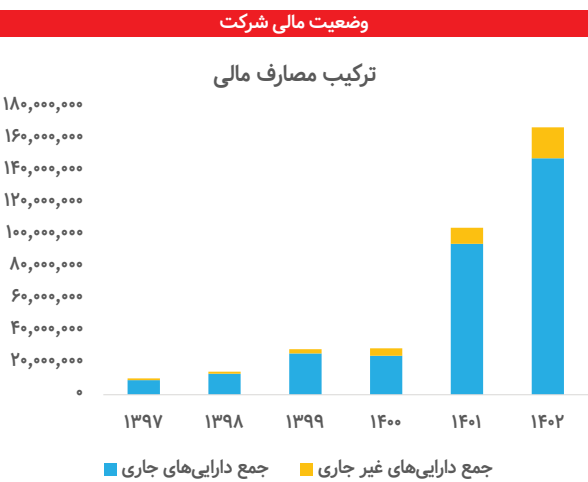
مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید در رابطه با معجزه ثبت افزایش سرمایه این شرکت گفت: در حال پیگیری هستیم که بانک سپه بتواند در افزایش سرمایه از محل مطالبات و سود انباشته وامید مشارکت کند. این مهم در دستور کار شورای عالی بانک مرکزی بوده و این افزایش سرمایه ۲۰ درصد خواهد بود. ضمن اینکه انتظار می‌رود تا پایان سال بودجه تقسیمی حدود ۲۵ تومان به ازای هر سهم برآورد شود.

حدود ۱۰۰ درصد فروش در بورس کالا

مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید گفت: در راستای افزایش شفافیت، تمام فروش‌ها را در بورس کالا انجام می‌دهیم که تاکنون ۹۴ درصد فروش در بورس کالا انجام شده است. بهره‌برداری از دایک ۵ با ظرفیت ۲ میلیون بشکه یکی از اقدامات انجام شده برای پروژه جاسک است ضمن اینکه نفت‌گیری و صادرات از دایک ۵ برای اولین بار از دریای عمان آغاز شده است و پیش‌بینی می‌شود کل پروژه جاسک به ظرفیت ۱۰ میلیون بشکه در خرداد ۱۴۰۴ به اتمام برسد. این نکته نیز فراموش نشود که طبق برآوردهای گروه سرمایه‌گذاری امید تا ۶ ماه آینده پروژه گروه به جاسک به بهره‌برداری می‌رسد.

## منافع سهامدار خرد اول؛ کمک به دولت دوم

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری امید در نشست خبری این شرکت، گفت: قرار نیست از منافع سهامداران خرد برای ایفای نقش دولت در حوزه ترازوی انرژی استفاده شود و گروه سرمایه‌گذاری امید در بازدهی‌هایی که بازدهی اقتصادی برای مجموعه سهامداری داشته باشد، ورود می‌کند. ضمن اینکه «وامید» وارد حوزه متانول نمی‌شود و توسعه صنایع پایین دست پتروشیمی نیز در دستور کار این مجموعه قرار دارد.



نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی پادی به مبلغ ۵۵۰ میلیون یورو منعقد شده است. سیمان هومزگان، یک دستگاه آب شیرین کن بزرگ در نزدیکی کارخانه ایجاد کرده است. سید بابک ابراهیمی افزود: تهاجمانه کنسرسیوم توسعه فاز سوم میدان نفتی دارخوین به ارزش ۲/۱ میلیارد دلار منعقد شده است. همچنین تهاجمانه احداث مخازن ذخیره سازی LNG برای صنعت سنگ آهن به مبلغ ۳۰۰ میلیون یورو هم آغاز شده است.

## واگذاری شرکت‌های خارج از زنجیره

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری امید گفت: برنامه واگذاری شرکت‌های خارج از زنجیره شرکت در دستور کار قرار دارد. سید بابک ابراهیمی افزود: شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فعال در حوزه‌های سنگ آهن و فولاد، صنعت برق، نفت، گاز و پتروشیمی از دیگر برنامه‌های این شرکت است.

## صادرات ۵۰۰ میلیون دلاری «وامید»

بابک ابراهیمی به وضعیت صادرات و پروژه‌های شرکت اشاره کرد و گفت: عدد حدودی صادرات شرکت بالغ بر ۴۰۰ تا ۵۰۰ میلیون دلار است. در حوزه مخازن، پروژه ۸۵ درصد پیشرفت داشته و برآورد می‌شود نیمه اول سال آتی به بهره‌برداری برسد. سید بابک ابراهیمی افزود: فاز اصلی نیروگاه گهر انزلی سیرجان به بهره‌برداری رسیده است. ضمن اینکه تأمین زمین برای نیروگاه‌های بادی و خورشیدی انجام شده و در حال حاضر در مرحله انتخاب پیمانکار هستیم.

## قیمت دستوری راهکار مناسبی نیست

مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید ضمن اشاره به این نکته که پروژه‌های آینده با حضور خبرنگاران و اصحاب رسانه افتتاح می‌شود، تصریح کرد: در شرایط جنگ اقتصادی هستیم اما راهکار مقابله با آن بر خورد واقعی با این موضوع است نه اینکه مانند سال‌های گذشته قیمت ارز را به‌صورت دستوری ثابت کنیم. ضمن اینکه نرخ ارز باید منطقی‌سازی شوند تا صادرکنندگان مایل به رفع تعهدات ارز شود که هم‌اکنون اتفاقات خوبی رخ داده است و کل صادرات واسه‌سرمایه‌گذاری امید بالغ بر ۴۰۰ میلیون دلار است.

سید بابک ابراهیمی در پایان این نشست گفت: طی ۶ ماه آینده شرکت تابعه را وارد بازار سرمایه خواهیم کرد:

۱. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه فولاد آهن گل‌گهر.

### ۳. ساختمان‌ی سپه

۴. سرمایه‌گذاری مهر

۵. نیروگاه منجیل



توقف نماد صندوق آسامید از ۱۶ بهمن  
-رقم خورد. این در حالی است که در دو  
اطلاعیه منتشر شده از سوی کدال به  
دلیل ظن دستکاری بازار، این صندوق  
صورت گرفته است. با این حال، در مدت  
زمانی کوتاه این نماد مجدداً بازگشایی و دوباره متوقف  
گویا مشکلات سفارش‌گذاری در این صندوق هنوز به قوت  
خود باقی است. البته در اطلاعیه دوم کدال، تاریخ بازگشایی ۵  
اسفند ماه اعلام شده و باید دید اقدامات در آینده به چه صورت  
رقم می‌خورد.

در همین راستا این موضوع را از حیدرآباد، مدیر عامل سیدگردان آسمان جویا شنیدیم و وی در پاسخ به سؤال خبرنگار گفت: متفهمانه اطلاعات بورس به جرایب این سازمان پرداخت و گفت: موضوع توقف نماد صندوق آسماد از دو منظر قابل بررسی است. سیدگردان آسمان مدیر این صندوق بوده و موضوعاتی همچون عملکرد و بازدهی صندوق به آن ارتباط دارد.

اقتباساً ادامه داد: موضوع دیگر تابلو نماد است و با توجه به اینکه بازارگردانی در اختیار تأمین سرمایه امید است، نیاز به مدیریت بازارگردان دارد تا تابلو دچار تلاطم نشود. به همین دلیل مشکلی که در تابلو در راستای ظن دستکاری قیمت وجود دارد، موضوعی است که نیاز به مدیریت بازارگردان دارد. اما مدیر تأمین سرمایه امید به عنوان بازارگردان این حرف را قبول نداشت.

## سبدگردان مقصر نیست

در ادامه به سراغ سید محسن موسوی، مدیرعامل تأمین سرمایه امید رفتم و او در پاسخ به این سؤال که بازگشایی نهاد آسامید چه زمانی خواهد بود به خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: پیگیر چرایی بسته شدن تأمین آسامید شدیم اما توقف این نهاد به ما ارتباطی ندارد. چراکه سبذگردان آسمان با دستکاری متعدد NAV، عامل بسته شدن صندوق شده و خود این مجموعه باید پاسخگو به این موضوع باشد، نه سبذگردان که تنها بر اساس NAV نهاد اقدام به گذاشتن خرید و فروش می‌کند که آن نیز تنها تا حدودی می‌تواند آن را کنترل کند. البته که اگر کاری بتوانیم برای بازگشایی این نهاد انجام دهیم به هیچ عنوان دریغ نمی‌کنیم.

به نظر می‌رسد این اختلاف نظر بین سبذگردان آسمان و تأمین سرمایه امید نشان‌دهنده شکافی در هماهنگی بین نهادهای مالی است که می‌تواند به بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران منجر شود. این موضوع اهمیت شفافیت و همکاری درازن نهادهای مالی را بیش از پیش آشکار می‌کند. در حالی که هر دو طرف تلاش می‌کنند مسئولیت را از خود دور کنند، سرمایه‌گذاران در انتظار بازگشایی نهاد و حل این مشکل هستند. به نظر می‌رسد فرابورس نیز باید نقش فعال‌تری در این زمینه ایفا کند تا از تکرار چنین مشکلاتی در آینده جلوگیری شود.



