

راهبردی آگهی، راهکارهای نوین

تأمین سرمایه نوین

www.novinib.com
NOVIN Investment Bank

بانک سرمایه گذاری عرضه کننده اولین ها در بازار سرمایه ایران
Leading Investment Bank in IRAN

سرمقاله

جهش مخرب و سیاست های غیر کارا

شاید مدیریت بازار ارز و شیب ملایم رشد نرخ دلار طی سال های اخیر را بتوان یکی از دستاوردهای شاخص در عملکرد تیم اقتصادی دولت یازدهم و دوازدهم دانست. البته بر خلاف نوسانات مخرب این عامل اقتصادی در سال های ابتدایی دهه نود که شاهد رشد ۳۰۰ درصدی نرخ دلار تنها در دو سال آخر دولت دهم بودیم، بستر با ثبات تری را برای برنامه ریزی فعالان اقتصادی فراهم کرد.

صفحه ۲

پرسمان

تکرار ناکامی در تغییر پایه ارزی

دلار، ملاک تعیین قیمت یورو

مرغی ساسی

بی تأثیری داروی یورو بر درمان سرطان «دلاریژیشن» اقتصاد

احمد شهبازی

پذیرش هزینه های مبادلاتی تبدیل ارزها

سید فرهنگ حسینی

جایگزینی دلار با یورو سیاستی که دوبار شکست خورد

بهزاد گلنار

صفحه ۱۵

کارگزاران برای جلوگیری از زیان و حفظ اطمینان سرمایه گذاران خواستار شدند

فرجام مصائب «اتوس»

صفحه ۵

بازدهی قابل توجه صندوق های سرمایه گذاری نیکو کاری

صفحه ۲

«داروسازی اکسیر» زیر ذره بین

تبدیل ایران به بزرگترین صادر کننده اوره در جهان امکان تداوم تعدیل مثبت و سودآوری فلزات مشارکت فولاد خوزستان در ساخت بزرگترین پست GIS واگذاری ۳۰ درصد پوشش بیمه اتکایی ایران به اروپا جبران خسارت و آزادی زندانیان توسط بیمه ایران پایانی خوش برای آکادمی بورس تداوم سودآوری شرکت های پلیمرساز تولید ورق های گرم زیر ۲ میلیمتر در فولاد مبارکه جزییات فروش سهام کنتورسازی

صفحات ۱۱، ۱۲ و ۱۳

بازنگری تجربیات ناموفق در پذیرش های جدید بورس کالا ضرورت دارد

پوست اندازی در بورس کالا

صفحه ۶

فرار سرمایه، دستاورد ارز چندنرخ

صفحه ۴

امیدقائمی بر صندلی

صفحه ۲



فراز و نشیب های عرضه های اولیه بررسی شد

سودهای ۲ تا ۲۰۰ درصدی برای سهامداران فرا بورس

صفحه ۹

علی دینی ترکمانی با تاکید بر اعمال سیاست های انبساطی بدون افزایش تورم مطرح کرد:

امیدواری به کاهش رکود

صفحه ۱۴

آزادی ۱۶,۸۳۶ زندانی جرائم غیر عمد

بانک ملت
bank mellat
www.bankmellat.ir

#صفحه نوره

با طرح کارتخوان کیان برنده کیان؟

«قرعه کشی بزرگ طرح کیان برای صاحبان سپرده های بانک پارسیان متصل به دستگاه های کارتخوان»

• به ازای هر ۱ میلیون ریال رسوب در هر روز ۱ امتیاز

۱- یک فقره کمک هزینه خرید مسکن به ارزش ۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

۲- ده فقره کمک هزینه خرید خودرو هر کدام به ارزش ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

• امتیاز مشتریان دارای یک طرح فعال در باشگاه مشتریان بانک پارسیان با ضریب ۱۲۰٪ لحاظ خواهد شد.

صدای پارسیان: ۸۱۱۵۱۰۰۰
www.parsian-bank.ir

برای کسب اطلاعات بیشتر به شعب بانک پارسیان مراجعه شود.

بانک پارسیان

اخبار هفته

رای ۱۰۰۰ میلیاردتومانی به نفع «پدیده»



جهت قانونمند شدن فعالیت های شرکت پدیده، دیوان عدالت اداری در رای بدوی ، نظر به ابطال تصمیم کمیسیون تقویم جهاد کشاورزی استان مرتبط با طلب عوارض تغییر کاربری به میزان طلب معادل ۶۱۰ میلیارد تومان اصل جریمه و با جرایم تاخیر معادل تقریبی ۱۰۰۰ میلیارد تومان را صادر و ابطال کرد که این اقدام به نفع سهامداران وشرکت پدیده است.

رئیس هیأت‌مدیره گروه شرکت‌های پدیده‌شان‌دیز گفت:دیوان عدالت اداری در رای بدوی خود جریمه بالغ‌بر ۱۰۰۰ میلیاردی شرکت پدیده به جهاد کشاورزی را ابطال کرد.زاد‌صفت افزود:پیش از ادعای جهاد کشاورزی اراضی مذکور جزو محدوده شهری شان‌دیز قرار گرفته بود به همین دلیل شرکت پدیده شان‌دیز شکایتی را در این زمینه در دیوان عدالت اداری مطرح کرد که به تاژگی مطلع شدیم دیوان عدالت اداری در رای بدوی خود، حکم به نفع شرکت پدیده شان‌دیز صادر کرده است.وی تأکید کرد: دنبال نهایی کردن این رأ هستیم وبه طور یقین از این فرصت جدید برای سامان دهی مجموعه شرکت‌های پدیده استفاده خواهد شد.

سرمقاله

جهش مخرب و سیاست‌های غیر کارا

شاید مدیریت بازار ارز و شیب ملایم رشد نرخ دلار طی سال‌های اخیر را بتوان یکی از دستاوردهای شاخص در عملکرد تیم اقتصادی دولت یازدهم و دوازدهم دانست. البته بر خلاف نوسانات مخرب این عامل اقتصادی در سال‌های ابتدایی دهه نود که شاهد رشد ۳۰۰ درصدی نرخ دلار تنها در دو سال آخر دولت دهم بودیم، بستر با ثبات‌تری را برای برنامه ریزی فعالین اقتصادی فراهم کرد. همچنین در کنار مدیریت تورم شدید سال‌های ابتدایی دهه نود که مهار آن از اهم برنامه‌های اقتصادی دولت در سال‌های اخیر بوده، آنچه مسلم است رشد نرخ ارز به خودی خود اتفاقی نامطلوب نبوده و این جهش‌های ارزی است که به ارکان اقتصاد و قدرت خرید مردم آسیب وارد می‌کند. چنانچه نرخ ارز در سال‌های اخیر همواره با شیبی متناسب با تورم رشد می‌کرد، نه تنها شاهد نوسانات شدید نرخ ارز نبودیم، بلکه رقابت‌پذیری صنعت کشور هم حفظ می‌شد و قیمت ارز حتی به افزایش اشتغال، تولید و رفح بیکاری مزمن نیز کمک می‌کرد.اگرچه رشد هزینه تولید، میانگینی از رشد نرخ ارز و تورم است، اما در شرایطی که قیمت تمام شده رقیب وارداتی متناسب با رشد نرخ ارز رشد می‌کند، چنانچه رشد نرخ ارز کم‌تر از تورم باشد، دولت داخل در رقابت با جنس وارداتی می‌یازد. البته برعکس اگر رشد نرخ ارز بیشتر از نرخ تورم باشد، رقابت کلای تولید داخل با اجناس وارداتی به نفع کلای داخلی تغییر می‌یابد.

نوسانات کنترل نشده

باتوجه به مدیریت نرخ دلار در سال‌های گذشته، قوانین اقتصاد مثل همیشه بر مدیریت دستوری قیمت‌ها مستولی گشت و نرخ ارز و دلار در چند وقت اخیر با رشدی بالاتر از حد انتظار روبه‌رو شد. در شرایطی که نرخ دلار در دولت یازدهم شاهد تنها ۱۰ درصد رشد بود، این رشد در دولت دوازدهم و ماه‌های اخیر به میزان ۵۰ درصد افزایش یافت. بانک‌مرکزی در اینتنا تلاش کرد تا با استفاده از ابزارهای سیاست پولی و دخالت مستقیم در ساز و کار بازار نسبت به کنترل این نوسانات اقدام کند. این سیاست برای بازه‌ای شش‌ماهه تا حدودی موفقیت‌آمیز بود، اما در روزهای پایانی سال ۹۶ و فروردین‌ماه سال جاری، شرایط به طور جدی از کنترل خارج شد و کار به جایی رسید که نرخ از طی چند روز از حدود ۵ هزار تومان به مرز بی‌سابقه ۶ هزار تومان افزایش یافت و بانک‌مرکزی نیز در اقدامی تکراری، رویه‌ای مشابه آنچه در سال ۱۳۹۰ در پیش گرفته بود را تکرار کرد. بر این اساس در نرخ ارز به حدود ۶۰۰۰ تومان رسیده بود، پخشنامه از تکنرخی را با نرخ ۴۲۰۰ تومان ارائه و هرگونه معامله بالای این نرخ را غیر قانونی اعلام کرد.بی‌شک این نوسانات کنترل نشده و سیاست‌های غیر کارا و نسنجیده بانک‌مرکزی تاثیرات متعدد و مخربی بر عملکرد شرکت‌ها داشته و تحولات بورس اوراق‌بهدار به مثابه آیینه و دماسنج اقتصاد به خوبی با این شرایط حکایت می‌کند.

خلل در حرکت هوشمندانه

تجربه نشان داده که معمولا تحولات بورس تهران با نرخ دلار (و نه شاخص دلار) رابطه مستقیم دارد. از این‌رو با توجه به رابطه علی و معلولی، نرخ دلار را باید شاخص پیش‌نگر دانست. به عبارت دیگر با رشد نرخ دلار در مقاطع زمانی مختلف، شاهد واکنش مثبت بازارسرمایه خواهیم بود.البته در شرایطی که تحلیلگران بازارسرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۶ ، با رویکردی بنیادی به رصد کردن جدی‌تر تحولات بازار ارز و بررسی تاثیر این تغییرات بر درآمد و هزینه شرکت‌های حاضر در بورس تهران می‌پرداختند، پاره‌ای از شرکت‌ها که ظرفیت کسب درآمدهای ارزی را داشتند، به عنوان شرکت‌های هدف برای حرکت منابع بازارسرمایه انتخاب شده و برعکس، شرکت‌هایی که سهم مهمی از تامین مواد اولیه آنها در ارتباط با نرخ ارز بود به عنوان هدف خروج نقدینگی تعریف و تخصیص بهینه منابع با حرکت معنی‌دار سرمایه به سمت صنایع با یازدهی بالاتر در بورس آغاز شدند.در این حرکت هوشمندانه، منابع به سمت سهام شرکت‌های حاضر در صنایعی از قبیل صنایع فلزی، معدنی، پالایشی و شیمیایی حرکت کرد و از این قبل، در سال ۱۳۹۶ یازدهی بین ۴۸ تا ۵۸ درصد نصیب سهامداران این صنایع شد. البته این شرکت‌ها نیز با تعدیل چندین و چند بازه سودهای خود، بر درستی رویکرد شکل گرفته در بازار صحه گذاشتند. همچنین با رشد تدریجی نرخ ارز در ۶ ماهه دوم سال ۹۶ و جهش نرخ ارز در هفته‌های ابتدای سال جاری، پیش‌بینی‌های سود شرکت‌های حاضر در صنایع فوق‌الذکر نیز به سرعت اصلاح شد و با جذاب‌تر شدن پیش‌بینی‌های درآمدی شرکت‌های صادراتی، موج جدیدی از جابجایی منابع بازار به سمت این صنایع و رشد قیمت آنها آغاز شد که ناگهان پخشنامه ارز تکنرخی با قیمت ۴۲۰۰ تومان منتشر شد.

قیمت ارز توافقی

این بخش نامه در وهله اول موجب سردرگمی بازارسرمایه شد و سهامی که تا چندی پیش با پیش‌بینی‌های درخشان سود و زیان، صف‌های سنگین خرید را به خود می‌دید، در چشم بر هم زدنی به سهامی بی‌مقاضی تبدیل شد که برخی سهامداران حتی با حضور در صف‌های فروش حاضر به نقد کردن وجوه خود شدند. با این حال با بررسی تحولات بازارسرمایه در روزهای بعد از اعلام ارز تکنرخی، شاهد کم شدن تدریجی فشار فروش و ایجاد تعادلی نسبی در قیمت سهام بودیم. شاید از این تعادل نسبی در قیمت سهام این‌گونه برداشت شود که فعالان بازارسرمایه بیش از مدیران بانک‌مرکزی به ساز و کار محتوم اقتصاد ایمان داشته و با فرض اینکه حرکت چرخ‌دنده‌های اقتصاد را نمی‌توان برای مدت طولانی و به صورت دستوری متوقف کرد، بر این باورند که نرخ دلار در بازار آزاد نهایتا به روش و ترتیبی به سمت ارزش واقعی خود سوق خواهد یافت و در نتیجه سهام شرکت‌های صادراتی همچنان از ارزندگی قابل قبولی برای نگهداری یا خرید برخوردارند. تایید این نگرش را در پخشنامه بانک‌مرکزی مبنی بر تعیین قیمت ارز توافقی می‌توان یافت.

میانگین نرخ دلار بالاتر از الگوی دستوری

همچنین انتظارات تورمی، نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی، کاهش نرخ سود بانکی، تراز تجاری منفی غیرنفتی و بسیاری از این دست، عوامل زمینه‌های منطقی افزایش نرخ دلار در سال ۱۳۹۷ هستند که موجب می‌شود تحلیلگران بازارسرمایه در پیش‌بینی‌های خود میانگین نرخ دلار را برای سال ۹۷ در ارقامی بالاتر از نرخ دستوری ۴۲۰۰ تومان تعریف کنند. از طرف دیگر، توجه به این نکته ضروری است که با وجود اینکه بازارسرمایه از افزایش نرخ ارز منتفع می‌شود، اما بازار ارز و بازارسرمایه برخلاف سپرده بانکی و بازار مسکن به شدت نقدشونده هستند؛ در نتیجه جریان نقدینگی به راحتی بین این دو بازار در حرکت است.

سودهای مقطعی و سفته‌بازانه

از این‌رو علاوه بر تاثیر مثبت نرخ ارز در سودآوری و افزایش قیمت شرکت‌های بازارسرمایه، نباید از تاثیر سیاست‌های ناپخته در خروج نقدینگی از آن به سمت بازار ارز برای کسب سودهای مقطعی و سفته‌بازانه غافل شد. در نهایت توجه به این مطلب ضروری است که نرخ ارز در هفته‌های اخیر و به هر ترتیب، دچار جهشی مخرب شد که برنامه‌ریزی برای جلوگیری از تکرار آن در آینده باید از امروز در دستور کار قرار گیرد. همچنین ضروری است تا مدیران ارشد اقتصادی و بانک مرکزی، با رویکردی علمی‌تر و واقع‌گرایانه‌تر، شرایط را برای عبور از این برهه حساس کنونی با کم‌ترین هزینه و آسیب ممکن فراهم کنند.