◇ صنعت سنگ آهن ◇

[illegible]

| توضیحات تکمیلی                                                             | مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۳ |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| درصد تقسیم سود، براساس آخرین درصد تقسیم سود سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است. | ریال<br>۵۰۰,۰۰۰               |
| محاسبه P/E بدون لحاظ تقسیم سود است.                                        | دلار/ریال<br>۴۷۰              |
| حق انتفاع بر اساس ۵۵٪ کلوجه محاسبه شده است.                                | ریال/ریال/ریال<br>۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰ |
|                                                                            | درصد<br>۲۵٪ - ۳۲٪             |
|                                                                            | درصد<br>۱۹٪                   |
|                                                                            | درصد<br>۳۵٪                   |
|                                                                            | درصد<br>۳۵٪                   |

## صنعت زغال سنگ

| نوع فعالیت | سال مالی  | تعداد پرسنل | میانگین حقوق | میانگین سنوات خدمت | میانگین سابقه خدمت | نرخ استخدام | نرخ ترک خدمت | نرخ جانشین                                                                                    |
|------------|-----------|-------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| کفالت      | ۱۴۰۳/۱۳۰۴ | ۱۴,۷۴۰      | ۳,۵۰۰,۰۰۰    | ۲,۳۰۰              | ۴۹۵                | ۹۹%         | ۲۹.۸         | پروژه توسعه سیستم اتوماسیون (۲۰۲۴)<br>طراحی، توسعه، تست و استقرار. موفق و بدون پیچیدگی (۱۰۰%) |
| کپور       | ۱۴۰۳/۱۳۰۴ | ۹,۲۲۰       | ۱,۷۱۰,۰۰۰    | ۱,۵۵۶              | ۹۴۳                | ۷۱%         | ۹.۸          | تکمیل فرایند بهینه‌سازی (۷۰%)                                                                 |
| کطیس       | ۱۴۰۳/۱۳۰۴ | ۵,۵۴۰       | ۱,۹۵۰,۰۰۰    | ۸۰۸                | ۷۳۳                | ۵۹%         | ۷.۶          | توسعه مهارت‌های پرسنل با هدف کاهش بهای تمام شده                                               |
| کربن       | ۱۴۰۳/۱۳۰۴ | ۱۵,۳۰۰      | ۱,۰۰۰,۰۰۰    | ۱,۸۶۰              | ۲,۱۹۶              | ۹۷%         | ۷.۰          | طرح پیت ۳۰۰۰ پرسنل با رعایت تمام استانداردها (۱۰۰%)                                           |

| مقیوضات تحلیل بازرگ سود ۱۴۹۳ |         |
|------------------------------|---------|
| دلاریتما                     | ریال    |
| خزالت سبگ خام کک شو          | ریال/تن |
| زفالتسبگ ککسانتره کک شو      | ریال/تن |
| نرخ رشء تورم                 | درصد    |
| نرخ رشء حقوق و دستمزد        | درصد    |
|                              | ۳۵%     |
|                              | ۳۵%     |

توضیحات تکمیلی

درصد تقسیم سود، براساس آخرین درصد تقسیم سود سال اخیر شرکتها لحاظ شده است.

محاسبه یی برای بدون لحاظ تقسیم سود است.

## رو خط تحلیل

### افزایش سرمایه ۳۹ درصدی «فولاد»

شرکت فولاد مبارکه که اخیرا با بهبود وضعیت معاملات سهام مواجه شده، برنامه افزایش سرمایه جذاب و ۳۹ درصدی داد و با افزایش قیمت مواجه شد. طبق اعلام "فولاد"، گزارش توجیهی و پیشنهاد افزایش سرمایه از ۱۰۸ به ۱۵۰ هزار میلیارد تومان و از محل سود انباشته در هیأت مدیره تصویب شده و قرار است صرف تأمین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل احداث خط ورق رنگی لوازم خانگی و ساختمانی، جبران مخارج سرمایه ای انجام شده بابت تکمیل سایر پروژه‌های (دارایی‌ها) در جریان تکمیل، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر، جبران مخارج انجام و تعهد شده بابت خرید سهام و تاسیس شرکت‌های سرمایه‌پذیر، تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز شود.

### رشد نرخ ۱۵ درصدی محصولات «کحافظ»

شرکت کاشی حافظ که در بازار اول معاملات بورس حضور دارد از موافقت هیأت مدیره با افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش تمامی محصولات از ۱۵ اسفند خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. "کحافظ" اعلام کرد: مصوبه هیأت مدیره در خصوص افزایش نرخ فروش تمامی محصولات شرکت از ۱۵ اسفند به میزان میانگین ۱۵ درصد اجرایی می‌شود.

## سرمایه «فزرین» به ۴۳۰ میلیارد تومان رسید

شرکت زرین معدن آسیا حاضر در بازار اول معاملات فرابورس از برنامه افزایش سرمایه ۱۲ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. "فزرین" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳۸۵ به ۴۳۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی اعمال خواهد شد.

## افزایش ۱۶۸ میلیاردی هزینه‌های «پارس»

هزینه‌های شرکت پتروشیمی پارس با اصلاح نرخ خوراک گاز، ۱۶۸ میلیارد تومان افزایش یافت که اثر با اهمیتی بر سود و زیان ندارد. "پارس" با اشاره به نامه ۲۳ بهمن شرکت ملی صنایع پتروشیمی، اعلام کرد: قیمت گاز طبیعی سبک و شیرین خوراک شرکت‌های پتروشیمی و نرخ گاز سوخت صنایع از فروردین تا بهمن به این شرکت واصل شد. آثار مالی ناشی از افزایش نرخ‌های دریافتی تا پایان بهمن ماه، باعث افزایش هزینه ۱۶۸ میلیارد تومانی شده که اثر با اهمیتی بر روی سود و زیان شرکت ندارد.

## «فچار» مالک ۵۵ درصد «قشکر» شد

بلوک ۵۵٫۱ درصدی سهام شرکت شکر شاهرود بالاتر از نرخ تابلو توسط توسعه صنایع بهشهر به فروش رفت. طبق اعلام قبلی، شرکت توسعه صنایع بهشهر بلوک ۵۵٫۱۲ درصدی سهام شرکت شکر شاهرود را بطور یکجا و نقد یا شرایطی در بازار دوم معاملات بورس، روانه میز فروش کرد تا در صورت انجام از ترکیب سهامداری آن خارج شود. این بلوک شامل بیش از ۱٫۳ میلیارد سهم "قشکر" بود که از طریق کارگزاری بانک ملی عرضه شد و با قیمت پایه ۷۱۷۲ ریال برای هر سهم به فروش رفت. بررسی‌ها نشان می‌دهد شرکت فرآورشی قند چهارمحال، خریدار این بلوک مدیریتی بوده و باید ۵۰ درصد ارزش معامله را حداکثر ظرف ۱۴ روز کاری، واریز و الباقی ارزش معامله را در قالب یک قسط با فاصله ۸ ماهه از تاریخ قطعیّت معامله با نرخ سود ۲۳ درصد پرداخت کند.

## افزایش ۲۵۰ میلیارد تومانی هزینه گاز «شتران»

پالایشگاه تهران که در بازار اول معاملات بورس حضور دارد از برآورد افزایش ۲۵۰ میلیارد تومانی هزینه گاز مصرفی در ۹ ماه سال جاری خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. "شتران" اعلام کرد: صورتحساب گاز مصرفی تا پایان مهر ماه بر اساس نرخ‌های مندرج در جدول ابلاغیه اعلام و در حساب‌های ثبت و در گزارشات ارسالی لحاظ شده است. قبوض گاز آبان تا کنون بر اساس نرخ‌های مهر صادر و پس از دریافت قبوض و صورت حساب‌های اصلاحی در گزارشات ماهانه لحاظ و اطلاع رسانی خواهد شد. برآورد اولیه نشان دهنده افزایش هزینه گاز مصرفی در ۹ ماهه به مبلغ ۲۵۰ میلیارد تومان است.

## درج نماد زیرمجموعه «وتوصا» در بازار دوم

«وتوصا» به عنوان پرجمعیت ترین شرکت بورس از لحاظ تعداد سهامداران از پذیرش و درج نماد شرکت فرعی در بازار دوم معاملات فرابورس خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. "وتوصا" اعلام کرد: ضمن اخذ پذیرش سرمایه‌گذاری پایتدبیر پارسا (سهامی عام) از شرکت‌های فرعی در بازار دوم معاملات فرابورس با نماد "ووپا"، نام این شرکت مذکور طی مجوز ۲۷ بهمن در فهرست شرکت‌های سهامی عام ثبت شده نزد سازمان بورس به عنوان ناشر اوراق بهادار درج شد.

## کاهش مجددتولید شرکت‌های فولادی

تولید ۱۰ ماهه شرکت‌های فولادی با تشدید محدودیت‌های مربوط به تأمین برق و گاز ۵۵ درصد دیگر کاهش یافت! طبق گزارش انجمن تولید کنندگان فولاد، افت تولید فولاد در ۹ ماه سال ۴٫۸ درصد بود اما در پایان ماه گذشته تکرار شد و به ۵۵ درصد رسید. تشدید کاهش تولید فولاد میانی به دلیل محدودیت‌ها در تأمین برق و گاز صنایع رقم خورده که منجر به کاهش ۱.۵ میلیون تنی فولاد به ارزش بیش از ۶۵۰ میلیون دلار شد. بر اساس این گزارش، سال جاری ۲۵٫۲ میلیون تن فولاد میانی تولید شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۴٫۷ درصد کاهش داشت. کاهش ۴.۲ درصدی در کل مقاطع طولیل فولادی از جمله تیرآهن، میلگرد، نبشی، ناودانی و سایر مقاطع نیز از دیگر پیامدهای ناشی از ناترازی انرژی است.

## ۷۰۰ هزار میلیارد تومان بدهی خودرویی‌ها

آرش محبی‌نژاد، دبیر انجمن قطعه سازان با اشاره به زیان انباشته و بدهی جاری ۲۵۰ و ۴۵۰ هزار میلیارد تومانی خودروسازان گفت: بدهی کل معوق تعیین تکلیف نشده خودروسازان دولتی و خصوصی به زنجیره تأمین ۴۵ هزار میلیارد تومان و بدهی جاری خودروسازان به زنجیره تأمین ۱۱۰ هزار میلیارد تومان است. وی افزود: آینده‌فروشی خودروسازان در قالب ابزارهای تأمین مالی زنجیره‌ای ۹۰ هزار میلیارد تومان است. با توجه به شیوه‌های فروش طی چند سال گذشته در قالب‌های مختلفی از جمله قرعه‌کشی، ۵۰۰ هزار میلیارد تومان یارانه سیاه از شکاف بین قیمت کارخانه و بازار خودرو بین واسطه‌ها توزیع شده است.



در اولین همایش تأمین مالی جمعی مطرح شد:

# به روز رسانی نوآورانه تأمین مالی جمعی

پاسخگو بود که با چه اجازه ای بخش خصوصی بسته می‌شود.رئیس کمیسیون علمی فناوری شورای راهبردی روابط خارجی افزود: پول در دست مردم بسیار بیشتر از پول در دست بانک‌هاست و از این رو است که تأمین مالی جمعی جدیت پیدا می‌کند. اکوسیستمی نیاز است تا پول در دست مردم به کار توسعه و تشکیلات تبدیل شود و تأمین مالی جمعی یکی از این ابزارهاست.