فیر

آسیاتک با محصولاتی متفاوت در نمایشگاه کتاب تهران

به گزارش روابط عمومی شرکت انتقال داده های آسیاتک، سی و یکمین نمایشگاه بین المللی کتاب در مصلی تهران برگزار می شود. این نمایشگاه از تاریخ ۱۲ اردیبهشت تا ۲۲ اردیبهشت ۱۳۹۷ برپا خواهد بود.شرکت آسیاتک در این دوره از نمایشگاه بین المللی کتاب تهران با برپایی غرفه اقدام به ارائه جدیدترین و به روز ترین دستاوردهای تکنولوژیک خود در حوزه ارتباطات ثابت کشور خواهد کرد.این شرکت که سال گذشته برای چهارمین بار در دهه ۹۰ و سومین بار پیاپی توانست رتبه برترین اپراتور ارتباطات ثابت کشور را کسب کند در این دوره از نمایشگاه پذیرای علاقه مندان خواهد بود.همچنین غرفه شرکت آسیاتک از ساعت ۹ صبح الی ۸ شب در مصلی تهران درب شرفی شیبستان ، آماده ارایه خدمات برای بازدیدکنندگان است.

امیدقائمى بر صندلى «اهداف» نشست



مصطفی امیدقائمى، مدیر با سابقه بازار سرمایه مدیریت شرکت "اهداف" وابسته به صندوق بازنشستگی صنعت نفت را به دست گرفت.

این مدیر با سابقه که با عنوان ناظر بازار شناخته می‌شد، ریاست هیأت مدیره بورس اوراق بهادار تهران، عضو هیأت موسس راه اندازی بورس اوراق بهادار تهران، مدیریت عامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، مدیریت عامل شرکت فراپورس ایران، مدیریت عامل شرکت سرمایه گذاری صبا تامین و مدیریت عامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان را در کارنامه خود دارد. بر پایه این گزارش شرکت های توریو کمپرسور نفت (OTC)، نفت سپاهان، ملی نفتکش ایران، پالایش نفت جی، مهندسی و ساختمان صنایع نفت (OIEC)، صنایع تجهیزات نفت، عملیات اکتشاف نفت، ساختمانی صبا نفت و خدمات پشتیبانی صبا نفت از شرکت های تابعه شرکت "اهداف" وابسته به صندوق بازنشستگی صنعت نفت به شمار می‌آیند . همچنین ارزش بازار دارایی تحت مدیریت "اهداف" بیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود.به نظر می‌آید از این پس تحولات قابل توجهی برای "اهداف" و شرکت های تابعه آن به وجود آید.

ماهانه یک عرضه اولیه در بورس تهران



قرار است در سال جاری ابزارهای جدیدی برای سرمایه گذاری در بورس تهران طراحی شود که طراحی ابزارهای پوششی ریسک و راه اندازی «سبد آتی» جزو این برنامه‌هاست.

علی صحرایی معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران درباره مهمترین برنامه‌های سال ۹۷ شرکت بورس گفت: بر اساس

برنامه‌ریزی ها مقرر شده در سال جاری ۱۲ عرضه اولیه در بورس تهران انجام شود.

وی با اشاره به اینکه قرار است به طور میانگین ماهانه یک عرضه اولیه در بورس تهران انجام شود، گفت: به تجربه ثابت شده است که عرضه‌های اولیه باعث رشد و رونق بازار می‌شود و به بازار سرمایه نشاط را تزریق می‌کند.

معاون بازار شرکت بورس با تاکید بر اینکه عرضه های اولیه بزرگ و موفق باعث جذب سرمایه های جدید می‌شود، افزود: از دیگر برنامه های مهم بورس تهران در سال جاری به روز رسانی و تجهیز ابزارهای نظارتی این بازار بر اساس تکنولوژی های روز و جدید است.

نقش بازار سرمایه را نباید نادیده گرفت

برای تامین مالی پروژه‌های بزرگ در سالهای اول و دوم بانک‌ها را کمتر تحت فشار قرار دهند.

اکبر کمیجانی قائم مقام بانک مرکزی با بیان این مطلب در خصوص تضمین و وثایق اظهار داشت: کلیات آن تهیه و نگرانی‌ها مرتفع شده است اما در ماده ۶ آئین نامه اعطای تسهیلات بانکی قانون بانکداری بدون ربا، بانک ها در قبال تسهیلاتی که اعطا می‌کنند موظف هستند که تامین کافی را داشته باشند و اینکه این ملاحظه قانونی را بنحوی کنار بگذاریم ممکن است باعث شود که در عمل مشکل ایجاد شود.

قائم مقام بانک مرکزی با اشاره به اینکه اگر بخواهیم یکباره تامین مالی ۱۴۵۰۰ پروژه را به بانک احاله کنیم ممکن است برای سیستم بانکی مشکلاتی بوجود آید اظهار داشت: نقش بازار سرمایه را نباید در تامین مالی نادیده گرفت و از آنجا که پروژه های مورد بحث ما پروژه های بزرگی هستند که نیاز مالی بسیاری دارند حتما لازم است که منابع مالی بخش بازار سرمایه هم استفاده شود.



البته هنوز مسائلی وجود دارد که می‌تواند یکسان‌سازی نرخ ارز یا آینده آن را با چالش روبرو کند اما آنچه در بیش از یک ماه گذشته بر بازار ارز گذشت، اتفاقی بی‌سابقه بود که بسیاری از فعالان و حتی سیاستگذاران اقتصادی کشور را نیز غافلگیر کرد. براین اساس، افزایش قیمت ارز و حواشی سیاسی و اجتماعی که پس از آن رخ داد، ضرورت توجه به موضوع «تعیین تکلیف نرخ ارز» را مطرح کرد. همچنین باید توجه داشت که این شرایط می‌توانست اقتصاد کشور را در یک مسیر بی‌بازگشت قرار داده و میزان بی‌اعتمادی به واحد پول ملی را افزایش دهد. کارشناسان معتقدند راز ماندگاری سیاست تکنرخی شدن ارز این است که نرخ ۴۲۰۰ تومان نرخ پایه‌ای ارز باشد و سالانه این نرخ بر اساس تورم داخلی و خارجی محاسبه‌شده و تغییرکند.

دفاعیه قابل تامل

ولی‌الله سیف رییس کل بانک مرکزی گفت:مروری بر تحولات بازار ارز حاکی از آن است که تحولات نرخ ارز در بازار آزاد تا نیمه اول سال گذشته در مسیری سازگار با منتغیرهای بنیادین اقتصادی قرار داشت. لیکن در پی التهاب آفرینی های آمریکا نسبت به برجام، همراه با تزریق انتظارات منفی در بازار ارز توسط برخی عوامل داخلی، بازار ارز دچار التهاب شد و در نهایت با توجه به شرایط حاکم بر بازار و نیز لزوم کاهش آسیب‌پذیری اقتصاد کشور در مقابل تکانه‌های ناشی از التهاب آفرینی‌های خارجی، ترتیبات جدید ارزی طراحی و اعلام شد.

رییس کل بانک مرکزی بیان داشت : سیاست های پولی سال‌های اخیر به هیچ وجه انقباضی نبوده و دلیل بالابودن و چسبندگی نرخ‌های سود سپرده، مشکل دارایی های منجمد در بانک‌ها است. وی با تایید ضرورت تناسب میان نرخ سود و نرخ تورم در کشورافزود : باید توجه داشت که بالا بودن نرخ سود سپرده منجر به افزایش جذابیت سپرده‌گذاری در بانک‌ها شده که خود عاملی در جهت کاهش میل خرید ارزهای خارجی تلقی می‌شود. البته طی سال‌های اخیر نرخ سود سپرده از نرخ تورم به میزان قابل توجهی بالاتر بوده و بر خلاف گذشته سرکوب مالی در بانک‌ها رفع شده است. لذا انتساب التهابات اخیر به حرکت دارندگان دارایی‌های سمی به سمت بازار ارز جهت حفظ قدرت خرید، صحیح نیست.

طرح دو فوریتی برای سیاست ارزی

این مسایل در حالی مطرح است که رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی از دو سناریوی مجلس در مورد سیاست های ارزی دولت خبر داد و گفت: در صورتی که بتوانیم رویکردهای دولت و مجلس را با یکدیگر منطبق کنیم، مبنای تصمیم مجلس، توافق با دولت خواهد بود. محمدرضا پورابراهیمی در مورد طرح دوفوریتی کمیسیون اقتصادی مجلس برای مدیریت نظام ارزی افزود : این طرح مسکوت نیست و تصمیم گیری در مورد آن منوط به جمع بندی گزارش های ارسالی وزارت صنعت، معدن و تجارت، وزارت امور اقتصادی و دارایی و بانک مرکزی است.وی ادامه داد: کمیسیون اقتصادی مجلس پس از دریافت گزارش های دولت، طرح خود را با اقدامات دولت تطبیق می دهد.

نماینده مردم کرمان بیان داشت : برخی از اقدامات دولت از جمله «ایجاد حساب سپرده ارزی با ضمانت بانک مرکزی» و «ایجاد پرتال ارزی» مورد تائید کمیسیون اقتصادی مجلس است اما به نبود «بازار متشکل ارزی» نقد داریم.پور ابراهیمی اظهار داشت: در این زمینه اگر بتوانیم با دولت توافق کنیم، مبنای توافق خواهد بود و با توافق مسیر را جلو می‌بریم؛ در غیر این صورت حتماً برای اینکه بتوانیم بازار ارز را مدیریت کنیم طرح دوفوریتی را به صحن می‌بریم.

سمت ایران بوده است.همچنین از سوی دیگر ، نزدیک شدن به تاریخ گزارش‌های ۱۲ ماهه ۹۶ و احتمال تعدیل مثبت در نمادهای زیر گروه پالایشی علت مثبت معامله شدن این گروه در روز دوشنبه ۱۰ اردیبهشت ماه بود. البته نمادهای گروه پتروشیمی همچنان در پی تک نرخی شدن ارز، بافشار فروش مواجه‌هستند.

فلزات اساسی در روندی منفی

این مسایل در حالی مطرح است که چشم انداز منفی قیمت فلزات اساسی در بازارهای جهانی، افزایش ایندکس دلار به دلیل گمانه‌زنی‌های افزایش نرخ بهره فدررال زررو، موجب افت قیمت فلزات پایه در بازارهای جهانی شده است. بر این اساس گروه محصولات فولادی همانند روند بازار در دامنه منفی معامله شدند.البته با توجه به افزایش موجودی مس در بازارهای جهانی قیمت مس تا محدود ۶۷۹۱ دلار به ازای هر تن کاهش پیدا کرد و نمادهای «فباهنر» و «فملی» از این گروه روندی منفی را طی کردند.

اتمسفر خوبی در بازار وجود ندارد

گامی در راستای ثبات سیاست گذاری و تصمیم‌گیری کلان اقتصادی برنیی دارند خوب نمی‌توان انتظار داشت سرمایه‌گذار با ابهام و ترس و بی‌اعتمادی روبرو نشود. هر چند در این روزهای بازارسرمایه شاهد فشار عرضه نیستیم، اما به هرحال اتمسفر خوبی در بازار وجود ندارد. اگرچه به نظر می‌آید تمامی فعالیت‌های اقتصادی در انتظار گشایش است، اما ابهامات بسیار زیادی بخصوص در مواردی چون نرخ ارز و چگونگی مدیریت اقتصادی کشور و سرنوشت برجام باید رفع شود تا سرمایه‌گذاران با اطمینان وارد بازارهای سرمایه‌گذاری شوند. هرچند این روزها قیمت‌های سهام با توجه به نسبت‌های قیمت به درآمد بسیار جذاب هستند، اما باید در نظر داشت تمامی سهامداران از درجه ریسک یکسانی برخوردار نیستند.

■ هفته‌نامه بورس: تلاطم های ارزی چند وقت اخیر

آثار نامطلوبی را در مسایل مختلف اقتصادی بر جای گذاشت بر این اساس دولت هم تمام توان خود را برای ساماندهی این موضوع به کار گرفت. البته برای اطمینان بخشی تدابیر مد نظر ، اسحاق جهانگیری معاون اول رییس جمهوری اعلام کرد: همه نظام پشت سیاست جدید ارزی است؛ از رهبر معظم انقلاب اسلامی و رییس جمهوری گرفته تا مجلس و همه اعضای ستاد اقتصادی دولت برای اجرای این سیاست همکاری می‌کنندبا توجه به این مسئله مرور کوتاهی بر اظهارات اخیربرخی مسئولان نکات قابل تاملی را آشکار می‌سازد.

تهاتر ۱۰۰ هزار میلیاردی

شاید برای اولین بار بوده که قبل از پایان اردیبهشت آیین‌نامه‌های بودجه تنظیم شده است. مسعود کرباسیان وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان این مطلب در نشست شورای گفت و گوی دولت و بخش خصوصی گفت: همچنین در این خصوص ، حدود ۲۰ آیین نامه تصویب شده و تنها یک تا دو آیین نامه مانده که بزودی تصویب خواهد شد.

وزیر امور اقتصادی و دارایی درباره تهاتر بخش خصوصی با بانک‌ها از پیش بینی ۱۰۰ هزار میلیارد تومان بودجه خیر داد و افزود : البته بخش‌هایی که در کنار بخش خصوصی هستند هم می‌توانند از این منبع استفاده کنند بنابراین بخش خصوصی باید در این مسابقه جذب منابع حساس باشد که این موضوع تا ۱۰ روز آینده در دولت نهایی می‌شود.همچنین در سال جاری یکسان سازی نرخ سود بانکی جامه عمل می‌پوشد.

بی توجهی به ۳۶ میلیارد دلار منابع خط اعتباری

کریاسیان درخصوص امنیت سرمایه گذاری بیان داشت : این موضوع با حضور نمایندگان قوه قضاییه پیگیری خواهد شد و کمک خواهد کرد به یک وحدت نظر درباره امنیت سرمایه‌گذاری برسیم - و آن را اجرایی کنیم‌وی با اشاره به اینکه بیش از ۳۶ میلیارد دلار منابع خط اعتباری خارجی در اختیار داریم افزود : البته تاکید دولت اولویت بخش خصوصی در استفاده از این منابع است اینکه بخش خصوصی چرا از این منابع استفاده نمی‌کند در دستور کار ما قرار دارد.

شفاف سازی دیپلماسی اقتصادی

وزیر امور اقتصادی و دارایی درباره موضوع تداوم ساماندهی سیاست ها در بازار ارز اظهار داشت : بانک مرکزی می‌تواند ماه آینده در جلسه شورای گفت و گوی دولت و بخش خصوصی گزارش کامل را ارائه کند و این موضوعی است که همگان به ویژه مجلس و کمیسیون‌های آن روی آن اتفاق نظر دارند.البته درخصوص شفاف سازی دیپلماسی اقتصادی و نقش آن در رشد اقتصادی هم حتما در یکی از جلسات شورای گفت و گوی دولت و بخش خصوصی میزان وزیر امور خارجه خواهیم بود و موارد مورد نظر را مطرح خواهیم کرد.

ضرورت تعیین تکلیف نرخ ارز

بزرگ‌ترین تصمیم اقتصادی دولت در سال جدید ، یکسان‌سازی نرخ ارز عنوان شده که فعالان اقتصادی همچنان به تحقق این موضوع چشم دوخته اند . اگرچه عملیاتی شدن این موضوع در شرایط کنونی ، امکان پذیر نیست اما دولت باید سعی کند ثبات نرخ را حفظ کند. همچنین با توجه به اینکه نرخ ارز از وضعیت بازارهای داخل اثرپذیری دارد، دولت باید در امنیت و ثبات بازار داخلی همه تلاش خود را به کار گیرد.

تداوم کاهش حجم نقدینگی

و روند نزولی بورس

بازار اوراق بهادار تهران در چند روز کاری هفته گذشته مطابق با فضای حاکم بر بازار

روند نزولی را سپری کرد . البته ابهامات موجود در زمینه چگونگی نرخ‌گذاری درآمدهای صادراتی و تصمیم‌گیری رئیس جمهور آمریکا در قبال برجام موجب کاهش حجم نقدینگی و نبود تقاضای مناسب در بازار سهام شد. بر پایه این گزارش ، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان سه روز ابتدایی هفته گذشته با کاهش ۱۲۱۰ واحد (۱٫۳٪-) به ۹۳۵۸۶ واحد رسید . با وجود اینکه در طی روزهای کاری هفته گذشته شاهد عرضه‌های سنگین سهام نبودیم، اما با توجه به حاکم شدن فضای احتیاطی بر بازار و سردرگمی سرمایه‌گذاران به نظر می‌رسد این روند در روزهای آتی همچنان ادامه داشته باشد.



مجتبی شیخبازوی مدیر عملیات کارگزاری بانک پاسارگاد

نمایز دارد. وقتی سیاست‌گذاران ،دغدغه هر روزشان مسائل پیش پا افتاده است و کوچکترین

تفاوت طلا

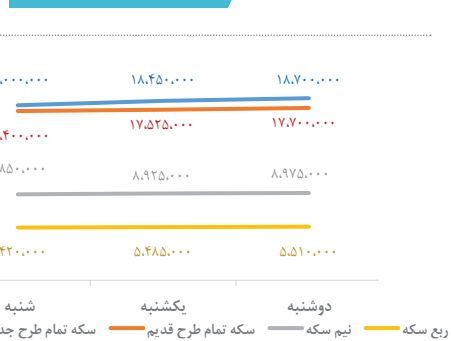
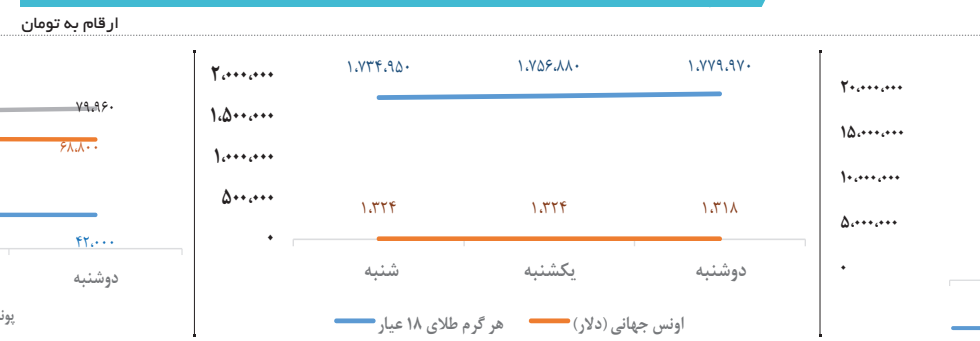
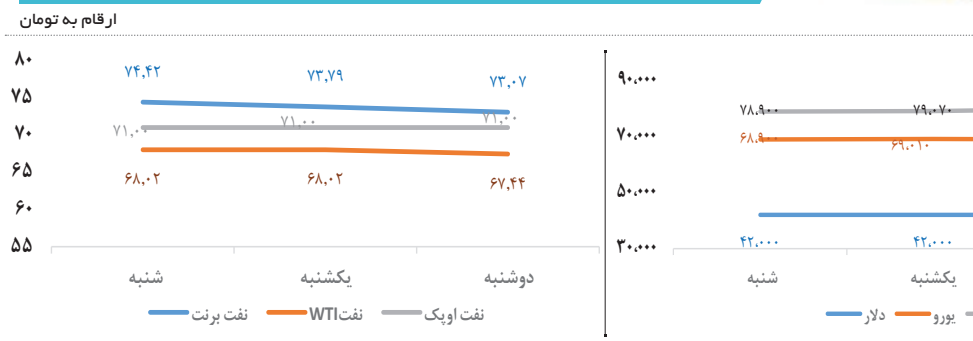
دوشنبه	یکشنبه	شنبه	توضیحات
۱,۷۷۹,۹۷۰	۱,۷۵۶,۸۸۰	۱,۷۳۴,۹۵۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۱۸,۴۵۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۷,۷۰۰,۰۰۰	۱۷,۵۲۵,۰۰۰	۱۷,۴۰۰,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۸,۹۷۵,۰۰۰	۸,۹۲۵,۰۰۰	۸,۸۵۰,۰۰۰	نیم سکه
۵۵۱,۰۰۰	۵۴۸,۵۰۰	۵۴۲,۰۰۰	ربع سکه
۳۵۵,۰۰۰	۳۵۲,۵۰۰	۳۵۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۳۱۷,۶	۱,۳۲۳,۶	۱,۳۲۳,۶	اونس جهانی (دلار)

تفاوت نفت و ارز

دوشنبه	یکشنبه	شنبه	توضیحات
۷۳,۰۷	۷۳,۷۹	۷۴,۴۲	نفت برنت
۶۷,۴۴	۶۸,۰۲	۶۸,۰۲	نفت WTI
۷۱,۰۰	۷۱,۰۰	۷۱,۰۰	نفت اوپک
۴۲,۰۰	۴۲,۰۰	۴۲,۰۰	دلار
۶۸,۸۰	۶۹,۰۱	۶۸,۹۰	یورو
۷۹,۹۶	۷۹,۰۷	۷۸,۹۰	پوند
۱۵۵,۳۰	۱۵۴,۲۰	۱۵۴,۰۰	درهم

بازارهای جهانی

۰,۸۲۵۵	دلار به یورو
۰,۷۲۷۱	دلار به پوند
۳,۶۷۳۳	دلار به درهم
۶۲,۶۱۴۷	دلار به روبل
۴,۰۳۳۷	دلار به لیر



بررسی وضعیت فعلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری

ردیف	نام صندوق	نوع صندوق	آغاز فعالیت (تروم)	بازدهی سه ماهه (تروم)	بازدهی سالانه (تروم)	کتابچه ارزش دارایی (میلیارد ریال)	تامین سرمایه (نام مدیر)	مدیر اجرا	امور نیکوکاران صندوق
۱	نیکوکاری اوتوس رویان	با درآمد ثابت	۱۳۹۵/۱۲/۱۶	۰.۹۱	۲۱.۳۳	۲۷۹	اوتوس پاریس	پژوهشگاه رویان	کمک به امور پژوهش، تهیه و تولید داروهای مربوط به درمان بیماری‌های سرطان
۲	نیکوکاری میراث ماندگار پاساژ	مختلط	۱۳۹۶/۰۹/۲۶	۰.۹۴	۲۶.۹۹	۲۵۴	مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان	موسسه آموزش عالی خاتم	کمک هزینه خرید کتاب و انتشار مجلات علمی پژوهشی و تحصیلی دانشجویان ممتاز، حمایت مالی از پایانه‌های تحصیلات تکمیلی، پرداخت وام به دانشجویان و حمایت از جذب نخبگان خارج از کشور
۳	نیکوکاری جایزه علم فناوری پیامبر اعظم	با درآمد ثابت	۱۳۹۶/۰۹/۱۵	۱.۳۴	۱۹.۴۸	۲۳۷	کارگزاری سهم آشنا	انجمن خیرین توسعه علم و فناوری ایرانیان	تامین هزینه جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) و سرمایه‌گذاری و حمایت از توسعه علم و فناوری توسط دانشمندان و نخبگان کشورهای اسلامی
۴	نیکوکاری ایتم برکت	مختلط	۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۰.۷۲	۲۱.۱۱	۱۸۰	کارگزاری تدبیرگران فردا	موسسه بنیاد برکت	اختصاص منابع حاصله به ایتم تحت حمایت موسسه بنیاد برکت در مناطق محروم و روستایی از طریق پرداخت‌های مقرری ماهانه و ارائه بسته‌های حمایتی
۵	نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	با درآمد ثابت	۱۳۹۵/۰۲/۱۳	۱.۴۹	۱۸.۶	۹۴	سیدگردان کاریزما	فدراسیون کشتی جمهوری اسلامی ایران	برگزاری اردوهای تیم ملی جهت آماده سازی استعدادها بالقوه و برتری برگزاری کارگاه‌های پرورش استعدادها بالقوه، مربیگری و داوری، ایجاد مراکز سنجش و ارزیابی حرفه‌ای کشتیگیران، مربیان و داوران
۶	مشترک نیکوکاری درمان زنجیره امید	با درآمد ثابت	۱۳۹۵/۰۹/۱۳	۱.۲۷	۱۹.۱۸	۸۴	مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ	موسسه خیریه بین‌المللی رنجیره امید	جراحی و پرداخت هزینه‌های مرتبط با بیماری قلب کودکان محروم
۷	نیکوکاری دانشگاه الزهرا	با درآمد ثابت	۱۳۹۳/۰۷/۰۱	۱.۰۴	۱۶.۸۹	۵۰	تامین سرمایه اوتوس پاریس	دانشگاه الزهرا	تعمیر، تجهیز و نوسازی امکانات آموزشی، برگزاری کارگاه‌های آموزشی و حمایت مالی از پایانه‌های دکترا و کارشناسی ارشد، تامین مالی هزینه‌های برگزاری همایش‌ها
۸	نیکوکاری نیک اندیشان هنر	با درآمد ثابت	۱۳۹۶/۰۵/۱۱	۱.۱۵	۲۴.۹	۱۹	مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی	صندوق اعتباری هنر	اختصاص منابع حاصله به امور نیکوکارانه مرتبط با هنرمندان، نویسندگان و روزنامه نگاران عضو صندوق اعتباری هنر
۹	یکم نیکوکاری آگاه	مختلط	۱۳۹۰/۰۸/۲۱	-	۲۴.۵	۱۷	کارگزاری آگاه	سازمان بهزیستی کل کشور	تامین تمام یا قسمتی از قیمت زمین و هزینه‌های احداث و هزینه‌های پروانه ساخت مسکن به صورت بلاعوض یا وام قرض الحسنه بدون کارمزد برای افراد نیازمند
۱۰	نیکوکاری دانشگاه تهران	با درآمد ثابت	۱۳۹۳/۰۲/۲۹	-	۱۵.۴۶	۸	سیدگردان کاریزما	شرکت توسعه سرمایه‌گذاری دانشگاه تهران	کمک هزینه خرید کتاب، انتشار مجلات علمی پژوهشی و تحصیلی دانشجویان ممتاز و حمایت مالی از پایانه‌های تحصیلات تکمیلی و پرداخت وام به دانشجویان
۱۱	نیکوکاری ورزشی پرسپولیس	با درآمد ثابت	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	-	-	۶	کارگزاری سهم آشنا	باشگاه فرهنگی ورزشی پرسپولیس	تقویت تیم‌های پایه و پیشکسوتان باشگاه و نیز تکمیل و تجهیز آکادمی باشگاه پرسپولیس
۱۲	مشترک نیکوکاری ندای امید	سهامی	۱۳۹۳/۱۲/۲۶	-۱.۴۷	۱۷.۸	۵۵	کارگزاری آبان	انجمن حمایت از بیماران سرطانی آذربایجان غربی	اختصاص منابع حاصل از سرمایه‌گذاری به انجمن خیریه حمایت از بیماران مبتلا به سرطان استان آذربایجان غربی
۱۳	نیکوکاری بانک گردشگری	مختلط	۱۳۹۰/۱۰/۲۸	-	-	۳	کارگزاری آگاه	سازمان بهزیستی کل کشور	تامین هزینه‌های حق بیمه خدمات درمانی و بیمه تکمیل درمان معلولین ذهنی و جسمی تحت پوشش سازمان بهزیستی

بازدهی قابل توجه صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری

بیشتر عاید نماید، مابقی منافع را به امور نیکوکارانه یادشده اختصاص می‌دهد. در این صورت نیز گواهی سرمایه‌گذاری به نام شخص نیکوکار صادر می‌شود؛

حدود شش سال و نیم از فعالیت صندوق‌های نیکوکاری در بازار سرمایه ایران می‌گذرد. در این مدت ۱۳ مدیر مجوز این صندوق‌ها را گرفته‌اند که ارزش روز دارایی این صندوق‌ها از ۲۳۶ میلیارد ریال فراتر رفته است. در بین صندوق‌های مختلط نیکوکاری، «پاسارگاد» با ۲۷ درصد بازدهی موفق به کسب بالاترین بازدهی شد و در بین صندوق‌های با درآمد ثابت هم صندوق «نیک‌اندیشان هنر» با ۲۴/۹ درصد بازدهی گوی سبقت را از سایرین ربود.

مزیت‌های صندوق‌های نیکوکاری

مشارکت در امور نیکوکاری از طریق سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها، نسبت به مشارکت انفرادی در امور نیکوکاری یادشده، مزیت‌هایی دارد. اولاً سرمایه‌های اندک نیز می‌توانند با سرمایه‌گذاری در این صندوق، در امور نیکوکاری یادشده مشارکت کرده و صندوق با تجمیع این سرمایه‌ها می‌تواند اثر

هدف از تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری، جمع‌آوری وجوه از اشخاص علاقه‌مند به مشارکت در امور نیکوکاری مندرج امیدنامه صندوق و سرمایه‌گذاری وجوه جمع‌آوری شده در دارایی‌هایی است که خصوصیات اصلی آن در اساسنامه صندوق و جزئیات آن‌ها در امیدنامه صندوق ذکر شده است. همچنین تمام یا بخشی از اصل سرمایه‌گذاری یا منافع حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق به امور نیکوکاری مندرج در امیدنامه صندوق اختصاص می‌یابد. انواع حالت‌هایی که شخص نیکوکار می‌تواند در این صندوق سرمایه‌گذاری و در امور نیکوکاری موضوع این امیدنامه مشارکت کند، عبارتند از:

الف) اصل و تمام منافع حاصل از سرمایه‌گذاری خود را به امور نیکوکارانه یادشده اختصاص دهد. در این صورت گواهی سرمایه‌گذاری به نام مدیر اجرای صندوق صادر شده و به شخص نیکوکار مطلق رویه پذیرفتنی، صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، لوح تقدیری اعطا می‌شود؛

ب) تمام منافع حاصل از سرمایه‌گذاری خود در صندوق را به امور نیکوکارانه یادشده اختصاص دهد. در این صورت گواهی سرمایه‌گذاری به نام شخص نیکوکار صادر می‌گردد؛

ج) بخشی از منافع سرمایه‌گذاری خود در صندوق را (که سالانه بیش از حداکثر نرخ سود علی‌الحساب سپرده بلندمدت در سیستم بانکی کشور نخواهد بود)، به خود اختصاص داده و در صورتی که سرمایه‌گذاری وی در صندوق منفعی

بیمه البرز

به عمل کار برآید

کسب تنذیس ملی رعایت حقوق مصرف کنندگان برای چندمین بار

بیمه البرز مشتری مدارترین بیمه کشور

مرکز ارتباطات مردمی: ۲۹۴۶۰
www.alborzinsurance.ir

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

امین آشنا ایرانیان

سود محقق شده اسفند ماه

۲۲/۲ درصد

سالانه

صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان

مدیر صندوق: کارگزاری سهم آشنا

دارای ضامن نقد شونده‌گی بانکی

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

(داخلی) ۰۲۱-۲۷۷۱-۰۲۱

نشانی: سعادت آباد، کوچه هشتم، پلاک ۲۷

وب سایت: http://www.iafi.ir

فرابورس
تساخمر

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۰۵۵۰۱۸	۵۰۵۱	۰.۵۲	۶۲۲	۱۸۷
یکشنبه	۱۰۵۱۰۵۹	(۳۰۵۹)	(۰.۳۴)	۶۲۰	۱۷۸
دوشنبه	۱۰۵۲۰۸	۱۰۲۱	۰.۱۲	۶۲۱	۱۳۷

بحران رشد فساد، غیرشفاف شدن معاملات بورسی و پولشویی را جدی بگیریم

فرار سرمایه، دستاورد ارز چندنرخه

نوسانات شدید نرخ ارز، نگرانی‌هایی را در خصوص ناپایداری و عدم اطمینان از شرایط سرمایه‌گذاری به وجود می‌آورد



به اینکده در کشورهای اطراف قیمت دلار در حدود ۵۵۰۰ است. خرید با دلار ۴۲۰۰ از بورس انرژی کاملاً معقول است.