وی ادامه داد: سرمایه لازم در سطح کشور وجود دارد که به جای قرار گرفتن در فرایند تولید، منجمد شده است و برای به کارگیری آن فقط به اکوسیستمی نیاز داریم که آنها را به جوش بیاورد. در این بین یکی از ابزارهای ایجاد اکوسیستم، تأمین مالی جمعی است.

ستاری تأکید کرد: نوآوری در بخش خصوصی اتفاق می‌افتد و باید هوای این بخش را در شرایط مختلف داشت وی همچنین در ادامه افزود: دانش بنیان حاصل سرمایه‌گذاری بخش خصوصی است نه دولت. در حوزه تأمین مالی جمعی بسیار قدیمی فکر می‌کنیم و درحال حاضر که به اینجا رسیده‌ایم با کلی سنگ اندازی مواجه بوده‌ایم، هر استارت‌آپ ایرانی که توسط دولت بسته شود گویی کشور نیروی نظامی خود را با تیر زده است. نباید اینقدر محدودیت ایجاد کرد تا جلوی خلاقیت استارت‌آپ‌ها و بخش خصوصی گرفته نشود.

وی دو مانع اصلی در برابر توسعه کسب‌وکارهای بسر پایه فناوری را اینترنت و زبان عنوان کرد که هر دو با کمک اینترنت ماهرهای و هوش مصنوعی حل شدند. پس شاهد یک بهمن در حوزه فناوری‌های نو هستیم، حال چرا باید سرداران خود را در این مسیر از بین ببریم؛ نوآوری و سرمایه‌گذاری حاصل فعالیت بخش خصوصی است.

ستاری با انتقاد از این اینکه در ایران و در حوزه تأمین مالی بسیار قدیمی می‌اندیشیم، گفت: تلاش‌های بسیاری در راستای بهبود شرایط تأمین مالی صورت گرفته است. با این وجود امروز ابزارهای بسیار زیاد و مؤثری در دست داریم تا برای تأمین مالی مورد استفاده قرار دهیم. ایده‌هایی مطرح است که وارد ایران می‌شود و مانند دیگر نقاط دنیا رشد می‌کنند مانند انواع رمزارزها. در کنار آن باید راه‌حل‌های نوآورانه را هم داشته باشیم که این راهکارها در اختیار بخش خصوصی قرار دارد.

البته موانع و مقاومت‌ها وجود دارد که باید با آنها مقابله کنیم. در اینجا باید توجه داشت که مانع‌تراشی در برابر بخش خصوصی یعنی با تیشه به ریشه خود می‌زنیم.

وی از نیاز به استفاده از ابزارهای نوین مانند هوش مصنوعی و فین‌تک در این حوزه پرداخت و گفت: برای موفقیت در تأمین مالی جمعی، باید به نوآوری و تکنولوژی توجه ویژه‌ای داشته باشیم و اجازه دهیم بخش خصوصی و جوانان در این زمینه پیشرو باشند.

## بهره برداری از خطوط تولید محصولات جدید «جم»

و بین‌المللی، کاهش وابستگی به واردات، افزایش ارزش افزوده محصولات پلیمری و ایجاد اشتغال‌زایی در صنعت پتروشیمی خواهد داشت. همچنین بهره‌برداری از این خطوط جدید، گامی اساسی در راستای تکمیل زنجیره ارزش گروه پتروشیمی جم، تقویت سبد محصولات پلیمری و تأمین پایدار نیاز صنایع پایین‌دستی محسوب می‌شود. آثار مالی بهره‌برداری از این طرح در سال مالی جاری متعاقبا به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

HIPS را در گریدهای متنوع و با ظرفیت اسمی ۱۸۰ هزار تن در سال داراست.

با بهره‌برداری از این خطوط جدید، پلیمر یاد جسم بزرگ‌ترین تأمین‌کننده این محصول در داخل خواهد شد. این امر

نشان‌دهنده جایگاه استراتژیک شرکت در تأمین نیازهای داخلی و افزایش ظرفیت صادراتی این محصول است. این اقدام علاوه بر افزایش ظرفیت تولید، اثر قابل توجهی در توسعه سهم بازار داخلی

کار در سفر اخیر به استان بوشهر، خطوط تولید ۴۰۰۰ و ۳۰۰۰ محصولات پلیمری با موفقیت به بهره‌برداری و بخش اجرایی احداث کارخانه ABS به پایان رسید.پیش‌تر نیز خط تولید ۵۰۰۰ در مرداد ماه به بهره

برداری رسیده بود. این خطوط که با استفاده از فناوری روز دنیا و با اتکا به ظرفیت‌های داخل و تلاش مهندسان جوان و توانمند این مجموعه تکمیل شده، امکان تولید محصولات HPPS ، ABS

## نتیجه اعتراض «گهر» به پرداخت بدهی ۲۰۰ میلیاردی

اعتراض شرکت سنگ آهن گهر زمین به اعلام بدهی ۲۰۰٫۲ میلیارد تومانی سازمان تأمین اجتماعی به ابطال رای منجر شد.

شرکت سنگ آهن گهر زمین با اشاره به اعتراض به اعلام بدهی ۲۰۰٫۲ میلیارد تومانی سازمان تأمین اجتماعی از نتیجه رای شعبه تجدیدنظر دیوان عدالت اداری مبنی بر ابطال بدهی خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد.بر

اساس این گزارش، "گهر" اعلام کرد: با اشاره به صدور اجراییه اعلام بدهی ۲۰۰٫۲ میلیارد تومانی سازمان تأمین اجتماعی به مبلغ و با توجه به عدم رعایت تشریفات قانونی ابلاغ، شرکت ناچاراً ۳۱ فروردین نسبت به طرح دعوی و ثبت اعتراض علیه سازمان تأمین اجتماعی اقدام کرد که مراتب رسیدگی جهت استحضار تقدیم حضور می‌شود.ابتدای امر پرونده در شعبه بدوی دیوان عدالت اداری رسیدگی و رأی به ابطال اعلام بدهی و اجراییه تأمین اجتماعی و الزام آن سازمان به رسیدگی به اعتراض شاکی در هیأت بدوی تشخیص مطالبات صادر شد. در ادامه پیرو اعتراض سازمان تأمین اجتماعی پرونده به شعبه تجدید نظر دیوان عدالت اداری ارجاع شد و در نهایت رأی با رد اعتراض تأمین اجتماعی در مرحله تجدیدنظر عیناً تأیید و به نفع شرکت منخومه شد.

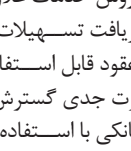
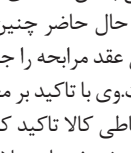
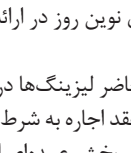
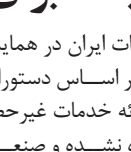
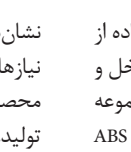
رای تجدیدنظر ۲۸ بهمن به این شرکت ابلاغ شده است.

## از سرگیری تولید

## سه محصول «شیراز»

شرکت پتروشیمی شیراز از سرگیری فعالیت واحدهای تولید اوره منطقه ۲، آرگون و متانول پس از توقف ۱۳ روزه و به دلیل محدودیت مصرف گاز خبر داد و با توقف یک روزه نماد روبه‌رو شد.

بر اساس این گزارش، "شیراز" اعلام کرد: واحدهای تولید اوره منطقه ۲، آرگون و متانول در مدار تولید قرار گرفتند. واحدهای آمونیاک منطقه ۲، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم نیز همچنان در مدار تولید و واحدهای اوره و آمونیاک منطقه ۳ کماکان به دلیل محدودیت مصرف گاز از مدار تولید خارج هستند. آثار مالی ناشی از عدم تولید محصولات به دلیل محدودیت مصرف گاز پس از در سرویس قرار گرفتن کلیه واحدهای تولیدی محاسبه و اطلاع رسانی خواهد شد. پتروشیمی شیراز ۱۷ بهمن اعلام کرده بود با توجه به اعلام شرکت گاز استان فارس مبنی بر کاهش مصرف گاز، واحد اوره منطقه ۲ و آرگون از مدار تولید خارج شدند. واحدهای آمونیاک منطقه ۲، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم کماکان در مدار تولید قرار دارند. واحدهای اوره و آمونیاک منطقه ۲ و متانول نیز کماکان از مدار تولید خارج است.



## منابع و تترکت‌ها



عضو هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران:

## صنعت لیزینگ برای ماندگاری باید به فناوری‌های نوین مجهز شود

بانکداری متعارف در دنیا روی آورد، اظهار کرد: ویژگی اصلی بانکداری متعارف دنیا که غایت بانکداری اسلامی نیز چیزی جز این نیست، این است که تسهیلات در محل دقیق و اصلی خود مصرف شود و سرمایه وارد بازارهای سوداگرانه نشود که دقیقاً لیزینگ‌ها این هدف را محقق می‌کنند.

وی با بیان اینکه طبق تعریف عقد اجاره به شرط تملیک در مقرره جدید مرکز تنظیم گری بانک مرکزی، ممنوعیتی برای لیزینگ وجود ندارد، بر لزوم برخورد قانونی با برخی متخلفین در صنعت لیزینگ و جذب اعتماد بیشتر به این صنعت تأکید کرد.
عضو هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران اضافه شدن نئوپنک‌ها و لندتک‌ها به عرصه فعالیت‌هایی مشابه کسب و کار لیزینگ‌ها را مورد اشاره قرار داد و افزود: با ارائه خدمات غیرحضوری مشتری پسند، سهم بزرگی از بازار به این نهادها اختصاص یافته و ادامه فعالیت صنعت لیزینگ منوط به نحوه تعامل با نهادهای مالی نوظهور است.
مرادی به سهم ۴۰ همتی منابع کل صنعت لیزینگ در کشور اشاره کرد و گفت: اگر فکری برای تأمین مالی حداکثری لیزینگ‌ها از منابع موجود در بازار مالی کشور نشود، این صنعت امکان رقابت با سایر فعالان بویژه قسطنی فروش‌ها را نخواهد داشت.

#### اخبار رمزارزها

### بررسی تخلف کریپتویی در آژانتین

خاویر میلی، رئیس‌جمهور آژانتین دستور بررسی پرونده راه‌اندازی ارز دیجیتال لیبرا را که جنجال‌های گسترده‌ای به دنبال داشت، صادر کرد.