آثار قابل تامل ارز چندنرخه

یکی دیگر از کارشناسان بازار سرمایه تاکید کرد: در تشریح این موضوع می‌توان مدعی شد که دولت برای جلوگیری از مشکلاتی که تا به حال در رابطه با اقتصاد ایران ایجاد شده، بهترین کار را انجام داده است. اما بعضی مسائل از جمله اینکه قرار است برای محصولات استراتژیک، ارز با قیمت پایین‌تر تخصیص داده شود، هنوز در دست بررسی است. البته هم‌اکنون بازار نیاز به یک آرامش دارد تا بتوانیم سیاست ارز تک نرخه را عملی کنیم. وی اضافه کرد: چندنرخه بودن ارز چند آسیب دارد؛ در وهله اول باعث رشد فساد اداری می‌شود. برخی ارز را با قیمت پایین‌تر دریافت می‌کنند که به دنبال آن توانایی فروش با قیمت بالاتر را به دست می‌آورند. نکته دوم اینکه کل معاملات را غیرشفاف می‌کند. در مرحله بعدی، کشور با کمبود منابع مواجه می‌شود، زیرا یک تقاضای کاذب برای برخی محصولات ایجاد خواهد شد. نکته دیگر باز هم متهم به پولشویی می‌شویم که به دنبال آن با FATF نیز درگیر خواهیم شد.

از بین رفتن شفافیت و ایجاد رانت

سیدعلی خسروشاهی هم دیگر کارشناس بازار سرمایه (مدیرسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه سپهر) در این رابطه گفت: ایجاد بازار غیررسمی و زیرزمینی، معایب زیادی دارد که مهم‌ترین آنها از بین رفتن شفافیت در بازار ارز، ایجاد رانت برای عده‌ای و همچنین از بین رفتن اعتماد مردم به دولت می‌تواند باشد. البته در بازارهای مالی هم به دلیل نوسانات زیاد و غیرمعمول نرخ ارز، نوعی از بی‌اعتمادی شکل خواهد گرفت که می‌تواند باعث فرار سرمایه از این بازارها شود. به عنوان نمونه از یک طرف دولت ارز را در ۴۲۰۰ تومان تک نرخ اعلام کرد و شرکت‌های پتروشیمی مجبور هستند ارز خود را با این نرخ به دولت بفروشند و از طرف دیگر نرخ ارز در بازار آزاد بالای ۵۶۰۰ تومان فروخته می‌شود. در چنین شرایطی که بسیاری از فعالان بازار سرمایه باتوجه به شرایط خاص

هفته‌نامه بورس: طبق مطالعات انجام شده، نرخ ارز یک متغیر کلیدی است که عدم توجه به مدیریت آن، می‌تواند مسائل و مشکلاتی را برای اقتصاد هر کشوری در ابعاد گوناگون ایجاد کند و اقتصاد ایران نیز از این موضوع مستثنی نیست. بنابراین نرخ ارز، قیمت یک واحد پول رایج برحسب پول رایج دیگر است؛ لذا مقدار لازم از یک واحد پولی که می‌تواند مقداری از واحد پولی دیگر خریداری کند، همان نرخ ارز است. براین اساس، نرخ مزبور می‌تواند یک عامل تأثیرگذار در افت و خیز شاخص‌های اقتصادی به شمار آید.

در سال‌های گذشته همواره نرخ ارز با تغییرات زیادی همراه بود که البته در دوره دوم ریاست جمهوری حسن روحانی، این نوسانات شدت گرفت؛ به طوری که از حدود ۳۸۰۰ تومان یکباره به حدود قیمت ۶۰۰۰ تومان رسید. این نوسانات نرخ ارز، قاعدتاً بر روند تولید و صادرات کشور تأثیر می‌گذارد. در نتیجه انتخاب سیاست‌های ارزی با توجه به شرایط اقتصادی، به گونه‌ای که منجر به استقرار سیستم مناسب نرخ ارز شود، نه تنها می‌تواند راهی برای رسیدن به رشد و توسعه باشد، بلکه خود می‌تواند بر عوامل کلان دیگر نیز اثرگذار باشد. البته از سوی دیگر نوسانات شدید نرخ ارز، نگرانی‌هایی را در خصوص ناپایداری و عدم اطمینان از شرایط سرمایه‌گذاری را به وجود می‌آورد. همچنین از سوی دیگر نوسان نرخ ارز در اقتصاد ایران، نرخ تورم را هم تغییر می‌دهد.

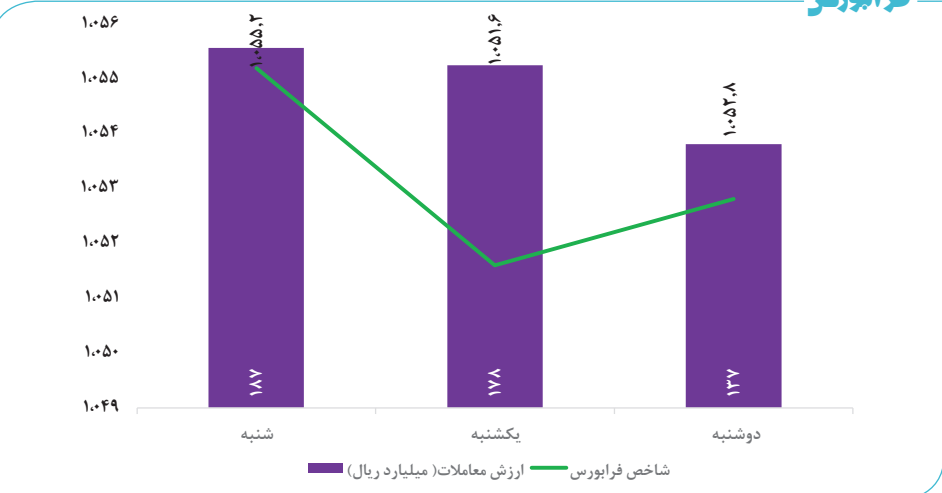
رابطه مستقیم افزایش نرخ ارز با واسطه‌گری

محمدرضا اسلامی کارشناس معاملات کارگزاری سپه‌اشنا گفت: تک نرخ شدن نرخ ارز سبب شده اکثر کالاها با سقف قیمتی در بورس کالا معامله شوند و کالاها را به بازار آزاد با نرخ‌های بالاتری تعیین می‌کنند. بنابراین از این‌رو شاهد افزایش چشمگیر قیمت اکثر مواد پتروشیمی هستیم، البته بورس کالا با تمهیداتی که در خصوص سقف سهمیه‌ها در نظر گرفته است و هر روز نیز در حال بررسی و به روزسانی هست به نظر می‌آید این تمهیدات به شفافیت بازار و در اختیار گرفتن کالاها با درصد پیش‌بالاتر میان مصرف‌کنندگان کمک کند. البته در صورتی یکسان‌سازی نرخ ارز

به بازار تعادل می‌بخشد که این یکسان‌سازی تأثیر فیزیکی خود را نیز بتواند در بازار اعمال کند. به‌طور خلاصه اینکه یکسان‌سازی نرخ ارز باید به معنای واقعی اجرا شود؛ به طوری که تجهیزات و مواد اولیه با قیمت دلار ۴۲۰۰ تومان برای شرکت‌ها قابل تهیه شود، در این صورت شاهد رشد چشمگیر سود شرکت‌ها و سایر موارد چرخه تولید خواهیم بود.

افزایش نرخ ارز به نفع تولیدکنندگان

خشایار دادمش مسئول معاملات بورس کالا و انرژی نیز در این رابطه گفت: در بازار کالا با توجه به ثابت شدن نرخ ارز، قیمت‌های اعلامی از سوی صنایع پایین دستی پتروشیمی صرفاً با توجه به قیمت‌های جهانی تغییرات می‌کند که این موضوع برای تولیدکنندگان اتفاق خوبی است و از تغییرات بسیار زیادی که در ماه‌های گذشته شاهد آن بودیم، خبری نیست. از طرفی در بورس انرژی این ثبات نرخ ارز باعث رونق معاملات صادراتی شده است، زیرا مبنای معاملات قیمت ارز در مقصد بوده و با توجه



دیدگاه

توسعه و رونق اقتصادی در گرو دلار ۴۲۰۰ تومانی

شاید بتوان گفت دولت یازدهم علاقه‌ای به رشد قیمت دلار نداشت و در این بین در مقطعی از ۳۶۰۰ تومان به ۴۲۰۰ تومان رسید و مجدد به دلیل اواخر دوره ۴ ساله اول ریاست جمهوری و نزدیک شدن به ایام انتخابات دوره دوازدهم، کنترل در دستور کار قرار گرفت و به اعداد ۳۷۵۰ تومان بازگشت. اما واقعیت این بود که خود مجموعه اقتصادی دولت در سال ۹۶ به دنبال افزایش نرخ ارز بودند؛ به طوری که وزیر اقتصاد و یا سخنگوی دولت، آقای نوبخت طی مصاحبه‌هایی در قیمت‌های ۴۰۰۰ تومان اعلام می‌کردند که به هیچ وجه قیمت‌های ۵۰۰۰ تومانی را قبول ندارند و جالب اینکه پس از مدت کوتاهی به نرخ‌های بالاتر از ۵۰۰۰ تومان هم رسید.

از یک مقطعی به بعد این عدد به صورت افسارگسیخته بالا رفت و هیجان در عامه جامعه و دلان و سفته‌بازان به این رشد قیمت دامن می‌زد. البته بانک مرکزی از همان ابتدا سهمیه بندی ارز در صرافی‌ها را در دستور کار قرار داد که خود همین امر موجبات تحریک تقاضا و همچنین ایجاد رفتار سفته‌بازانه در بازار ارز را رقم می‌زد. اما با تمام این اتفاقات صورت گرفته پس از سال‌ها سیاست تک نرخه ارز در قیمت ۴۲۰۰ تومان اعلام شد.

حالا سوال اینجاست ارزی که با رقم ۴۲۰۰ تومان عرضه می‌شود، واقعا تک‌نرخه است و برای همه تقاضاها همین قیمت را در نظر می‌گیرند یا خیر. در وهله اول نفس سر و سامان دادن و تعیین تمام مصارف ارزی کشور از سوی بانک مرکزی، امری بسیار شایسته است. بنابراین باید مکانیزم‌های لازم جهت اجرای مناسب آن طراحی شده و نقص‌های طرح مرتفع شود. در وهله بعدی اما به نظر می‌رسد دولت باید این نرخ ۴۲۰۰ تومانی را در قیمت‌های پایین از سقف‌های بازار آزاد اعلام می‌کرد. این موضوع از دو منظر قابل بررسی است؛ نخست زمانی که دلار به حدود ۴۸۰۰ تومان رسید، باید این رقم اعلام می‌شد و نکته دوم اینکه شاید بهتر بود این عدد بالاتر انتخاب می‌شد و چنانچه نرخ واقعی ارز و مدنظر دولت همان ۴۲۰۰ بود به



سمت قیمت‌های پایین‌تر تعدیل شود. نکته قابل ذکر چالش‌های تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی به محصولات و کالاهای وارداتی بوده؛ چراکه دقیقاً باید مشخص شود این نرخ ارز به کدام کالاهای وارداتی تخصیص می‌یابد. مثلاً برای برخی از کالاهای لوکس آیا همین نرخ ۴۲۰۰ تومانی تخصیص داده می‌شود؟ دولت می‌تواند برای آن دسته از کالاهای عمدتاً لوکس که قصد تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی را به آنها ندارد، برای حفظ یکپارچگی و انسجام سیستم یکپارچه ارزی اعلام شده و به وجود نیامدن تقاضا در بازاری غیر از شبکه بانکی و تحت نظر بانک مرکزی، ارز ۴۲۰۰ تومانی را تخصیص داده اما از طریق افزایش تعرفه گمرکی تعادل مورد نظر خود را برقرار نماید. با اینکار سیاست ارزی فعلی حفظ شده و درآمد بیشتری از محل افزایش تعرفه واردات ایجاد می‌شود و تقاضایی در بازار غیر رسمی ارز شکل نمی‌گیرد که بتواند تحریک قیمت‌های بازار آزاد را رقم بزند. نکته بعدی این است که آیا این نرخ ثابت می‌ماند یا در گذر زمان و تا پایان سال افزایش نمی‌یابد؟ اگر از ابتدا رقم‌های ۴۶۰۰، ۴۷۰۰ تومان را به جای ۴۲۰۰ تومان انتخاب می‌کرد، تأثیر این تک نرخه بودن، خیلی بالاتر بود. حالا باید دید این موضوع را دولت به چه صورتی با صنایع داخلی می‌خواهد انجام دهد.

صنایعی که دولت به آن نگاه واقعا جدی دارد، صنعت خودرو است که ارزبری دارد و مواد اولیه آنها طبق دلار محاسبه می‌شود. برای نمونه طرح نوسازی ناوگان حمل و نقل سنگین طرحی بسیار اثرگذار که می‌تواند رونق صنعت در این حوزه و همچنین اثرگذاری روی تولید ناخالص ملی کشور را فراهم سازد. علاوه بر این طبق تشریح جزئیات با اجرای این طرح، از واردکننده گازوئیل به صادرکننده تبدیل خواهیم شد. لازم‌ه رونق واقعی در صنعت خودرو و صنایع پایین دستی این صنعت یعنی قطعه‌سازها تخصیص به موقع و کارآمد ارز ۴۲۰۰ تومانی به تأمین مواد اولیه آنها خواهد بود.

در خصوص صادرات شرکت‌های داخلی هم‌اکنون اگر قیمت دلار را ۴۲۰۰ تومان در نظر بگیریم، خود آن هم یک ریسک دارد و مشوق صادراتی خوبی را در مقایسه با نرخ‌های بالاتر بازار آزاد نخواهیم داشت. زیرا شرکت‌هایی که با دلارهای بالاتر صادرات را انجام دادند، این نرخ را به ریل با نرخ بالاتری تبدیل کردند و رغبت و مزیتی برای صادرات ندارند. در خصوص شرکت‌های صادرکننده که نیازمند تأمین ارز برای مواد اولیه هستند، باید به شکل کاملاً برنامه‌ریزی شده ارز ۴۲۰۰ تومانی به موقع برای آنها در نظر گرفته شود؛ چراکه نمی‌توان انتظار داشت شرکت‌های دلارهای حاصل از صادرات را با نرخ ۴۲۰۰ تومانی وارد شبکه بانکی نمایند اما عملاً ارز با این نرخ برای واردات و تأمین مواد اولیه به آن تخصیص نیابد.

در رابطه با شرکت‌های وارداتی هم باید گفت که اگر دولت ارز آنها را تأمین کند، مشکلی نخواهد داشت. ولی اگر طبق گفته‌ها که تمام موارد ثبت سفارش این نرخ یکسان نیست و ممکن است یک ماده اولیه‌ای وجود داشته باشد که بعدها آن نرخ را تخصیص ندهند و احتمال ایجاد مشکل برای آنها وجود دارد.

اما در کل اگر بخواهیم در مقطع فعلی یک جمع‌بندی داشته باشیم، در اقدامات صورت پذیرفته دو هدف داشت؛ یکی صیانت و نگهداری قاطع از منابع ارزی کشور و اینگونه نباشد که بسیار راحت ارز در اختیار باشیم و به هرجا متقاضی طلب نمایم بتواند ارز حواله کند. اما در این بین مشکلات شبکه بانکی در بحث نقل و انتقال ارز به دلیل تحریم موجبات تمرکز بالا در عملیات ارزی را بوجود آورده بود. دیگر هدف را می‌توان به پاسخگویی الزامات FATF برای مبارزه با پولشویی دانست؛ به طوری که اگر کشور بخواهد از لیست سیاه مبارزه با پولشویی خارج شود، عملیات ارزی از طریق صرافی‌ها به شکل قبلی کارگشا نیست. در کل اتخاذ این سیاست کار بسیار ارزشمندی است و به نظر می‌آید که با اجرای صحیح و رفع موانع آن رشد و توسعه و رونق اقتصادی کشور را شاهد باشیم.

تک نرخه شدن، شاید وقتی دیگر

همچنین میثم رادپور از دیگر کارشناسان بازار سرمایه معتقد است: در حال حاضر شرایط اقتصادی کشور به صورتی است که باز هم پروژه تک نرخه شدن ارز منتفی است و نباید آن را جدی گرفت.

وی افزود: در شرایط کنونی موضوعی که اتفاق افتاد این است که به بالا رفتن عجیب قیمت ارز در پایان سال ۹۶، تنها مسئله‌ای که می‌توانست کمی بازار را آرام کند، همین وعده تک نرخه کردن ارز بود. البته باید در نظر داشت که سال‌های گذشته بسیاری دولت‌ها به دنبال اجرای سیاست ارز تک‌نرخه بودند که تاکنون نیز تحقق این دیدگاه، جامه عمل نپوشیده است.

تصمیم‌های هیجانی

محمد حسینی دیگر کارشناس بازار سرمایه نیز در پایان تاکید کرد: در کل ارز تک نرخه برای اقتصاد کشور بسیار مفید و حرکتی رو به جلو است، البته اگر زیرساخت‌های آن انجام شود و جامعه را دچار تشنج نکند. البته از آنجایی که ما زیرساخت‌های لازم را نداریم، فعلاً امکان تک نرخه کردن حسینی اضافه کرد: متأسفانه از آنجایی که زیرساخت‌ها هنوز فراهم نشده، این موضوع می‌تواند یک تصمیم هیجانی باشد که به دلیل موج افزایش نرخ وحشتناکی که بعد از سال‌های ۹۶ صورت گرفت، به جای حل مسأله، عملاً صورت مسأله پاک شد. پس اعلام تک نرخه شدن ارز، به نوعی آرام کردن فضا و بعد از آن بلا بردن قیمت‌ها بود. به گفته حسینی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس نیز در جلسهای، اعلام کردند که قیمت ۴۲۰۰ تومان خوب است ولی با این ضرب‌الاجل باید فضای روانی کشور و قیمت آرام آرام به ۴۲۰۰ می‌رسید.

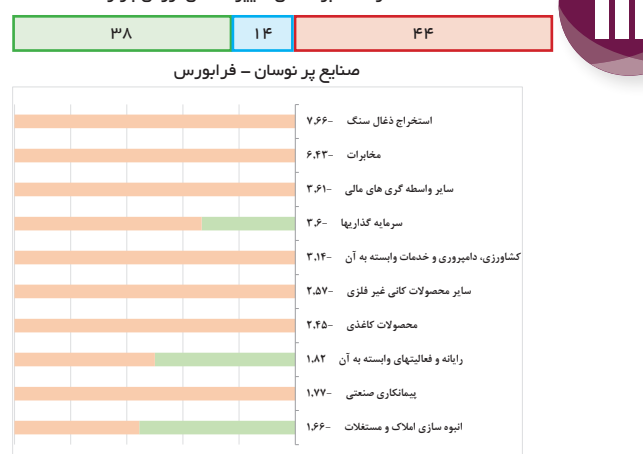
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

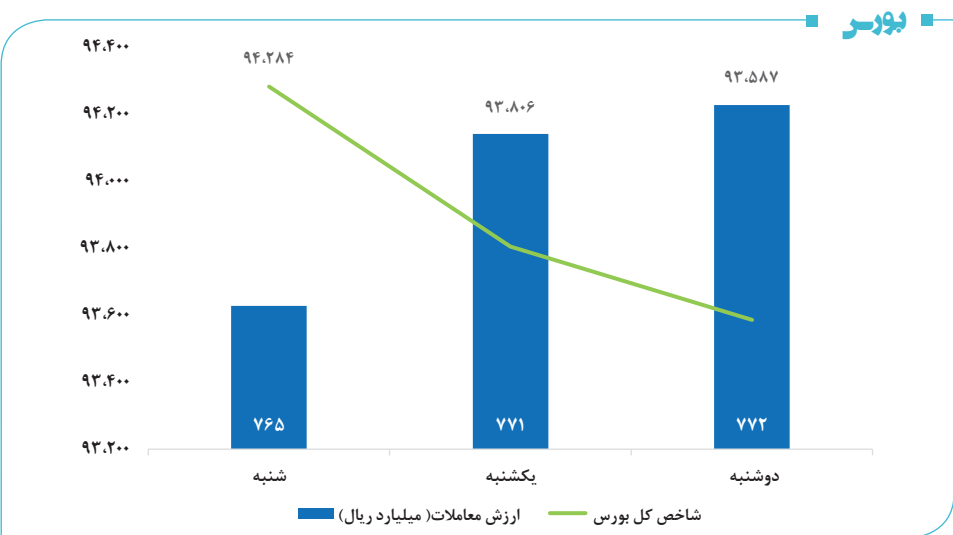
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	-۹.۷۴	۱,۰۰۳,۲۰۰	۷۴,۶۳۳	-۷.۰۴
کیپور	-۸.۱۵	۱,۷۶۱,۸۴۰	۸۲,۹۸۸	-۹.۰۳
ایرداز	-۷.۷۲	۳,۶۳۲,۵۰۰	۴۰۲,۸۳۳	-۶.۵۲
شتوگا	-۶.۷۸	۳۰۴,۲۲۰	۳۰,۵۹۹	-۹.۸۲
قشیر	-۶.۴۲	۶۸۷,۷۲۰	۳۸,۹۳۳	-۶.۷۱
حخر	-۵.۶	۲,۲۵۸,۲۸۰	۱۱۲	-۴.۷۸
سرچشمه	-۵.۲۶	۱۲,۶۵۰,۴۰۰	۵۸,۷۵۷	-۴.۰۴
شرانل	-۵.۲	۱,۰۴۰,۲۰۰	۱۳,۴۰۰	-۶.۶۶
تیغ	-۵.۱۲	۲,۵۷۰,۰۴۰	۸۷۹	-۵.۲۱
شپاس	-۵.۰۳	۶,۳۵۰,۴۰۰	۳۵۷	-۴.۵۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غفاراس	۱۰.۲۱	۹۰۶,۸۰۰	۱۳,۱۶۳	۱۵.۶۶
قیچار	۶.۶۴	۱,۰۵۹,۶۶۰	۲,۶۳۴	۷.۶۲
کوفز	۵.۲۷	۳,۹۹۵,۰۰۰	۳۹۱	۶.۵۳
آس پ	۴.۹۳	۶۲۹,۶۰۰	۴۶۷	۳.۱۵
گلگیا	۴.۳۳	۱,۲۵۶,۴۰۰	۴,۹۰۴	۳.۳۸
افرا	۴.۰۲	۱,۱۹۱,۰۰۰	۲۰	۲.۵۸
وگندتر	۲.۷۹	۱,۱۷۷,۶۰۰	۲۳,۶۲۷	۱.۰۶
شاون	۲.۶۵	۱۵,۳۶۶,۴۳۳	۹,۶۸۲	-۱.۲۲
دوتولید	۲.۴۹	۸۹۹,۴۷۰	۴۵	-۰.۹
تغرب	۲.۴۵	۶۷۸,۶۰۰	۵۱۲	-۰.۱۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





کوتنگر

Table with 3 columns: Company Name, Shareholding Percentage, and Market Value. Lists various companies and their market values in billions of Rials.

گزارش صندوقها

پیش‌تاری بازدهی صندوقها با وجود تداوم روند نزولی بورس
بررسی عملکرد ۳۳ صندوق سرمایه‌گذاری در هفته منتهی به ۱۰ اردیبهشت ماه نشان می‌دهد که متوسط بازدهی صندوق‌ها، ۰/۸۷- درصد بوده است.

Table showing fund performance with columns for Fund Name, Age, NAV, and Return. Lists various funds and their performance metrics.

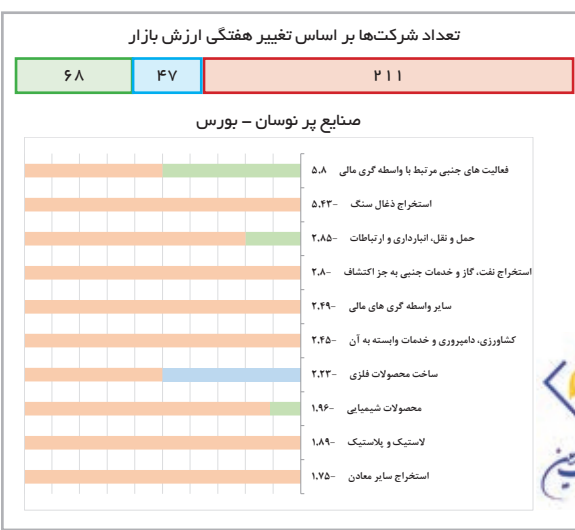


Table showing the top 10 companies by market value in the Tehran Stock Exchange, including names like Noshan and their market values.

Table showing the top 10 companies by market value in the Tehran Stock Exchange, including names like Noshan and their market values.

Table showing the top 10 companies by market value in the Tehran Stock Exchange, including names like Noshan and their market values.

Table with 10 columns: Day, Main Index Value, Change, Market Value, Change, Market Value, Change, Market Value, Change, Market Value. Shows daily market performance metrics.

کارگزاران برای جلوگیری از زیان و حفظ اطمینان سرمایه‌گذاران خواستار شدند فرجام مصائب «اتوس»

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هنوز دارای سامانه مناسب برای ارتباط مطلوب با هسته معاملات نیست

سرمایه‌براهیمی خبرنگار
سامانه معاملات، برای چندین و چندین بار قطع شد. از دسترس خارج شدن دوباره سامانه معاملات اواخر فروردین‌ماه جاری باز این سوال را به دنبال داشت که سرانجام چه زمانی، قطعی از سر سامانه و البته معامله‌گرانی که دچار ضرر و زیان می‌شوند دست برخواهد داشت؟ راه اندازی موج گسترده به روز رسانی سامانه معاملات در اواخر سال گذشته که به شوهایی خیری تبدیل شد به کجا کشید؟ آن اظهارنظرهای رنگارنگ امید بخش با الفاظ تخصصی و فنی در چه زمانی رنگ واقعت به خود خواهد گرفت؟

ضربه اصلی از هسته معاملات
پس از کسب آخرین اطلاعات رفع و رجوع سامانه که بیشتر بر پایه امیدواری بنا شده تا قطعیت در بررسی دگرباره، این سوال از مرتضی خزانه‌داری یکی از نقش‌های کلیدی به روز رسانی سامانه معاملات در سال‌های دور، پرسیده شد: این اختلالات ریشه در کجا دارد؟

سیاهه در دست اقدام سازمان برای سامانه
مظهر مروج، مدیر فناوری اطلاعات سازمان بورس که به تازگی بر این صندلی مدیریت تکیه زده برخلاف مدیر پیشین که تحت هیچ شرایطی حاضر به اطلاع‌رسانی درخصوص آخرین اقدامات صورت گرفته و برنامه‌های پیش روی سامانه نبود به تشریح این مهم پرداخت. وی در باره پروژه‌های سال گذشته این مدیریت که بسیار هم در رسانه‌های تحت اختیارشان بزرگ نمایی شد، گفت: به طور کلی شرکت مدیریت فناوری در سال گذشته سه پروژه مهم را در دستور کار داشت، یک، جداسازی هسته معاملات بورس تهران و فرابورس که انجام شد. موضوع دوم به‌روزرسانی سامانه معاملات بود که در این زمینه آخرین نسخه موجود این سامانه از شرکت اتوس - بیورنکس خریداری و نصب شد که در حال بهره‌برداری است. البته در این روند، شناسایی پیمانکار برای سامانه‌های جدید در حوزه معاملات نقد و مشتقه، پیغام‌معاملات و مدیریت ریسک سومین برنامه کلیدی و مداومی است که در این بخش، دیگر به روزرسانی سامانه‌های موجود مطرح نیست بلکه هدف تهیه سامانه‌های کاملا جدید و منطبق با نیازهای کنونی و آینده بازار سرمایه از شرکت‌هایی واجد شرایط لازم است.

زبان‌مادی و معنوی سهامداران از قطع معاملات
«تلاش برای خصوصی سازی از طریق بورس در حالی است که هنوز یک سامانه درست نداریم». فرشی شیروانی کارشناس بازار سرمایه در تحلیل خود نوشت که کلیدی خصوصی سازی را که امروز مسئولان بازار در سخنرانی‌های خود بسیار به آن می‌پردازند محور صحبت‌های خود قرار داده و این مهم را با چنین امکاناتی که یکی از آنها سامانه معاملاتی است شدنی ندانست. وی اظهار داشت: اگر قرار باشد بازار گسترش پیدا کند و حجم معاملات افزایش باید نباید شاهد چنین مشکلی در بدنه بازار بود. قطعی و یا هنگ سیستم در اینستاگرام‌های معاملاتی باعث این می‌شود که متقاضیان خرید و فروش سهم در زمان مدنظر خود موفق به انجام معامله نشوند که علاوه بر وارد آمدن زیان به ساختار کلی سهامداران ناکام را هم دچار ضرر مالی و البته بدبینی می‌کند. شیروانی تاکید داشت: این اشکال مساله ساده‌ای نیست که بتوان به راحتی از آن گذشت اگر قرار به توسعه بازار و افزایش حجم معاملات است چاره‌ای جز سرمایه‌گذاری بیشتر در زیرساخت‌ها برای رفع معضل موجود نیست. این کارشناس بازار سرمایه در انتقاد به اینکه عده‌ای می‌گویند در حجم پایین مشکلات وجود ندارد، گفت: ملاک نباید تعداد و حجم معاملات، کمترین و یا بیشترین میزان ضرر مالی باشد، نکته اساسی فرصت‌های از دست رفته‌ای است که علاوه بر ایجاد بدبینی و بدگمانی سهامداران را دچار ضرر و زیان مالی می‌کند. «معضل سامانه را باید وسیع دید همه اجزای بازار سرمایه مثل زنجیر مهم متصل هستند اگر سرمایه‌گذاری نیازاست درهرحال باید انجام شود. برای فعالان ام‌عامله گرگرفته تا کارگزار مهم نیست سیستم داخلی است یا خارجی، تحریم می‌گذار یا نه، مهم این است که سامانه سروسامان گیرد.»