این تصمیم پس از نگرانی‌ها درباره مشروعیت پروژه گرفته شد و میلی را وادار کرد پستی که ابتدا این رمراز را تبلیغ می‌کرد، از شبکه‌های اجتماعی حذف کند. این بررسی مشخص خواهد کرد که آیا تخلفی در ارتباط با انتشار این ارز دیجیتال رخ داده است یا خیر. دفتر ریاست‌جمهوری نیز بیانیه‌ای رسمی منتشر کرد که در آن تصمیم میلی برای آغاز یک تحقیق رسمی درباره رمراز لیبرا و ارتباط آن با پروتکل کی‌آی‌بی (KIP) تشریح شده است. این بیانیه پس از سقوط قیمت توکن لیبرا منتشر شد و تأیید کرد که رئیس‌جمهور به دفتر مبارزه با فساد آژانتین دستور داده تا بررسی کند آیا مقامات دولتی، از جمله خود او، در ارتباط با این پروژه مرتکب رفتار نامناسب شده‌اند یا خیر. برای شفافیت بیشتر، میلی دستور ایجاد یک واحد تحقیقاتی در دفتر ریاست‌جمهوری را صادر کرد. این واحد شامل نمایندگان از نهادهای دولتی متخصص در تنظیم مقررات ارزهای دیجیتال، فعالیت‌های مالی و مبارزه با پول‌شویی خواهد بود.

### کاهش شدید ذخایر اتریوم صرافی‌ها

داده‌های زنجیره‌ای کریپتو کوانت نشان می‌دهد که ذخایر اتریوم در صرافی‌ها اخیراً در سطوح پایین‌ی باقی مانده است. این امر می‌تواند نشانه‌ی مثبت برای قیمت اتریوم باشد.

تحلیلگران می‌گویند که کاهش ذخایر صرافی‌ها از سال ۲۰۲۱ آغاز شده و در بازار نزولی ۲۰۲۲ شدت گرفته است. با این حال، این روند نزولی در چرخه جدید نیز ادامه یافته، هر چند که سرعت کمتری نسبت به قبل دارد. خروج کوین از صرافی‌ها می‌تواند نشانه‌ای مثبت باشد زیرا نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند در کیف‌پول‌های شخصی نگهداری کنند که معمولاً برای نگهداری طولانی‌مدت استفاده می‌شود. اخیراً کاهش ذخایر تقریباً متوقف شده و میزان این ذخایر به پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۱۶ رسیده است. این وضعیت می‌تواند موقتی باشد اما فعلاً به نظر می‌رسد ورودی و خروجی‌ها متعادل شده‌اند. در مقابل، بیت‌کوین همچنان شاهد خروج خالص از صرافی‌هاست.

### توکن‌های جدید در صرافی والکس

صرافی والکس در راستای تعهد به فراهم کردن بسترى متنوع برای معاملات آسان برای کاربران، ۴ توکن جدید را به لیست معاملات خود اضافه کرد. این میان این توکن‌ها، برخی در بخش OTC، برخی در بخش اسپات و برخی در هر دو بازار معامله خواهند شد. ریდიوم (RAY)، بونک (BONK)، پایت نتورک (PYTH) و ورم هول (W) چهار توکن جدید هستند که در صرافی والکس معامله خواهند شد.

### خروج سرمایه از بازار کریپتو

بازار رمزارزها همچنان در حال تجربه افت‌های متوالی است. پس از ورود میلیاردها دلار به محصولات سرمایه‌گذاری کریپتویی، حالا شاهد نخستین خروج سرمایه از این حوزه هستیم.

سرمایه‌گذاران ۴۱۵ میلیون دلار از محصولات سرمایه‌گذاری مبتنی بر رمزارزها خارج کردند. بیشترین خروجی مربوط به صندوق‌های قابل معامله (ETF) بیت کوین بود که ۴۲۰ میلیون دلار از آن خارج شد. این امر باعث شده است که از ابتدای فوریه تاکنون، مجموع جریان سرمایه ورودی به این صندوق‌ها به ۲۲ میلیون دلار کاهش یابد. این روند در حالی رخ داده که پیش از این، بیت‌کوین برای ۱۹ هفته متوالی شاهد ورود سرمایه‌های جدید بود. در کنار بیت‌کوین، صندوق‌های سرمایه‌گذاری اتریوم نیز با خروج ۷.۲ میلیون دلاری مواجه شدند. با این حال، برخی آلت‌کوین‌ها همچنان شاهد ورود سرمایه هستند.

### باهوش‌تر از انسان!

ایلان ماسک، مالک xAI، از جدیدترین مدل چت‌بات خود به نام Grok ۳ رونمایی کرد. این چت‌بات که به‌عنوان رقیبی مستقیم برای ChatGPT و DeepSeek معرفی شده، ده برابر قدرت محاسباتی بیشتری نسبت به نسخه قبلی خود دارد.

ماسک در تماس ویدئویی با اجلاس جهانی دولت‌ها در دوبی گفت: Grok ۳ دارای توانایی‌های استثنایی بسیار قدرتمندی است و در آزمایش‌های ما، عملکرد بهتری نسبت به هر چیزی که تاکنون منتشر شده، داشته است. این چت‌بات بر روی ابررایانه Colossus اجرا می‌شود که برای آموزش مدل‌های هوش مصنوعی از بیش از ۱۰۰ هزار ساعت GPU انویدیا استفاده می‌کند. ماسک همچنین افزود که قابلیت تعامل صوتی در حال توسعه است تا کاربران بتوانند به‌صورت مکالمه‌ای با Grok ۳ ارتباط برقرار کنند.

### حذف ۴ رمزارز از بایننس

صرافی بایننس اعلام کرد که چهار رمزارز ایرداتو، سی‌ال‌وی، استورم‌ایکس و وایت را از فهرست معاملات خود حذف خواهد کرد. این تصمیم که از ۲۴ فوریه ۲۰۲۵ (۶ اسفند) اجرایی می‌شود، باعث نگرانی در مورد نوسانات قیمت و تأثیرات گسترده‌تر بر این رمزارزها شده است. بایننس به طور دوره‌ای رمزارزهای فهرست‌شده را بررسی می‌کند تا از رعایت استانداردهای سخت‌گیرانه خود مطمئن شود. عواملی مانند حجم معاملات، امنیت شبکه، فعالیت تیم توسعه و پایبندی به قوانین در تصمیم‌گیری‌های بایننس برای حذف یک رمزارز نقش دارند. اگرچه بایننس جزئیات دقیقی درباره علت حذف این چهار رمزارز ارائه نکرده، اما به نظر می‌رسد آنها حداقل یکی از معیارهای لازم را برآورده نکرده‌اند.

### کلاهبرداری کریپتویی به نام ولیعهد عربستان

کلاهبرداری که خود را به‌جای محمد بن سلمان، ولیعهد عربستان سعودی جا زده بودند، یک ارز دیجیتال تقلبی راه‌اندازی کردند تا از علاقه زیاد سرمایه‌گذاران به میم‌کوین‌های سلبریتی‌محور سوءاستفاده کنند.

این کلاهبرداران که خود را به‌عنوان ولیعهد و نخست‌وزیر عربستان معرفی کردند، توکنی ساختگی را منتشر کردند تا سرمایه‌گذاران ناآگاه را جذب کنند. انتشار این میم‌کوین جلی تنها چند روز پس از سقوط توکن LIBRA که مورد حمایت خاویر میلی، رئیس‌جمهور آژانتین بود، رخ داد.



### دولت ترامپ از بازار رمزارزها حمایت می‌کند

# ۳ پیش‌بینی کریپتویی

# برای ۲۰۲۵

### شاخص ترس و طمع کریپتوها به محدوده «هراس» میل کرده

اما ارزش بازار همچنان بالای ۳ هزار میلیارد دلار است.

**حبیب‌علیزاده**  
روایتی‌مدیر

بازار کریپتوکارنسی سال پرآشوب و پرنوسانی را سپری کرد اما از ابتدای سال ۲۰۲۵ با رشد قیمت رمزارزها روبه‌رو شد به طوری که بیت‌کوین (بزرگترین رمزارز جهان) با رکوردزنی‌های پیاپی توانست به مرز ۱۰۹ هزار دلار دست پیدا کند. پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری نوامبر ۲۰۲۴ موتور جهش کریپتوها را روشن کرد. سرمایه‌گذاران امیدوار بودند که با حضور ترامپ در کاخ سفید که وعده تبدیل واشنگتن به پایتخت کریپتو جهان را داده بود، قوانین و مقررات دوستدار بازار کریپتوکارنسی وضع شود و این بازار رونق بگیرد. ترامپ با انتخاب افراد حامی کریپتوها و تشکیل گروهی برای بررسی امکان ایجاد ذخایر استراتژیک بیت‌کوین، تاکنون به وعده‌هایش عمل کرده است.

هرچند در یک ماه گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت نسبی قیمت‌ها بوده، اما بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که روزهای سبز در راه است. در این گزارش، به نقل از سایت Motley Fool به چند پیش‌بینی جدید کارشناسان و تحلیلگران بازار کریپتو برای سال ۲۰۲۵ اشاره می‌کنیم. خوانندگان باید توجه داشته باشند که این پیش‌بینی‌ها صرفاً جنبه آگاهی دارند و به معنای توصیه‌ای برای خرید و فروش رمزارزها نیستند. معامله‌گری در این بازار پرنوسان نیاز به دانش گسترده و تحلیل‌های قوی دارد.

### ۲

فراوانی محض توکن‌ها در بازار کریپتوکارنسی موجب شده تا انتخاب بهترین رمزارز برای خرید یا سرمایه‌گذاری به چالش بزرگ تبدیل شود. بر این اساس، معامله‌گران و سرمایه‌گذاران به دنبال یافتن بهترین تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌ها برای تصمیم‌گیری هستند. در این گزارش، پیش‌بینی‌هایی از چند سایت کریپتویی ارائه شده است. باید تأکید کنیم که این پیش‌بینی‌ها صرفاً جنبه اطلاع‌رسانی دارند و به هیچ وجه نباید مبنای تصمیم‌گیری برای معاملات قرار گیرند.