مرگ معاملات در رقم ۴۰۰ میلیاردی
علی‌رضا تاج‌بر، مدیرعامل کارگزاری بانک ملت نیز در ارزیابی خود چنین گفت: سامانه هفتاد و سه قبل هم نشان داده درحجم‌های نرمال امکان هنگ و ریسک دارد معمولا با رسیدن حجم معاملات به بیش از ۴۰۰ میلیارد تومان دچار مشکلاتی می‌شود به هر حال شنیده‌ها حکایت از آن دارد که سازمان بورس به دنبال ارتقای سیستم است اما گویا به دلیل تجربه‌ناشناخته آنچنان که باید موفق شود. وی در پاسخ به اینکه چه باید کرد؟ گفت: فقط می‌توان ابراز امیدواری کرد که سازمان کاری کند. می‌گویند مشکل نرم‌افزاری و سخت‌افزاری به خاطر تحریم‌هاست. در هر حال هرچه هست باید جلوی این اتفاقات را که در دنیا نادر است، گرفت.

این کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: یک دسته دیگر از ایرادها شاید به این مربوط باشد که واحدهای IT در شرکت‌های بورس، فرابورس، بورس انرژی، سپرده‌گذاری مرکزی، سازمان بورس و مدیریت فناوری همگی به صورت جدا از هم کار می‌کنند و دیدگاه جامعی برای هم‌سوسازی فعالیت‌های آن‌ها وجود ندارد. خزانه داری توجه به این نکته را ضروری دانست که: تمامی موارد ذکر شده، برای مدیران کنونی مجموعه بورس شناخته شده است و هر یک از زیرمجموعه‌ها در تلاشند تا به سهم خود مشکل‌ها را بیابند و حل کنند. اما این فعالیت‌ها به سختی می‌تواند در غیاب یک نگاه کل‌نگر در سازمان بورس و اوراق بهادار، تمریخی داشته باشد. صاحب نظر بازار سرمایه پس از موشکافی مشکلات به ارائه راهکارهای جهت حل هرچه سریعتر اختلالات سامانه معاملات پرداخته و گفت: افزون بر نیاز به تهیه یک سامانه جدید برای هسته معاملات، راهکار برای حل این مشکل‌ها و ایرادها ساده، روشن و مشخص است به این ترتیب که سازمان بورس طرح جامع فناوری اطلاعات و ارتباطات را تدوین و البته مهمتر از آن، تکلیف بخش‌های متنوع و خودمختار IT در زیرمجموعه‌های خود را روشن کند؛ همچنین در این روند باید وضعیت سامانه‌ها و فناوری اطلاعات را برای کارگزاران و سایر ذینفعان تشریح و از همکاری آنان در چارچوب شکل‌های صنفی استفاده شود. البته بسیار مهمتر، لازم است از خدمات یک مشاور خبره بین‌المللی برای تدوین طرح جامع استفاده شود. دعوت از شرکت‌های نرم‌افزاری برای ساخت نرم‌افزار سامانه معاملات، بدون داشتن رهنگاشت مناسب، بی‌حاصل خواهد بود. وی تاکید کرد: سازمان بورس کارهای در دست اقدام برای به‌روزرسانی زیرساخت‌های شرکت سپرده‌گذاری و نیز خرید سامانه جدید معاملات را اعلام و به ویژه از پنهان کاری و ذینفعان را در برابر کار انجام شده قرار دادن، جلوگیری کند تا امکان نقد فنی و بی‌طرفانه به‌وجود آید.

بعد از روز رسانی هسته معاملات توسط شرکت اتوس این انتظار ایجاد شد که بازار شاهد هنگ و یا قطعی معاملات نباشد. مدیر تازه نفس فناوری اطلاعات سازمان بورس در شفاف سازی رویداد رخ داده اظهار داشت: ۲۸ آذر ۹۶، هسته معاملات بورس از نسخه بدون پشتیبانی ۲۰۰۴ به آخرین نسخه ارائه شده توسط شرکت اتوس - بیورنکس نسخه ۲۰۱۱ ارتقا پیدا کرد. البته باید توجه داشت که این نسخه با شخصی‌سازی‌های فراوان ویژه بازار سرمایه تحویل شده است. از این رو می‌توان گفت این سامانه متمایز از نسخه ۲۰۱۱ این شرکت و نسخه ویرایش شده سال ۲۰۱۷ است. از جمله مزایای سامانه جدید در مسیر انتقال دانش از شرکت اتوس - بیورنکس، تعامل تیم فنی شرکت مدیریت فناوری و تیم پیاده‌ساز برای شناخت و بهره برداری از کلیه امکانات سامانه است. در این خصوص، ارائه درخواست‌های پیاده سازی جدید توسط پیمانکار با توجه به تغییر نیازمندی‌ها در بازار فراهم شده و طرفین تسلط خوبی در توسعه و نگهداری سامانه دارند. توضیحات مروج که یاد آور تغییر سامانه وصله پینه از سوی کارشناس نامی بازار است به این اظهار امیدواری ختم شد که: برنامه سازمان بورس در حوزه فناوری اطلاعات، بهره‌مندی از ظرفیت‌های داخلی و خارجی است. اگر طرف خارجی به عنوان همکار شناسایی شود، انتقال دانش به مجموعه‌های داخلی از اولویت‌های جدی است.



معاملات هفته بورس کالا

تعداد قرار دادهای معامله شده	تعداد خریداران		تعداد فروشندگان		تعداد قرار دادهای معامله شده	تعداد خریداران		تعداد فروشندگان	
	داخلي	رينگ صادراتي	داخلي	رينگ صادراتي		داخلي	رينگ صادراتي	داخلي	رينگ صادراتي
۱۳۹۷/۰۲/۰۸	۵۰۴۰۳	۰	۲۰	۳۰	۱۳۹۷/۰۲/۱۴	۵۰۴۰۳	۰	۲۰	۳۰
۱۳۹۷/۰۲/۱۴	۳۵۳۰۱	۰	۸	۹	۱۳۹۷/۰۲/۱۴	۳۵۳۰۱	۰	۸	۹
	۹۸۳۹۹	۰	۹	۸		۹۸۳۹۹	۰	۹	۸
	۵۳۷۷	۰	۸	۱۰		۵۳۷۷	۰	۸	۱۰
	۰	۱	۱	۱		۰	۱	۱	۱
	۱۷	۹	۶	۲۴		۱۷	۹	۶	۲۴
	۸۹	۱۰	۲۰	۷۵		۸۹	۱۰	۲۰	۷۵
	۱۷	۱۰	۴۱	۷۵		۱۷	۱۰	۴۱	۷۵

بازنگری تجربیات ناموفق در پذیرش های جدید بورس کالا ضرورت دارد

پوست اندازی در بورس کالا

در بورس کالا، شاهد پذیرش برخی از محصولات در بازارهای فیزیکی یا بازارهای مشتقه هستیم که به دلایل مختلف معاملات تک موردی داشته اند

هستند (ولی تامین خریداران داخلی در اولویت است)، تعدادی از تولیدکنندگان آن، از سال گذشته در بورس کالای ایران پذیرش و عرضه آنها در بورس انجام شده است ولی هنوز تولیدکنندگان بزرگی وجود دارند که اقدام به پذیرش و عرضه در بورس کالا نداشته اند.

محصولات کشاورزی و رات

بسیاری از محصولات کشاورزی از ابتدای فعالیت بورس کالا، روی تابلوی معاملات رفته بود که هر از گاهی بسیاری از آنها به دلیل عدم استقبال، از دور معاملات خارج شد. به همین دلیل برخی از کارشناسان معتقدند به دلیل ماهیتی که برخی از محصولات دارند، اغلب معاملات آنها با رات همراه می شود؛ اما از آنجایی که مدیرعامل بورس کالا این بار از ورود محصولات معدنی به بورس کالا خبر داده است، پیش بینی می شود که بتوان معاملات خوبی را به ثبت رساند.

توسعه بورس های کالا

افشین بیرامی مدیر تامین مالی کارگزاری صباجهاد نیز در همین خصوص گفت: بورس کالا در چند سال اخیر شاهد توسعه و گسترش بالایی بوده که بخشی از این رشد به دلیل افزایش عرضه ها در بورس کالا و بخش دیگر از این رشد، به گسترش و تنوع محصولات بوده است.

البته بررسی بورس های کالا در مناطق مختلف جهان نشان می دهد که بورس ها عمدتاً محل مبادله کالاهای استاندارد با خریداران و فروشندگان بسیار و متنوع هستند. همچنین مبادلات براساس قیمت های پایه و لحاظ پریمیوم مثبت یا منفی برای محصولات یا محل های متفاوت تحویل بوده است.

این تجربه، سبب سهولت عملکرد و گسترش بازار در بلندمدت و سهولت تحلیل و خرید و فروش بازار می شود. بر این اساس در بورس کالا، شاهد پذیرش برخی از محصولات در بازارهای فیزیکی یا بازارهای مشتقه هستیم که به دلایل مختلف معاملات تک موردی داشته اند.

از سوی دیگر، برخی شرکت ها یا عرضه کنندگان، محصولات متفاوت، متنوع با ویژگی ها و شرایط مختلف، در بازار عرضه می کنند. این روند، ثبات و پایداری بورس های کالایی را دشوار می سازد. همچنین یکی از مزیت بورس ها، انجام معاملات و ثبت قیمت هاست و قابلیت بررسی و ردیابی و دسترسی و تحلیل آنها است. اما معاملات موردی و با متفاوت به لحاظ کیفیت، خدشه اساسی به این موضوع وارد می سازد.

بیرامی اضافه کرد: در مجموع استانداردسازی محصولات می تواند به قابلیت توسعه، گسترش بازار و استفاده از تحلیل داده های معاملاتی در بلندمدت ممکن شایسته کند، که در این روند تفاوت ها و اختلاف محصولات مثبتی بر پریمیوم کشف و معامله می شود. حالا به نظر می رسد با توجه به آمارهای پیش بینی شده از قیمت های جهانی مواد معدنی، این اقدام بورس کالا هوشمندانه بوده و می تواند به نفع تولیدکنندگان باشد. از طرفی این اقدام می تواند مانع از خام فروشی محصولات شود. در هر صورت باید منتظر ماند تا بعد از عرضه محصولات معدنی در بورس کالا، تا چه اندازه به این بخش کمک خواهد شد و دوباره همانند برخی عرضه ها این موضوع نیز ناتمام نماند.

با توجه به پذیرش آهن اسفنجی به نظر می آید فعالان عمده این بازار در سال جاری در بورس کالا حضور پررنگی داشته باشند. البته در زمینه سنگ آهن نیز با توجه به پذیرش آن در تالار داخلی بورس کالا باید بتوانیم در مناقشات مربوط به این محصول و صادرات آن نقش مؤثری ایفا کنیم.

لزوم ورود منابع معدنی به بورس کالا



محمودرضا الهی فسر کارشناس کارگزاری سی ولکس در این رابطه گفت: نظر بنده در مورد ورود اقلامی نظیر کنسانتره و گندله سنگ آهن به بورس کالا مثبت است؛ در واقع برای تحقق شفافیت مبادلات یک کالا در بورس، وجود ساز و کاری منطقی و قابل دستیابی برای کشف قیمت واقعی و عادلانه کالا لازم است که این مهم جزو شرایط اساسی پذیرش کالا در بورس است.

هر چقدر حجم عرضه و تقاضای یک کالا بیشتر باشد و نرخ های مبادلات آن در سطح جهانی و داخلی از منابع معتبرتری منتشر شود، امکان انجام معاملات کالا با شفافیت بالاتر، بیشتر میسر خواهد بود. البته طبق تجربیات چند ساله اخیر در بورس کالای ایران نیز ثابت شده هر کالایی که حائز حجم بالای عرضه بوده و فروشندگان و خریداران آن متعدد و فراوان بوده است، کارنامه موفقتری در بورس داشته اند؛ لذا فرآیندهای معدنی نظیر سنگ آهن، گندله آهن و آهن اسفنجی، مواد اولیه و پایه برای تولید محصولات فولادی هستند.

هرگونه نوسان قیمت و اتفاق مهم در رابطه با تولید و عرضه محصولات مزبور، تأثیرات مستقیم بر قیمت و شرایط کالاهای مابقی و نهایی فولاد می گذارد؛ لذا همواره قیمت بروند تولید و عرضه محصولات فولادی متأثر از قیمت و شرایط تولید و بازار و عرضه مواد اولیه و پایه یاد شده (سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی) است.

در اکثر بورس های دنیا قیمت مواد اولیه مهم و استراتژیک در تولید محصولات مربوط همانند سنگ آهن و آهن اسفنجی در رابطه با فولاد و پودر لومینا در رابطه با فولاد و آهن اسفنجی، همه شرایط لازم در رابطه با قلمداد نمودن یک کالای بورسی شامل امکان کشف عادلانه قیمت، تعدد فروشندگان و خریداران، عدم انحصار در عرضه و تقاضا، حجم بالای مبادلات در سطح جهانی و داخل کشور و وجود منابع معتبر انتشار قیمت در سطح خارجی و داخلی را دارا هستند.

لازم به ذکر است اکثر تولیدکنندگان بزرگ داخلی سنگ آهن، طی سالیان گذشته در بورس کالای ایران پذیرش و سنگ آهن دانه بندی آنها (که مقصد آن صادرات به خارج کشور است)، به طور مستمر در رینگ صادراتی بورس کالای ایران مورد معامله قرار گرفته است ولی در زمینه کنسانتره سنگ آهن، آهن اسفنجی و گندله آهن که خریداران آن هم صنایع داخلی و هم خریداران خارجی

مهشید خیزان خبرنگار

ایران از جمله کشورهایی به شمار می آید که از لحاظ منابع غنی انرژی، معدنی (فلزات) و غیره، رتبه های قابل توجه دارد، به همین دلیل بهره برداری صحیح و فروش اقتصادی این منابع نیازمند برنامه ریزی های دقیق است؛ به دنبال این ماجرا سازمان کارگزاران بورس فلزات تهران در شهریور سال ۸۲ به عنوان اولین بورس کالای کشور فعالیت خود را آغاز و پس از آن نیز سازمان کارگزاران بورس کالای کشاورزی در شهریور سال ۸۳ شروع به فعالیت کرد.

در نهایت با تمام اتفاقاتی که رخ داد، در سال ۸۴ و تصمیم شورای عالی بورس، سرانجام بورس های فلزات و کشاورزی در یکدیگر ادغام و بورس واحدی با عنوان بورس کالای ایران تشکیل شد. این مجموعه جدید از ابتدای مهرماه سال ۱۳۸۶ فعالیت خود را آغاز کرد.

تک عرضه های نا فرجام همچنان در ابهام

طی ۱۵ سال افت و خیز، اتفاقات مهمی رخ داد و البته بعد از آغاز فعالیت کلی بورس کالای ایران، سالانه محصولات جدیدی برای عرضه در این بستر پذیرش شدند. اگرچه برخی از این محصولات تا به امروز به عرضه های خود ادامه داده، اما بعضاً محصولاتی بوده که بدون پیش بینی از آینده بازار، روی تابلوی معاملات آورده شدند. البته بعدها بنا به دلایلی از جمله پارامترهای افزایش قیمت، عرضه، تقاضا و غیره، معاملات این محصولات از روی تابلوی بورس کالا حذف شد. مجموع این مسائل، زمینه ای را برای پدیده تک عرضه های نافرجام در بورس کالا به وجود آورد.

اگرچه نمی توان سابقه تک عرضه های نافرجام بورس کالا را نادیده گرفت اما برای شفاف سازی، جویای ارائه اطلاعات شفاف در خصوص چند و چون این موضوع از مسئولان بورس کالا شدیم که اعلام شد گزارشی در این زمینه وجود ندارد. در مجموع اگر علل شکست های گذشته، مورد تحلیل قرار نگیرد چگونه می توان چشم اندازی روشن را برای آینده متصور شد.

پاشنه بورس کالا روی معادن و فلزات

با توجه به پذیرش سنگ آهن در تالار داخلی بورس کالا باید بتوانیم در مناقشات مربوط به این محصول و صادرات آن نقش مؤثری ایفا کنیم. این مسائل در حالی مطرح است که چندی پیش، حامد سلطانی نژاد مدیرعامل بورس کالای ایران از ورود چند محصول جدید به بورس کالا در سال ۹۷ خبر داد.

باید دید ورود آنها تا چه اندازه به وضعیت فعلی بازار و کشف قیمت منطقی آن کمک خواهد کرد. در همین راستا وی معتقد است: بورس کالای ایران با توجه به جایگاهی که صنایع معدنی و فلزی در کشور دارند، همواره در جهت ارتقای این بخش تلاش کرده است. از جمله اهداف مهمی که در سال های اخیر بورس کالا در پی آن بوده و در آینده نیز به طور مصمم آن را پیگیری خواهد کرد، کشف قیمت مجموعه محصولات زنجیره فولاد در یک بستر شفاف و منسجم است.

البته در این روند کنسانتره و گندله از جمله محصولاتی هستند که با توجه به پذیرش آنها توسط هیات پذیرش، معاملات آنها در بورس کالا راه اندازی خواهد شد. همچنین

قیمت نقدی	تغییر (درصد)
۳۰۴.۳۵ (دلار در پوند)	- ۰.۹۹
۹۰۰.۷۶ (دلار در اونس)	- ۰.۴۲
۱۶.۳ (دلار در اونس)	- ۰.۶۵
۴۰۰.۷۵ (دلار در بوشل)	۰
۵۰۹ (دلار در بوشل)	- ۰.۲۹
۲۲۲۵ (دلار در میلیون تن)	- ۰.۲۱
۸۳.۸۸ (دلار در پوند)	+ ۰.۰۵

بازار داخلی

رویای دلار ۴۲۰۰ تومانی



تک نرخ می کردن نرخ ارز، عموماً معنای خاص و دقیق اقتصادی و کاربردی ندارد و وابستگی شدیدی به عرضه و تقاضا دارد. از آنجایی که دولت عرضه کننده انحصاری ارز در کشور است، به راحتی می تواند عرضه ارز را به اشکال مختلف انجام دهد که این موضوع باعث اخلال در بازار می شود.

این اخلال در بازار، روی صنایع مختلف تأثیر جدی دارد؛ به طوری که هم اکنون دولت به برخی صنایع ارز بر ماند خود، وعده دلار ۴۲۰۰ تومانی داده، در صورتی که هنوز این رقم به آنها تخصیص نیافته است. پس به همین دلیل آنها قیمت کارخانه را افزایش می دهند که اگر قیمت دلار افزایش یابد، ضرر نکنند و اگر ثابت ماند، به سودآوری هم برسند. در رابطه با صنایع ارزآور نیز مانند پتروشیمی ها و پالایشی ها این موضوع برعکس است؛ به طوری که اغلب آنها پیش بینی بودجه خود را با ارز بالاتر انجام داده بودند که اگر حالا بخواهند دلار را با ۴۲۰۰ تومان محاسبه کنند، با ضرر روبه رو می شوند.

در دهه ۷۰، اتفاقات مشابهی برای نرخ ارز رخ داد؛ به طوری که در ابتدای دهه ۷۰، قرار بر اجرای تک نرخ می کردن ارز شد، اما از آنجایی که باز هم ساختارها فراهم نبود، این طرح منجر به شکست شد. این پیمان سپاری ارزی معمولاً در شرایط کمبود ارز برقرار می شود، هدف آن بازگشت ارز حاصل از صادرات به کشور و جلوگیری از خروج سرمایه است. در هر صورت این بار هم بنا به همان دلیل که تکلیف مشخص نیست، بازار با واکنش منفی روبه رو شده است.

از سوی دیگر، با این شرایط بخش خصوصی رغبتی برای ورود به سرمایه گذاری در کشور ندارد. اکنون نرخ دلار قاچاق در بازار آزاد بالاتر از قیمت رسمی است. البته از یک سو دولت چاره ای ندارد و تنها در حال مدیریت کردن اوضاع است. مشکل دیگری که در بحران ارزی وجود دارد، بحث تمایل سرمایه گذاری قبل از برجام بود. همچنین تغییر نرخ سود بانکی که سال گذشته انجام شد، عملاً بانک ها را به سمت خرید و فروش ملک سوق داد.

زمانی که روسیه درگیر تحریم های آمریکا شد، آنها نرخ بهره را بالا بردند، اما نرخ بهره را برعکس پایین آوردیم، این موضوع عملاً به ضرر اقتصاد ایران بود. در سال ۹۲ هم آقای بهنمی، به همین منوال نرخ دلار را روی ۱۲۲۶ تومان تک نرخ می کردند، ولی این موضوع تثبیت نشد و در سال ۹۲ عملاً نرخ آن به ۳۶۰۰ تومان رسید. به هر طریق ما الان باید منتظر ۲۲ اردیبهشت ماه باشیم تا نتیجه قطعی برجام اعلام شود؛ اگر به نتیجه رسید نرخ دلار بین ۵ تا ۶ هزار تومان نوسان خواهد داشت، وگرنه حتی ممکن است رکورد جدیدی ثبت کند.

نکته دیگر اینکه دولت لازم است تامین کننده ارز وارداتی شود تا بتواند بازار قاچاق را متعادل کند تا این اندازه شکاف میان ارز دولتی و آزاد ایجاد نشود که به دنبال آن رانت به وجود بیاید. در مجموع این سیاست ارزی که دولت در پیش گرفته، نمی تواند دائمی باشد و حتی به سرانجام برسد و تنها برای آرام کردن اوضاع مطرح شده است.

یادداشت ها

تیغ دوبله تک نرخ می شدن ارز

در چند مدت اخیر شاهد افزایش قابل توجه نرخ دلار بودیم؛ به طوری که از دی ماه ۹۶ دلار از ۴۱۰۰ تومان تا ۶۰۰۰ تومان در فروردین ماه با رشد همراه شد، دولت نیز در تصمیمی عجولانه و فوری که به نظر غیرمنطقی هم می رسد دلار را تک نرخ می کرد؛ بلکه در جهت کاهش فشار عمومی به دولت و حفظ وجهه خود بود. گفتنی است در دولت های گذشته نیز مواردی از تک نرخ می کردن ارز دیده شد که تمامی آنها با شکست روبه رو شده است. اما باید دید تأثیر این تصمیم بر اقتصاد و علی الخصوص بازار سرمایه چگونه است؟

در مورد صنایع مختلف می توان گفت صنایعی که مبنای فروش نرخ دلار مبادله ای دارند، از این تصمیم متنفع می شوند که مهم ترین شرکت های بورسی که فروش نرخ مبادله ای دارند، شرکت های پالایشی و شرکت های حمل و نقل بین المللی است و از جمله آن می توان به ستران، شپنا، شیندر، شیریز، حتاید و حسینا اشاره کرد. هزینه این شرکت ها بر مبنای ریال بوده و فروش آنها از نرخ دلار ۳۷۰۰ به ۴۲۰۰ افزایش یافته است. اما شرکت هایی که از بابت تک نرخ می شدن دلار متضرر شده اند از آن می توان به دو گروه تقسیم کرد؛ گروهی که صادرات با نرخ فروش آزاد داشته اند، مانند شرکت های فلزی، معدنی، روی و... که از جمله این شرکت ها می توان به فولاد، فنجوز، کنور، کیفاق، ریشمک و... اشاره کرد.

گروه دوم نیز شرکت هایی هستند که مواد اولیه مصرفی خود را با نرخ مبادله ای می خریدند و فروش را با نرخ آزاد انجام می دادند که از دو جهت متضرر شدند. بهای تمام شده این شرکت ها افزایش و نرخ فروش کاهش یافته و بیشترین تأثیر منفی را به خود گرفتند که صنعت پتروشیمی در این زمینه پیشتاز است، شرکت های زاگرس و شفن از جمله این شرکت ها هستند.

در مورد گروه خودرو نیز این نکته حائز اهمیت است که حدود ۳۰ درصد مواد اولیه این صنعت وارداتی بوده و ثبات نرخ ارز برای این صنعت قابل قبول تر است.

اما در مورد نرخ تعادلی دلار گفتنی است که با توجه به تفاوت نرخ بهره ایران و آمریکا سالانه ارزش دلار نسبت به ریال افزایشی خواهد بود؛ به عبارتی دیگر ریال نسبت به دلار تضعیف می شود. به عنوان مثال اگر در ایران با تورم ۱۵ درصدی همراه باشیم و تورم آمریکا ۳ درصد باشد، دلار نسبت به ریال حدود ۱۲ درصد قوی تر شده است و باید نرخ دلار ۱۲ درصد افزایش یابد. طبق محاسباتی که انجام شده با توجه به تورم ۲۵ سال آخری از سال ۷۲ تا پایان ۹۶ نرخ تعادلی دلار در محدوده ۵۰۰ تا ۵۵۰۰ به دست آمده است که به نظر نرخ منطقی تری نسبت به ۴۲۰۰ باشد.

در مجموع باید دید دولت قدرت کنترل و ساماندهی بازار ارز را دارد یا خیر که کار سخت و دور از ذهنی است؛ در حالی که چند روز بعد از تصمیم دولت به تک نرخ می کردن ارز بازار آزاد دلار مجدد راه اندازی شده و هم اکنون در بازار سیاه دلار در قیمت های ۵۵۰۰ در حال معامله است.

تحلیل بازار

معادله حل نشده ترامپ و برجام

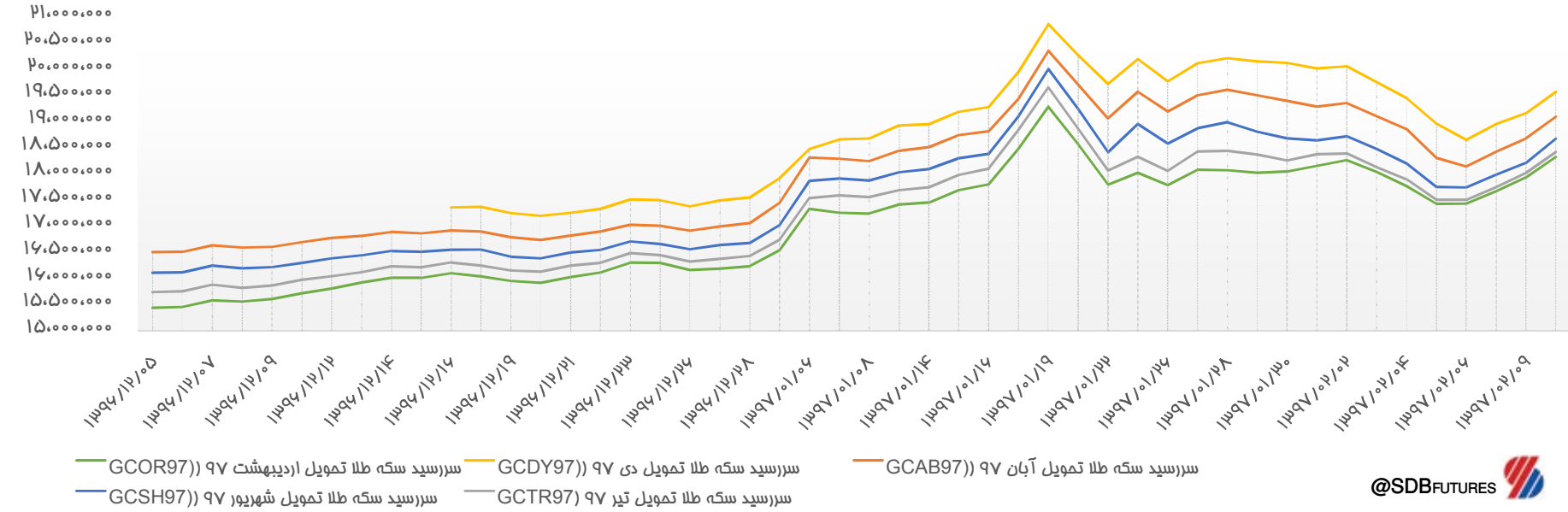
با اعلام پایان جنگ دو کره بعد از ۶۵ سال و حضور وزیر خارجه جدید آمریکا در کره شمالی و دیدار محرمانه با رهبر آن کشور جهت فراهم کردن مقدمات دیدار ترامپ با کیم جونگ اون، مهم ترین مسائل روز جهان در روزهای گذشته رقم خورد که سبب شد قیمت طلا با افت قیمت بازگشایی شود و در مدار قیمتی ۱۳۱۶ قرار گیرد که اغلب کارشناسان افت قیمت تا سطح حمایتی

۱۳۰۲ را پیش بینی می کنند.

با نزدیک شدن به روز ۲۲ اردیبهشت، بازار ارز در سکوت و آرامش مجدد رشد قابل توجهی پیدا کرد و گزارش ها نشان دهنده افزایش معاملات زیرزمینی دلار در قیمت های ۵۷۵۰ الی ۵۸۵۰ تومان است. سکه نیز با رشد قابل ملاحظه به یک میلیون و هشتصد و شصت هزار تومان رسید. در بازار آتی سکه طبق نمودار بعد از افت مقطعی، رالی جدید صعودی آغاز شده که سررسید دی ماه ۹۷ در قیمت های ۱،۹۶۰،۰۰۰ تومان و سررسید آبان ماه ۹۷ در قیمت های ۱،۹۰۰،۰۰۰ تومان داد و ستد شدند.