• **ریپل:** بیشترین پیش‌بینی‌ها حول سومین غول بازار کریپتوکارنسی متمرکز شده‌اند. قیمت کنونی ریپل ۲.۶ دلار است اما FXLeaders انتظار دارد که به زودی به بیش از ۳.۳ دلار افزایش یابد. سایت «تریدینگ ویو» نیز با اشاره به افزایش علاقه سرمایه‌گذاران ژاپنی به ریپل اعلام کرد: در حال حاضر، ریپل سهم ۱۸ درصدی از توکن‌های نگهداری شده

### ۲

نمای هفته

## هراس در بازار کریپتو

### ۱2 هفته‌نامه بورس

۲۰۲۵ (دوم اسفند) بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت ۵۷ رمزارز بزرگ بود و ارزش بازار ایس صنعت با کمی افت‌وخیز با کاهش ۱۰ میلیارد دلاری روبه‌رو شد. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، به عدد ۳۷ سقوط کرده که نشان‌دهنده ترس سرمایه‌گذاران و خروج آنها از بازار است.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رشد ۰.۱۷، درصدی روبه‌رو شد و به رقم ۹۶ هزار و ۳۳۵ دلار رسید، با این حال، پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه افت ۱۰.۹ درصدی را تجربه کرده، هرچند در بازه یک‌ساله ۸۶ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به رقم ۱۹۱۰ میلیارد دلار کاهش یافته است. اتریوم، دومین غول بازار نیز رشدی ۳.۵ درصدی را در هفته گذشته شاهد بود و به قیمت ۷۲۲۹ دلار رسید.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت ۲۱.۸ رمزارز از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار بود. در هفته منتهی به دوم اسفند، این ۵۷ رمزارز کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۲۲ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز HEX بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۷۰ قرار دارد، ۲۲.۳ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰.۰۱ دلاری بیش از ۱.۲۶ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز PLSX دومین بازنده بزرگ بود که ۲۱.۸ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۷۳۸ میلیون دلار و رتبه ۹۷، معادل ۰.۰۰۰۰۳ دلار است. همچنین قیمت رمزارزBGB به میزان ۲۰.۴ درصد کاهش یافت و رتبه سوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Telcoin با ۵۰.۶ درصد رشد، در صدر

#### تسهیل دسترسی به کریپتوها

انتظار می‌رود که مقررات‌زایی و وجود یک دولت حامی کریپتوها موجب تسهیل دسترسی گسترده‌تر به این بازار شود. بر این اساس، بسیاری از سرمایه‌گذاران عادی قادر خواهند بود تا به راحتی از طریق پلتفرم‌های معاملاتی اقدام به خرید و فروش رمزارز کنند. پس از مدت‌ها، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF نقدی بیت‌کوین و اتریوم را تأیید کرد. با استفاده از ایس صندوق‌ها و برخی پلتفرم‌های معاملاتی همچون کوین‌بیس، دیگر نیازی به کیف‌پول‌های دیجیتال برای حفظ و ذخیره‌سازی توکن‌ها نیست. فراموش کردن گذرواژه کیف‌پول‌های دیجیتال، فاجعه‌ای جبران‌ناپذیر است. برخی پلتفرم‌ها در عرضه کریپتوها محدودیت‌هایی دارند. در حال حاضر مذاکره بین کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا و طرفداران کریپتوها بر سر این است که آیا با ارزهای دیجیتال باید همچون اوراق بهادار رفتار کرد یا ارز. در واقع، هنوز روشن نیست که از نظر قانونگذار، کریپتوها پول هستند یا اوراق بهادار. در بازار کنونی، بسیاری از کریپتوها حکم ارز را دارند اما برخی همچون دارایی‌های سوداگرانه یا دارایی قابل سرمایه‌گذاری خرید و فروش می‌شوند. اگر کریپتوها به عنوان اوراق بهادار شناخته شوند، تحت نظارت کمیسیون اوراق بهادار و محدودیت‌های قانونی آن درمی‌آیند. به همین دلیل در دوره ریاست جمهوری جو بایدن، برخی صرافی‌های رمزارز اقدام

به حذف کریپتوهای جدید از پلتفرم‌های خود کردند تا به عنوان به پذیرش اوراق بهادار ثبت‌نشده متهم نشوند. حال انتظار می‌رود که در دولت ترامپ، برخی صرافی‌ها شروع به پذیرش و عرضه تعداد بیشتری از کریپتوها کنند. همچنین پیش‌بینی می‌شود، تعداد بیشتری صندوق ETF کریپتویی راه‌اندازی شود.

#### حل مشکل حقوقی ریپل

یکی از کریپتوهایی که شاهد بهترین عملکرد بعد از پیروزی ترامپ بود، ریپل است که در حال حاضر سومین کریپتوی بزرگ بر اساس ارزش بازار به شمار می‌رود. به دلیل شکایت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا از ریپل، شرکت حامی و دو تن از بنیانگذاران آن، این رمراز در شرایط بی‌ثباتی قرار دارد. کمیسیون معتقد است، از سال ۲۰۱۳ تاکنون ریپل به عنوان یک دارایی بهادار ثبت‌نشده به فروش رسیده است. در جولای ۲۰۲۳، یک قاضی فدرال طرف ریپل را گرفت و اعلام کرد: ریپل وقتی به سرمایه‌گذاران نهادی فروخته می‌شد، حکم قرارداد سرمایه‌گذاری را داشت اما این موضوع درباره سرمایه‌گذاران خرد، صدق نمی‌کند چون آنها نمی‌دانستند که توکن‌ها را از شرکت ریپل خریداری می‌کنند. اما کمیسیون بورس و اوراق بهادار به این حکم اعتراض کرد و درخواست تجدیدنظر داد و پرونده تاکنون حل نشده است. همه این اتفاقات در زمان ریاست گری گنسلر بر کمیسیون بورس و اوراق بهادار رخ داد. حالا ترامپ یکی از حامیان بزرگ

بازار نشسته است.

• **اتریوم:** به عنوان پلتفرم بلاکچین و رمزارز، اتریوم دارای قابلیت‌های زیادی برای ساخت و اجرای قراردادهای هوشمند و اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز است. تحلیلگران معتقدند، دومین غول بازار کریپتو با قیمت ۲۷۰۰ دلاری، آینده روشنی دارد.

• **AI۱۶Z:** این رمزارز مبتنی بر بلاکچین سولانا که در رتبه ۱۵۶ بازار قرار دارد، توانسته جای مناسبی در میان بزرگان کسب کند. این رمزارز کار خود را با قیمت یک سنت در ابتدای نوامبر ۲۰۲۴ آغاز کرد و با وجود نوسان‌های شدید، امروز به ۳۳ سنت رسیده است. تحلیلگران معتقدند، به دلیل پشتیبانی هوش مصنوعی از این رمزارز، آینده خوبی در انتظار آن است.

رمزارزهای JetBolt، Tapswap و FTX Token نیز از جمله کریپتوهایی هستند که تحلیلگران به آینده‌شان امیدوار هستند.

مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۹ بیش از ۹۶۴ میلیون دلار و قیمت آن بیش از ۰.۰۱ دلار است. پس از آن Sonic بیش از ۴۳ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۴۷ بیش از ۲.۱ میلیارد دلار و قیمت آن کمی بیش از ۰.۶۷ دلار ثبت شده است. این رمراز در یک ماه گذشته نیز ۱۵.۹ درصد رشد قیمت داشته است. قیمت رمزارز Mantra نیز ۲۸.۱ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفته را کسب کرد. قیمت این رمزارز که به رتبه ۲۱ بازار صعود کرده، بیش از ۷.۵۶ دلار است.

| #  | Name      | Price    | Market Cap | 24h Volume | Hour  | Day   | Week   | Month  | Year   |
|----|-----------|----------|------------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1  | Bitcoin   | \$96,333 | \$1.91T    | \$36,168   | 0%    | +0.7% | 0%     | -10.9% | +86%   |
| 2  | Ethereum  | \$2,733  | \$329,498  | \$21,178   | 0%    | +1.5% | +3.7%  | -18.9% | -7.1%  |
| 3  | XRP       | \$2,581  | \$149,218  | \$4,288    | +0.2% | -0.2% | +6.7%  | -22%   | +339%  |
| 4  | Tether    | \$0.9998 | \$141,758  | \$58,548   | 0%    | 0%    | 0%     | +8.1%  | 0%     |
| 5  | BNB       | \$658.58 | \$96,088   | \$1,238    | +0.4% | +0.5% | +1.4%  | -5.4%  | +87.1% |
| 6  | Solana    | \$173.70 | \$84,858   | \$5,646    | +1.1% | +2.3% | -12.1% | -33.2% | +56%   |
| 7  | USDC      | \$1.000  | \$56,248   | \$9,128    | 0%    | 0%    | 0%     | 0%     | 0%     |
| 8  | Dogecoin  | \$0.2546 | \$37,698   | \$1,318    | +0.1% | +1.2% | -0.7%  | -33%   | +189%  |
| 9  | Cardano   | \$0.7683 | \$27,668   | \$876,72M  | +0.2% | -0.7% | -2.9%  | -28.4% | +21.7% |
| 10 | TRON      | \$0.2436 | \$20,978   | \$727,00M  | +0.1% | +2.7% | +0.1%  | +8.7%  | +78.6% |
| 11 | Chainlink | \$18.09  | \$11,548   | \$630,59M  | +0.1% | +0.1% | -3%    | -29.4% | -8.7%  |
| 12 | Litecoin  | \$136.94 | \$10,358   | \$1,898    | -0.4% | +10%  | +18.0% | +13%   | +91.9% |
| 13 | Stellar   | \$0.3332 | \$10,218   | \$212,07M  | +0.2% | +2.3% | +4%    | -29.4% | +181%  |
| 14 | Avalanche | \$23.99  | \$9,928    | \$381,11M  | +0.5% | -0.1% | -5.2%  | -37.1% | -39.2% |
| 15 | Sui       | \$3.195  | \$9,878    | \$1,178    | +8.7% | +4%   | -3.5%  | -32.3% | +86.1% |





#### شناس با درآمد ثابت‌ها



احسان عسگری

کارشناس بازار سرمایه

با توجه به اینکه یکی از سیاست‌های دولت چهاردهم کاهش هزینه‌های تأمین مالی برای شرکت‌ها بوده است، محدودیت‌هایی برای نرخ سود بانکی و همچنین نرخ انتشار اوراق اعمال شده است.

در بازار سرمایه نیز سازمان بورس نظارت دقیق‌تری روی نرخ YTM اوراق بدهی شرکتی اعمال کرده است. همچنین بانک مرکزی نیز سخت‌گیری‌هایی درمورد نرخ سود سپرده‌های بانکی داشته است. در اسفند ۱۴۰۲ سپرده بانکی منتشر شد که تأثیر قابل توجهی بر سطح نرخ اوراق تأمین مالی شرکتی داشت و باعث شد که این نرخ‌ها به صورت مؤثر بین ۷ تا ۱۰ درصد افزایش یابند. این مسئله منجر به افزایش هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها شد. اینکه بانک مرکزی در نزدیکی سررسید اعلام کرده که نرخ گواهی سپرده از ۳۰ به ۲۵ درصد کاهش می‌یابد، از نظر سیگنال‌دهی، سیگنالی مثبت برای بازار بدهی محسوب می‌شود اما به نظر می‌رسد بانک‌ها تمایل چندانی به انتشار این گواهی سپرده نداشته باشند یا در صورت انتشار استقبال چندانی از سوی فعالان بازار صورت نگیرد. دلیل این امر این است که بانک‌ها مجاز هستند نرخ گواهی‌های سپرده خود را بر اساس نرخ بازده داخلی طرح‌های تأمین مالی تنظیم کنند. بنابراین بانک‌ها همچنان می‌توانند سپرده‌های ۳۰ درصدی جذب کنند و در این زمینه محدودیتی وجود ندارد. بخش بزرگی از این منابع احتمالاً همچنان در بانک‌ها باقی خواهد ماند و گواهی سپرده‌های جای خود را به سپرده‌های بلندمدت خواهند داد که از نظر ویژگی‌ها مشابه سپرده‌های خاص هستند اما ممکن است با نرخ شکست همراه شوند. از سوی دیگر با توجه به شرایط تورمی و رشد قیمت ارز و طلا بخشی از این منابع احتمالاً به بازارهای ارز و طلا منتقل خواهد شد.

اگر شاهد کاهش نرخ‌های بهره باشیم، این موضوع باعث کاهش سطح عمومی نرخ بهره و نرخ سود در کشور خواهد شد. چنین سیاستی می‌تواند حجم تأمین مالی را افزایش دهد و سرمایه‌گذاران را ترغیب می‌کند تا اقدام به اخذ تسهیلات یا تأمین مالی از طریق انتشار اوراق کنند که در نهایت می‌تواند به رشد و توسعه اقتصادی کشور منجر شود. دولت نیز از این سیاست منتفع خواهد و برای اجرای طرح‌های زیرساختی و پرداخت مطالبات پیمانکاران پروژه‌های عمرانی از طریق انتشار اوراق بدهی منابع مالی جذب می‌کند. در سال ۱۴۰۲، انتشار گواهی‌های سپرده با نرخ بهره بالاتر اقدامی بود که به نظر می‌رسید با هدف جذب نقدینگی سرگردان از سطح جامعه انجام شده است. نرخ بهره بالا می‌تواند آسیب جدی به تأمین مالی شرکت‌ها و حتی تأمین مالی دولت از طریق اوراق بدهی وارد کند. بنابراین حذف گواهی سپرده ۳۰ درصدی از این منظر منطقی به نظر می‌رسد چون ادامه این سیاست می‌توانست به رشد نرخ بهره دامن بزند. با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری در اوراق گواهی سپرده بانکی یا سپرده‌های بلند مدت سرمایه‌گذاری بدون ریسک محسوب می‌شود، بعید است که این منابع وارد بازار سرمایه شوند. احتمالاً بخشی از این وجوه به جای ورود مستقیم به بورس به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت بانکی یا ETFهای بازار سرمایه هدایت شود.

#### آزادسازی ۳۶۴ همت نقدینگی از طریق سیاست جدید بانک مرکزی

## مقصد پول کجاست؟

اوراق بانکی سر رسید شد و اخباری منتشر شده که نرخ اوراق بانکی از ۳۰ به ۲۵ درصد می‌رسد و بازه آنها هم چهار ساله شده است. با توجه به این اخبار تقریباً ۳۶۴ همت نقدینگی آزاد می‌شود و در نتیجه آن این سوال مطرح می‌گردد که این نقدینگی سرازیر به کدام بازار می‌شود. بر این اساس با کارشناسان امور بانکی و بازار سرمایه به واکاوی این موضوعات که تأثیر این نوع سیاست‌گذاری‌ها بر اقتصاد چیست، چرا گذاشته و حذف شد و در نهایت اینکه محتمل‌ترین مقصد برای این پول‌ها کجاست، پرداختیم.



#### نقدینگی خارج نمی‌شود



هوسین عسغری

کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رسد که بخش عمده‌ای از نقدینگی که به دلیل تغییر نرخ گواهی سپرده از ۳۰ به ۲۵ درصد آزاد می‌شود، همچنان در خود شبکه بانکی باقی خواهد ماند. دلیل اصلی این موضوع این است که بانک‌های دیگر همچنان برای سپرده‌های بلندمدت نرخ‌های ۳۰ درصد و حتی بالاتر را پیشنهاد می‌دهند. بنابراین بسیاری از سپرده‌گذاران به جای ورود به بازارهای دیگر با همان بانک یا بانک‌های دیگر مذاکره می‌کنند و نرخ‌های بهتر از ۳۰ درصد دریافت می‌کنند. از منظر تأثیر این سیاست‌گذاری بر اقتصاد کلان می‌توان گفت که این سیاست از ابتدا اشتباه بود. فعالان بازار از ابتدا هشدار داده بودند که رسمیت بخشیدن به نرخ ۳۰ درصد، عملاً کف نرخ بهره کشور را در این سطح تثبیت می‌کند. این مسئله باعث شد که هزینه تأمین مالی افزایش یابد و حتی وام‌ها و تسهیلات با نرخ‌های ۴۵ تا ۵۰ درصد نیز ارائه شوند. در نتیجه حذف این گواهی سپرده الزاماً به معنای خروج نقدینگی از بانک‌ها نیست بلکه تنها منجر به جابه‌جایی آن درون شبکه بانکی می‌شود. اگر سیاست‌گذار هدفش این بود که این منابع به بازارهای دیگر هدایت شود، باید از ابتدا مکانیزم بهتری برای تنظیم نرخ بهره و سیاست‌گذاری پولی در نظر می‌گرفت. رسمیت بخشیدن به بالاترین نرخ‌های بهره سیاستی اشتباه بود که اثر خود را روی افزایش نرخ بهره در کل کشور گذاشت. این تصمیم نه‌تنها هزینه تأمین مالی شرکت‌ها و حتی خود دولت را افزایش



#### لرزه‌ما وارد بورس نمی‌شود



حجت‌اله فرزانی

کارشناس امور بانکی و مالی

یکی از اثرات کاهش نرخ بین بانکی، ارزان‌تر شدن تأمین مالی است. این کاهش بر نرخ ریسک و نرخ سرمایه‌گذاری‌ها تأثیر می‌گذارد و باعث می‌شود پایه تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در بورس کوچک‌تر شود؛ به این معنا که نرخ فری‌ریسک کاهش یافته و نرخ بازده مورد انتظار نیز پایین بیاید. در نتیجه بازار سهام رشد می‌کند. از جنبه دیگر اگر منابع آزاد شوند، قطعاً وارد بازار سرمایه خواهند شد یا خیر؟ با توجه به شرایط کشور و بازارهای موازی، این امر در کنار حرکت نقدینگی باعث می‌شود پول از حالت شبه‌پول خارج شده و به پول نقد تبدیل شود که سیالیت بیشتری دارد. سیالیت بیشتر نیز به این معناست که پول در حساب‌ها با سرعت بیشتری گردش پیدا می‌کند. این گردش می‌تواند در بازارهای مختلفی اتفاق بیفتد و این بازارها، با توجه به شرایط فعلی، شامل دلار و طلا به عنوان یک بازار موازی و دارایی امن هستند. بنابراین نمی‌توان به طور قطعی گفت که نقدینگی حتماً وارد بازار سرمایه می‌شود چون علاوه بر مسائل اقتصادی که بنیان اقتصاد را تشکیل می‌دهند، مسائل سیاسی و انتظاری نیز تأثیرگذار هستند. پس از آن بازار خودرو نیز به عنوان بازاری موازی عمل می‌کند. البته باید در نظر داشت که پول از شبکه بانکی خارج نمی‌شود بلکه فقط ترکیب آن تغییر می‌کند. به این معنا که پول از شبه‌پول به پول‌های کوتاه مدت و جاری مانند حساب‌های پس‌انداز کوتاه مدت و سپرده‌های دیداری تبدیل می‌شود که این تغییر ترکیب در شبکه بانکی می‌تواند تأثیرگذار باشد.

در رابطه با گواهی سپرده‌ها هم هنوز نرخ آنها به طور قطعی ۲۵ درصد تعیین نشده و سیاست بانک‌ها در این زمینه مشخص نیست. موضوعی که وجود دارد این است که در کشوری تورمی معمولاً نرخ بهره بین بانکی افزایش پیدا می‌کند تا بتوان آثار تورمی را کنترل کرد. بانک مرکزی نیز این سیاست را اتخاذ کرد و اثر مثبتی به همراه داشت، چون توانست حجم عظیمی از منابع را به شبه پول اضافه کند و حداقل برای یک سال از تغییرات عمده در این حوزه جلوگیری کند. این سیاست موجب شد که پول در شبکه بانکی بلوکه شود و تا حدی در تأمین مالی شرکت‌ها و سرمایه در گردش آنها مورد استفاده قرار بگیرد که از این منظر می‌توان آن را سیاستی مفید دانست. حال اگر این نرخ کاهش پیدا کند یا تعدید نشود، شرکت‌ها ممکن است در تأمین سرمایه در گردش دچار مشکل شوند. در چنین شرایطی پول ممکن است از سیستم بانکی خارج شده و وارد بازارهای دیگر شود. این مسئله ریسک‌هایی را به همراه دارد چون نمی‌توان به طور قطعی گفت که این نقدینگی به بازار سرمایه وارد خواهد شد بلکه احتمال دارد این منابع به سمت بازار ارز، طلا، خودرو و سایر بازارهای موازی حرکت کند. به همین دلیل نمی‌توان گفت که اجرای این سیاست در گذشته اشتباه بوده چون در زمان خود و با توجه به نرخ تورم، این تصمیم مورد تأیید بسیاری از کارشناسان اقتصادی بود. اکنون نیز پیشنهاد کاهش نرخ برای حمایت از برخی بازارها در حال مطرح شدن است اما این دیدگاه نیز به طور قطعی درست نیست. چون ممکن است آزاد شدن منابع بانکی باعث ورود نقدینگی به بازار ارز، طلا و خودرو شود و لزوماً به رشد بازار سرمایه منجر نشود.



#### محتمل‌ترین بازار؛ بورس



فرزین آقاآزادری

مدیرعامل سبدگردان نیکن

به نظر می‌رسد کاهش نرخ اوراق بانکی که فعلاً تا حد زیادی صرفاً تئوریک بوده، بعید است که عملیاتی شود. در حال حاضر در فضای کسب و کار شاهد پیشنهادهایی با نرخ عملیاتی

بالای ۲۸ درصد هستیم اما فرض کنیم که این موضوع اجرایی شود، یعنی نرخ بهره از ۳۰ به ۲۵ درصد کاهش یابد، آن هم با بازه زمانی طولانی‌تر؛ در این صورت یکی از بازارهای مستعد برای جذب این میزان نقدینگی بازار سرمایه خواهد بود.

جدای از این اگر بخواهیم بررسی کنیم که این نقدینگی کاهش یافته به کدام سمت حرکت می‌کند، باید گفت که بازار خودرو اور ولیو، بازار مسکن اور ولیو و بازار طلا و سکه که پرتلاطم، مدیریت‌شده، کنترل‌شده و امنیتی هستند؛ گزینه‌های احتمالی محسوب می‌شوند.

با این حال محتمل‌ترین مقصد نقدینگی بازار سرمایه و بورس خواهد بود. به ویژه اینکه سطح P/E از ۳۸ مرتبه در سال ۹۹ که شاخص کل ۲ میلیون و ۶۰ هزار واحد بود، اکنون به کمتر از ۶.۵ کاهش یافته است. ارزش دلاری بازار در آن زمان ۲۳۰ میلیارد دلار بوده درحالی‌که اکنون کمتر از ۱۲۰ میلیارد دلار است.

علاوه بر این نرخ ارز توافقی و نیمایی نیز افزایش یافته و این رشد، در مقایسه با دلار نیمایی گذشته به مرور زمان باعث افزایش حاشیه سود شرکت‌ها خواهد شد. البته در کوتاه‌مدت این روند ممکن است باعث کاهش حاشیه سود شود اما در میان مدت این وضعیت اصلاح خواهد شد. این اصلاح از طریق افزایش نرخ فروش محصولات و یا افزایش نرخ تسهیل ارز رخ خواهد داد. بنابراین محتمل‌ترین حرکت نقدینگی به سمت بازار سرمایه خواهد بود.

این سیاست‌گذاری، سیاست‌گذاری کاملاً صحیحی است. در

اقتصاد دنیا هر زمان که اقتصاد دچار رکود می‌شود و نیاز به این است که سرمایه به کار گرفته شود، چیزی که اکنون حتی برای دولت مورد نیاز است، این است که نرخ ثابت و قابل توجه و روند افزایشی برای نرخ بازده بدون ریسک نداشته باشیم. نرخ سود بانکی که مبنای محاسبه نرخ بازده بدون ریسک است، باید تغییر کند. بنابراین، این سیاست‌گذاری، سیاست‌گذاری درستی است. به مرور زمان هرچند این سیاست فشارهایی به بازار پول وارد خواهد کرد اما به نظر می‌رسد که در گذشته، صرفاً به دلیل جو حاکم و غلبه نقطه نظرهای مسئولان در بازار پول، توجه مسئولان بالا دست به طور عمده به بازار پول معطوف شده بود ولو به ضرر اقتصاد کشور و حتی بازار سرمایه. این بی‌دقتی‌ها که چرا در گذشته این ملاحظات انجام نشد، به طور عمده به دلیل احاطه و در حقیقت اشراف مسئولان در بازار پول است.

آماری که اخیراً استخراج کردم و با قابلیت اثبات بالا این است که از شش سال گذشته، سکه (بر مبنای ۷۹ میلیون تومان) نسبت به شش سال گذشته ۱۷۰۰ برابر شده است. شاخص کل بورس ما ۱۵۰۰ برابر (دقیقاً ۱۴۷۶ برابر) از شش سال پیش که ۱۷۸ هزار واحد بوده، مسکن ۱۱۰۰ برابر شده و متوسط قیمت مسکن بر اساس آمارهای سال ۹۷ تا سال ۱۴۰۳ و بازار بدعیش که بازار دلار باشد، کمتر از ۵۰۰ درصد رشد کرده است. این نشان می‌دهد نه به این دلیل که ما در حوزه بازار سرمایه داریم کار می‌کنیم و تعصب داریم، بلکه تایم فریم‌های بلندمدت ۵، ۱۰ و ۱۵ ساله همواره چربش فرونی بازدهی بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها به اثبات رسیده و در حقیقت ثبت شده است. این به عنوان پیش‌بینی گفته نمی‌شود، بنابراین امید است این سیاست‌ها با توجه به درک منافع کلان ملی صورت بگیرد. شکل تئوریک آن هرچند ممکن است در عمل به اجرا درنیاید چون این موضوع خیلی به ضرر نظام بانکداری و بازار پول خواهد شد اما پول به جریان می‌افتد و حرکت می‌کند. اساساً این‌گونه سیاست‌ها به نظر می‌رسد از سفته بازی و ترویج آن جلوگیری کرده و حرکت به سمت اقتصاد سالم را تشویق می‌کند.

#### حرکت پول به سمت درآمد ثابت‌ها



فرشاد زری‌ن‌کیا

مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری خدآ ارزش

نکته حائز اهمیت در موضوع نرخ سپرده‌ها و نرخ تسهیلات این است که پایدار بودن نرخ سپرده‌ها به مدت بیش از یک‌سال در نرخ‌های بیش از ۳۰ درصد و به تبع آن افزایش نرخ تأمین مالی پنگاه‌های اقتصادی از یک سو و افزایش نرخ ارز و به تبع آن افزایش نرخ تورم تولیدکننده سبب می‌شود تقاضا برای استفاده از تسهیلات با هدف تأمین سرمایه در گردش شرکت‌ها بیش از پیش شود؛ بنابراین بانک مرکزی در این تنگنا قرار خواهد داشت که آیا با پاسخ دادن به نیاز بانک‌ها در بازار بین بانکی در مسیر کاهش نرخ تأمین مالی به بهای تورم حرکت کند و یا با حفظ سیاست فعلی محدود کردن رشد ترازنامه بانک‌ها، نرخ‌های تأمین مالی بالا را حفظ کند.



## سیدها سهام پیشنهاد دهند

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                                                           | درصد از پرتفوی |
|-----------|-----------|----------|-----------|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| پایان مدت | کوثر      | ۲,۰۸۴    | ۲,۵۰۰     | پرتفوی مناسب بورسی پی بر ای مناسب                                 | ۱۰             |
|           | ومدیر     | ۱,۹۶۶    | ۲,۴۰۰     | نسبت پی بر ناو و پی بر ای آینده‌نگر جذاب، نزدیک بودن به مجمع شرکت | ۱۰             |
|           | بیوتیک    | ۳۰,۱۵۰   | ۳۶,۲۰۰    | بنیاد مناسب و پی بر ای جذاب                                       | ۱۰             |
| بلند مدت  | خیمن      | ۲,۸۲۵    | ۳,۵۰۰     | طرح توسعه و افزایش سودآوری                                        | ۱۵             |
|           | ویملت     | ۳,۰۶۲    | ۳,۹۰۰     | پی بر ای آینده‌نگر جذاب در گروه بانکی، تکنیکال مناسب              | ۲۰             |
|           | شتران     | ۳,۱۸۹    | ۴,۱۴۵     | بهبود کرک‌های محصولات پی بر ای مناسب                              | ۱۵             |
|           | فزر       | ۴۶,۹۵۰   | ۶۰,۵۰۰    | کاهش ریسک پرتفوی پی بر ای مناسب                                   | ۲۰             |

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                               | درصد از پرتفوی |
|-----------|-----------|----------|-----------|---------------------------------------|----------------|
| پایان مدت | دارایکم   | ۲۵۴,۶۴۰  | ۳۱۰,۰۰۰   | اختلاف مناسب قیمت NAV                 | ۱۵             |
|           | خودرو     | ۳,۳۶۶    | ۴,۲۰۰     | بهبود نرخ فروش و روند عملیاتی         | ۱۵             |
|           | توسن      | ۴,۵۵۷    | ۵,۵۰۰     | بهبود روند عملیاتی                    | ۱۵             |
| بلند مدت  | وتجارت    | ۱,۷۱۱    | ۲,۰۰۰     | بهبود شرایط عملیاتی و افزایش سرمایه   | ۱۵             |
|           | قنابت     | ۱,۹۹۴    | ۲,۳۰۰     | تغییر نرخ فروش و بهبود عملکرد عملیاتی | ۱۵             |
|           | داریک     | ۲۴,۹۷۴   | -         | کاهش ریسک پرتفوی                      | ۱۰             |
|           | فراز      | ۲۱,۴۸۴   | -         | بازدهی مناسب و کم ریسک                | ۱۵             |

## معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

# بازدهی ۴۰ درصدی «توسعه اعتماد رفاه»

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد رفاه

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد.

خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که در سال‌های اخیر به صندوق توسعه اعتماد رفاه تغییر نام داده است، در یکسال گذشته ۲۵ درصد رشد داشته و امروز از مرز ۳ هزار میلیارد ریال عبور کرده است.

سهام بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۸ درصد است و گروه‌های «خودرو و ساخت قطعات»، «فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۱۲ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۱۰ هزار درصدی داشته و با کسب بیش از ۴۰ درصد بازدهی در ۱۲ ماه گذشته عملکرد بسیار بهتری نسبت به بازدهی شاخص کل در همین مدت، داشته است.

| مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران |                                        |            |                     |                      |                                    |                                    |                                    |                                    |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------|---------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| نرخ صندوق                                                                      | نام صندوق                              | تأسیس      | درصد دارایی در سهام | درصد دارایی در صندوق | درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت | درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت | درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت | بازدهی از ابتدای تأسیس (تأیید شده) | بازدهی از ابتدای تأسیس (تأیید شده) |
| سهامی                                                                          | گنجینه رفاه                            | ۱۳۸۹/۰۴/۱۵ | ۹۷                  | ۲                    | ۰                                  | ۱                                  | ۵۰۰۷                               | ۲۰۷/۰۲۰۶/۳۰                        | ۱۲۵۹۰                              |
| سهامی                                                                          | توسعه اعتماد رفاه                      | ۱۳۹۱/۰۲/۲۰ | ۹۸                  | ۱                    | ۰                                  | ۱                                  | ۳۰۱۵                               | ۲۰۳/۳۰۰۶/۴۰                        | ۱۰۰۰۶                              |
| با درآمد ثابت                                                                  | نگین رفاه                              | ۱۳۹۱/۰۶/۲۰ | ۱۳                  | ۵۹                   | ۲۷                                 | ۱                                  | ۴۲۳۶۸                              | ۲۲/۲۲/۸                            | ۲۹۱                                |
| بازارگردانی                                                                    | اختصاصی بازارگردانی کارگزاری بانک رفاه | ۱۴۰۲/۰۶/۱۲ | ۹۷                  | ۰                    | ۳                                  | ۰                                  | ۷۴۷۳                               | ۰۴/۲۰۷/۶                           | ۳/۸                                |

## فرهنگ سازی

## فیلم سینمایی «اومبر تودی»

## از منظر سواد مالی

ویتوریو دسیکا، فیلمساز ایتالیایی، فیلم سینمایی «اومبر تو دی» (۱۹۵۲) را با الهام از زندگی پدرش که کارمند دولت بود، ساخت.

فیلم، ماجرای پیرمرد بازنشسته اجاره‌نشینی را روایت می‌کند که از پس تأمین مایحتاج زندگی برنمی‌آید و به جز سگش همدی ندارد. درماندگی و دغدغه‌های شخصیت اول داستان، رویدادهایی معمولی است، که هر شخص بازنشسته ناآماده برای آن دوران، ممکن است با آن‌ها مواجه شود. دو چالش مهم بازنشستگی که در این فیلم به زیبایی به آن‌ها پرداخته شده، بحران هویت ناشی از ترک شغل و تأمین هزینه‌های زندگی است. این‌ها چالش‌های مهمی است که در فیلم‌های سینمایی با موضوع بازنشستگی نیز به شکل‌های دیگری به تصویر کشیده شده است.

همه‌ما در طول زندگی، تجربه گفت‌وگوها و مشورت‌های مهمی داشته‌ایم، از جمله صحبت درباره تحصیل، ازدواج، خرید خانه، تغییر شغل، فرزندآوری و شروع

استراتژی شرکت در خصوص مدیریت صندوق‌های سهامی در جهت حفظ حقوق و افزایش ثروت سهامداران بصورت فعالانه و آینده‌نگر است طوری‌که لزوماً هم جهت با ساختار کلی بازار و به نوعی حرکت در مسیر شاخص کل نبوده بلکه تحت تاثیر تجربه و تحلیل متغیرهای خردو کلان موثر بر آینده صنایع و شناسایی صنایع با مزیت رقابتی بالاتر است، طوری‌که شاهد رقابت‌پذیر کردن دارایی صندوق‌ها و کسب حداکثر بازدهی باشیم.

نمادهایی که برای صندوق‌ها انتخاب می‌شوند پس از بررسی‌های تحلیلی و تایید صلاحیت بنیادی است که در کنار آن شرایط ورود و خروج با ابزار تکنیکالی است. هدف مدیریت صندوق مواجهه بهینه با دوره‌های رکودی و صعودی موجود در بازار سرمایه است، طوری‌که در دوره رکودی بازار، اغلب تمرکز بر استراتژی تدافعی با تمرکز بر نماد شرکت‌های بزرگ و مورد حمایت حقوقی‌های بزرگ است و در دوره رونق و پویایی بازار نیز وزن سهام با مارکت متوسط و رشدی اضافه می‌شود.

## معرفی کتاب

## سرمایه‌گذاری آخرین هنر آزاد



این کتاب یک راهنمای

سرمایه‌گذاری نیست. در این کتاب مجموعه جدیدی از دستورالعمل‌های گام‌به‌گام در مورد انتخاب سهام یا مدیریت سبد سهام خود پیدا خواهید کرد. با این حال، پس از خواندن این کتاب، اگر مایل باشید کمی وقت خود را صرف ایده‌های چالش‌برانگیز کنید، به رویکرد جدیدی برای فکر کردن درباره سرمایه‌گذاری و درک روشن‌تری از نحوه کار بازارها و اقتصادها دست خواهید یافت. این درک نه از کتاب‌های درسی اقتصاد و امور مالی، بلکه از حقایق اساسی نهفته در تعدادی از رشته‌های به ظاهر نامرتبط نشأت می‌گیرد، همان رشته‌هایی که در یک آموزش عالی هنرهای آزاد پیدا خواهید کرد. برای دستیابی به این درک جدید، با هم در این حوزه‌های دانش قدم خواهیم زد و مفاهیم اساسی و بنیادی هر رشته را بررسی می‌کنیم. گاهی اوقات با یک مرور تاریخی برای دیدن این‌که این مفاهیم چگونه پدید آمده‌اند، کار را آغاز می‌کنیم و سپس به جلو می‌رویم.

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان ویستا

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                                                                                       | درصد از پرتفوی |
|-----------|-----------|----------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| پایان مدت | ویملت     | ۳,۰۴۸    | ۴,۰۰۰     | P/E کمتر از ۲                                                                                 | ۱۴             |
|           | شتران     | ۳,۲۱۰    | ۴,۰۰۰     | رشد نرخ دلار نیما و بهبود کرک اسپردها                                                         | ۱۵             |
|           | لوتوس     | ۲,۳۱۲    | ۲,۸۰۰     | ثبات سودآوری و P/E کمتر از ۴                                                                  | ۱۴             |
| بلند مدت  | فصبا      | ۴,۲۳۸    | ۵,۴۰۰     | صادراتی بودن محصولات شرکت و داشتن طرح توسعه                                                   | ۱۴             |
|           | شگستر     | ۱,۳۰۲    | ۱,۶۰۰     | بهبودریزی از پلنت اول کارخانه در سال جاری و عرضه محصول در بورس انرژی و حاشیه سود پایدار دلاری | ۱۴             |
|           | ثامید     | ۲,۱۵۱    | ۲,۸۰۰     | نسبت P/NAV جذاب و نزدیک بودن تاریخ مجمع عمومی عادی سالیانه                                    | ۱۵             |
|           | سباقر     | ۳۴,۴۵۰   | ۵,۳۰۰     | رشد نرخ محصولات کالا و رشد مقداری تولید و نرخ فروش محصولات                                    | ۱۴             |

## سهام عدالت

## گمانه‌زنی‌ها درباره زمان و مبلغ واریز سود سهام عدالت

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.

\*\*\*

با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال ۱۴۰۳، گمانه‌زنی‌ها درباره زمان و مبلغ واریز سود سهام عدالت سال مالی ۱۴۰۲ افزایش یافته است. بر اساس روندی که در چهار سال گذشته مشاهده شده، همواره یک مرحله واریز سود سهام عدالت در اسفندماه انجام شده است و امسال نیز پیش‌بینی می‌شود که قبل از نوروز ۱۴۰۴، یک مرحله از سود سهام عدالت به حساب دارندگان واریز شود.

اگرچه مبلغ دقیق سود سهام عدالت سال مالی ۱۴۰۲ هنوز اعلام نشده، اما بررسی میزان سود پرداختی در سال‌های گذشته نشان می‌دهد که این مبلغ از سود سال ۱۴۰۱ بیشتر خواهد بود. در سال مالی گذشته، کل سود وصول‌شده ۷۵ هزار میلیارد تومان بود و انتظار می‌رود که سود سهام عدالت ۱۴۰۲ از این رقم فراتر رود.بر اساس پیش‌بینی‌های اولیه، سود سهام عدالت دارندگان سهام ۵۲۲ هزار تومانی بیش از ۲ میلیون تومان و دارندگان سهام عدالت یک میلیون تومانی بیش از ۴ میلیون تومان خواهد بود.

## کانال یوتیو

## رشد نرخ گاز خوراک و سوخت طبیعی است

نرخ گاز خوراک تحویلی به پتروشیمی هایی که خوراک گاز دارند و نرخ گاز سوخت به صنایع تابع دو متغیر است. متغیر اول، نرخ دلار رسمی (نرخ دلار نیما در گذشته و نرخ دلار توافقی در حال حاضر) و متغیر دوم نرخ دلاری گاز که خروجی فرمول معروف نرخ گاز خوراک است.

در دی ماه نرخ دلار رسمی رشد کرده است و به حدود ۶۷ هزار تومان رسیده است. از طرف دیگر نرخ گاز در اروپا و حتی آمریکا به دلیل فصل سرما رشد کرده است. علت رشد نرخ محصولاتی مثل اوره (از ۳۳۰ دلار برای هر تن به ۳۷۷ دلار برای هر تن در خلیج فارس) و متانول (از ۲۷۰ دلار برای هرتن به ۳۰۵ دلار برای هر تن در بنادر چین) نیز همین رشد قیمت گاز در مناطق مختلف بوده است.

به همین دلیل طبیعی است که نرخ گاز خوراک و سوخت از دی ماه به بعد رشد داشته باشد. بنابراین از دیدن نرخ های بالا تعجب نکنید.

@fardaname

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

| افق زمانی | نماد شرکت  | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                        | درصد از پرتفوی |
|-----------|------------|----------|-----------|--------------------------------|----------------|
| پایان مدت | شتران      | ۳,۲۱۰    | ۳,۶۰۰     | وضعیت بنیادی مناسب             | ۱۰             |
|           | پکوبر      | ۵,۷۸۰    | ۶,۷۰۰     | وضعیت بنیادی مناسب             | ۱۰             |
|           | سآبیک      | ۵۲,۱۱۰   | ۶۳,۰۰۰    | وضعیت بنیادی مناسب             | ۱۰             |
| بلند مدت  | وصندوق     | ۲۳,۴۶۰   | ۳۱,۰۰۰    | ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها | ۱۰             |
|           | مشترک افق  | -        | -         | تنوع پرتفوی و ریسک پایین       | ۳۰             |
|           | درآمد ثابت | -        | -         | پوشش ریسک                      | ۱۰             |
|           | طلا        | -        | -         | پوشش ریسک                      | ۲۰             |

خوانندگان محترم واقف باشند سبد 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 خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

## توضیح و یادآوری