محمود خسروی تحلیلگر کارگزاری سرمایه و دانش



انتخاب اعضای هیأت مدیره اتاق ایران و روسیه



اعضای جدید هیأت مدیره اتاق مشترک بازرگانی ایران و روسیه در نشست مجمع عمومی این اتاق انتخاب شدند. مجمع عمومی اتاق مشترک ایران و روسیه در محل اتاق ایران برگزار شد. در این نشست که ۱۹۳ نفر از اعضا دارای حق‌رای حضور داشتند، اعضای جدید هیأت مدیره انتخاب شدند. در این نشست که به ریاست مجیدرضا حریری برگزار شد، گزارش عملکرد هیأت مدیره فرانت و مورد تأیید قرار گرفت. همچنین گزارش خزانه دار فرانت شد و توسط بازرس تأیید و مورد تصویب مجمع قرار گرفت. روزنامه اطلاعات نیز برای چاپ آگهی‌های اتاق مشترک انتخاب شد. فاطمه مقیمی، هادی تیزهوش تابان، کامبیز میر کریمی، کاوه زرگران، محمدصادق نیکزاد، غلامرضا عشری، محسن امینی، روشنعلی یکتا و عبدالله مهاجر به عنوان اعضای اصلی هیأت مدیره و اسدالله عسگراولادی و علیرضا شمس فرد به عنوان اعضای علی‌البدل انتخاب شدند. همچنین پرهام رضایی به عنوان بازرس اصلی و یعقوب استیلاف به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب شدند.

حمایت از کالای ایرانی با مشکلات امروز محقق نمی‌شود



رئیس اتاق مازندران می‌گوید: هزینه‌های جانبی و مشکلات فراروی تولید سبب می‌شود تا در تحقق شعار سال جاری با مشکل مواجه شویم. عبدالله مهاجر دارابی با انتقاد از گرانی اجناس در سال حمایت از کالای ایرانی گفت: شعار سال با مشکلات فراروی تولید محقق نمی‌شود. وی با بیان اینکه باید عدم تحقق کامل شعارهای سال‌های اخیر آسیب شناسی شود، افزود: شعار سال‌های اخیر بر حوزه اقتصادی متمرکز بوده است از جمله شعار امسال که بر حمایت از کالای ایرانی استوار است و نقش بخش خصوصی نیز در تحقق آن پررنگ است. مهاجر با اشاره به اینکه طبق فرمایش مقام معظم رهبری بیشترین مشکل کشور در حوزه اقتصادی است، بیان کرد: در سال جاری دست اندازهای زیادی برای تولید ایجاد شده است. باید نگاه واحدی در استان‌های شمالی برای رفع موانع تولید اتخاذ شود. باید تلاش شود تا با ارتقای کیفیت، توان رقابت در تولید ایجاد شود.

احتمال افزایش قیمت خودروهای وارداتی



رئیس انجمن واردکنندگان خودرو خیر داد: ارزش کل قطعات خودرویی وارداتی به کشور در سال گذشته بیش از ۴ میلیارد دلار بوده است. فرهاد احتشام‌زاد با اشاره به تازه ترین امار واردات خودرو، اظهار داشت: مجموع واردات خودروی سواری در سال ۱۳۹۶ تعداد ۶۷۸۵۴ دستگاه به ارزش یک میلیارد ۷۶۹ میلیون دلار بوده است که نسبت به سال گذشته چه نظر تعدادی و چه از نظر دلاری ۱۲ درصد افت داشته است. وی افزود: از این تعداد ۷۸۸۱ دستگاه به ارزش ۱۷۰ میلیون دلار واردات توسط خودروسازان و مجوزهای خاص بوده است. رئیس انجمن واردکنندگان خودرو تصریح کرد: کشورهای عمده مبدا به ترتیب امارات با سهم ۶۳ درصد، کره‌جنوبی با سهم ۱۳ درصد، آلمان با سهم ۵ درصد، فرانسه ۴ درصد و چین و ترکیه و ژاپن هر کدام ۳ درصد بوده‌اند که بر این اساس بیش از ۹۴ درصد واردات خودروهای سواری به کشور از این کشورها بوده است.

مرکز داوری اتاق ایران، مرجع حل اختلاف تجار



رئیس سازمان توسعه تجارت و دبیرکل مرکز داوری اتاق ایران برای انجام همکاری‌های مشترک در قالب دیداری مشترک برای توسعه همکاری‌های خود تفاهم‌نامه همکاری امضا کردند. هدف از انعقاد این تفاهم‌نامه معرفی و ارجاع اختلافات احتمالی فعالان تجاری و اقتصادی ایران در سطح داخلی و بین‌المللی برای حل و فصل به مرکز داوری اتاق ایران عنوان شده است. این تفاهم‌نامه می‌تواند به رسیدگی تخصصی و نظام‌مند اختلافات در حوزه دعوی تجاری، اقتصادی و سرمایه‌گذاری خطرپذیر کمک کرده و جایگاه داوری را در حل و فصل این قبیل اختلافات تقویت کند. بر اساس قانون اتاق ایران که در سال ۱۳۷۳ به تصویب رسیده یکی از وظایف آن حل و فصل اختلافات بازرگانی داخلی و خارجی است و مرکز داوری اتاق ایران در همین راستا و به موجب قانون مستقلی به نام «قانون اساسنامه مرکز داوری اتاق ایران» از سال ۱۳۸۰ تأسیس و از حمایت‌های قانونی برخوردار شده است.

رئیس اتاق سنجندج:

طرح پیلهور شدن کولبرها شکست خورده است



نکنند، بسته شدن بازارها روی زندگی تمام مردم مرزنشین خصوصاً افرادی مانند کولبران که به صورت مستقیم با مرز ارتباط دارند، تأثیر منفی گذاشته که به تازماتی مردم

روی طرح پیلهور شدن کولبرها کار کارشناسی صورت نگرفته بو. در این طرح تنها مساله کولبر مطرح نیست و باید به گروه تاجران نیز توجه شود، چرا که باید برای تجار صرفه اقتصادی داشته باشد تا بار خود را تحویل کولبر دهند. به گفته رئیس اتاق سنجندج اجرای این طرح برای تجار و کولبران صرفه اقتصادی نداشته و به همین دلیل با شکست مواجه شده است. این فعال اقتصادی تأکید کرد: باید با تجار، بازرگانان و ذی‌نفعان در این زمینه مشورت می‌شد اما دولت بدون هیچ مشورتی طرحی را اعمال کرد که نتیجه مطلوبی نداشته است. او معتقد است اتاق به عنوان مشاور سه قوه بهترین انتخاب برای مشورت‌گیری در این زمینه بود چرا که مکان تجمع بازرگانان و تجار است. رئیس اتاق سنجندج در این زمینه تصریح کرد: اگر نظیر بخش خصوصی مهم بود باید تجار و نماینده کولبرها مشورت می‌شد، در آن صورت چون تصمیم اتخاذشده طبق نظر خودشان بوده قطعاً همکاری بیشتری برای اجرای طرح می‌کردند.

سید کمال حسینی، رئیس اتاق سنجندج درباره علت تعطیلی مرزها گفت: دستوری از طرف وزارت کشور برای سماماندهی مرزها صادر شد تا کولبرها به صورت فعلی کار

هفته‌نامه بورس: مردادماه ۹۶ بود که طرح ساماندهی مبادلات مرزی در دولت تصویب شد تا ضمن حفظ شأن مرزنشینان و کولبران، گامی هم در جهت ارتقای معیشت آن‌ها برداشته شود.

بر اساس این طرح که هیأت دولت به پیشنهاد مشترک وزارتخانه‌های کشور، اقتصاد، صنعت و ستاد مرکزی مبارزه با قاچاق کالا تصویب کرد، قرار بود برای معابر بازرچه‌های مرزی خدماتی در نظر گرفته شود و با استقرار گمرک در این بازرچه‌ها، کالاهای وارد شده از نظر میزان و نوع آن مورد بررسی قرار گیرد تا ساکنان شعاع ۲۰ کیلومتری مرزها بتوانند طبق آیین‌نامه این طرح، کالاهایی را که در

کشور نمایندگی ندارند و مشابه آن‌ها نیز در داخل تولید نمی‌شود از آن‌سوی مرز و البته به حقوق گمرکی پایین‌تر به کشور وارد کنند. در این فرآیند قرار بود کولبران به پیلهوران تبدیل شوند، جای مشخصی برای مبادله کالا داشته باشند و از مسیرهای امن و بی‌خطر تردد کنند. طی هفته‌های اخیر اما تعطیلی بازرچه‌های مرزی و توقف فعالیت‌های کولبران، موجب اعتراض مرزنشینان غرب کشور شده است.

سید کمال حسینی، رئیس اتاق سنجندج درباره علت تعطیلی مرزها گفت: دستوری از طرف وزارت کشور برای سماماندهی مرزها صادر شد تا کولبرها به صورت فعلی کار

رئیس اتاق کرمانشاه:

استقبال خوب باشد، نمایشگاه کالای ایرانی را سالانه برگزار می‌کنیم



رئیس اتاق کرمانشاه با اشاره به برگزاری اولین نمایشگاه کالای ایرانی کشور در کرمانشاه، گفت: اگر استقبال از نمایشگاه خوب باشد تلاش می‌کنیم در سال‌های آتی نیز نمایشگاه را دوباره برگزار کنیم.

رئیس اتاق کرمانشاه تصریح کرد: این نمایشگاه از یازدهم تا چهاردهم اردیبهشت در محل دائمی نمایشگاه‌های کرمانشاه واقع در انتهای پارک شاهد برگزار خواهد شد. وی از همکاری اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران، اتاق اصناف و شرکت نمایشگاه‌های بین‌المللی کرمانشاه در برپایی این نمایشگاه خبر داد و عنوان کرد: این نمایشگاه سراسری است.

کاشفی از استقبال بسیار خوب واحدهای تولیدی برای حضور در این نمایشگاه یاد کرد و افزود: ۶۵ شرکت تاکنون برای حضور در نمایشگاه ثبت نام کرده‌اند. به گفته عضو هیأت رئیسه اتاق ایران، با توجه به اینکه اولویت با واحدهای تولیدی استان بوده و تخفیف خوبی برای آنها در نظر گرفته شده، حدود ۷۰ تا ۷۵ درصد واحدهای شرکت کننده از داخل استان هستند. او عنوان کرد: مابقی واحدهای شرکت کننده نیز از هشت استان دیگر کشور و از واحدهای تولیدی خوب و با کیفیت هستند.

رئیس اتاق کرمانشاه یادآوری کرد: واحدهایی که در نمایشگاه حضور دارند در بخش‌های مختلف قطعات خودرو، مواد غذایی، لوازم خانگی، فرش ماشینی، پوشاک که خیلی روی آن تأکید داریم، میلمان و... هستند. کاشفی با اشاره به خط قرمز مهمی که برای واحدهای شرکت کننده در نظر گرفته شده بود، تأکید کرد: فقط واحدهایی در نمایشگاه ثبت نام کردند که تمام مواد اولیه و حتی دانش فنی آنها نیز ایرانی و مربوط به داخل کشور است.

رئیس اتاق کرمانشاه درباره برنامه‌های جانبی که برای این نمایشگاه در نظر گرفته شده نیز گفت: قرار است نشست با حضور مسئولان استان از جمله استاندار، بانک‌ها، واحدهای تولیدی و... برگزار کنیم تا واحدها به بیان مسائل و مشکلات خود بپردازند. کاشفی ابراز امیدواری کرد با برپایی این نمایشگاه دورنمای خوبی از کالای تولید داخل استان در ذهن مردم شکل بگیرد و افزود: این کار باعث می‌شود مردم بدانند چه کالاهای با کیفیتی در داخل استان تولید می‌شود و نسبت به خرید آن ترغیب شوند.

رئیس اتاق کرمانشاه با بیان اینکه برخی از تولیدات داخلی استان برای مردم گمنام است، تصریح کرد: در ۲۰ سال اخیر سرمایه‌گذاری هنگفتی در حوزه تولید استان انجام شده، اما در برخی زمینه‌ها مانند لوازم خودرو، مصالح ساختمانی و... ممکن است مردم هنوز آشنایی کافی با تولیدات داخل استان نداشته باشند. او تأکید کرد: اگر استقبال از این نمایشگاه خوب باشد تلاش می‌کنیم در سال‌های آتی نیز آن را برگزار کنیم. کاشفی با بیان اینکه در این نمایشگاه روی برندهای داخلی استان مانور ویژه داده خواهد شد، افزود: امیدواریم این نمایشگاه برای استان‌های دیگر کشور نیز الگو شود.

رئیس اتاق یاسوج:

حمایت از کالای ایرانی در گروهی همکاری مردم و مسئولان است



اتاق یاسوج معتقد است مردم و مسئولان در حمایت از کالای ایرانی باید در کنار یکدیگر ایفای نقش کنند؛ مسئولان باید زمینه را برای رسیدن به تولید رقابت‌پذیر و باکیفیت مهیا کرده و مردم نیز با تعصب خود نسبت به کالای ایرانی با خرید محصولات باکیفیت تولید داخل این چرخه را کامل کنند.

رئیس اتاق یاسوج معتقد است مردم و مسئولان باید زمینه را برای رسیدن به تولید رقابت‌پذیر و باکیفیت مهیا کرده و مردم نیز با تعصب خود نسبت به کالای ایرانی با خرید محصولات باکیفیت تولید داخل این چرخه را کامل کنند. کبیانی درباره مهم‌ترین راهکارهای بخش خصوصی برای تحقق حمایت همه‌جانبه از کالای داخلی گفت: تعامل مناسب بین اندیشمندان و محققان علوم اقتصادی، اجتماعی، فنی، کارآفرینان و مسئولان اجرایی، تمرکز بر اهداف و تصمیم‌گیری‌های هماهنگ همه سازمان‌ها، دولت توسعه‌گرا و با برنامه‌ریزی استراتژیک، حداقل هزینه، حداکثر کیفیت و بالا بردن ارزش‌افزوده، جلوگیری و مبارزه جدی با قاچاق کالا، ثبات بخشی به شاخص‌های اقتصاد کلان، داشتن استراتژی توسعه صنعتی و همراهی با تحولات جهانی از جمله مهم‌ترین راهکارهاست.

او با اشاره به تصمیم دبیرخانه شورای گفت‌وگوی دولت و بخش خصوصی استان در سال ۱۳۹۴ تصریح کرد: طبق تصمیم این دبیرخانه، خرید از تولیدات داخلی با اولویت محصولات استان به عنوان یک ضرورت در دستور کار قرار داد و مصوبات این نشست طی نامه‌ای به امضای استاندار وقت به تمامی دستگاه‌های دولتی استان ارسال و بر خرید محصولات استانی تأکید شد، اما بعد از گذشت چند سال هنوز این مصوبات به طور کامل به مرحله اجرا نرسیده است. کبیانی پور تصریح کرد: لوله، سیمان، تیر آهن و کابل پروژه‌های عمرانی از خارج استان تأمین می‌شود و هنوز موفق نشده‌ام که مصوبه حمایت از محصولات تولید استان را جز در چند مورد به طور کامل اجرا کنیم. امیدوارم در سال جدید مصوبه حمایت از محصول تولید استان به عنوان یک نهضت در دستور کار مسئولان قرار گیرد. او برگزاری جلسات متعدد هفتگی با حضور مدیران بخش خصوصی، دولتی و مردم در شبکه اجتماعی، برگزاری کارگاه‌های آموزشی ضرورت مصرف کالای داخلی برای جوامع هدف، تکلیف به دستگاه‌های اجرایی جهت خرید محصولات استانی، برگزاری دوره‌های آموزشی برای تولیدکنندگان و تلاش موسسه استاندارد و برگزاری دوره‌های آموزشی برای تولیدکنندگان استانی را از جمله مهم‌ترین پیشنهادهای اتاق یاسوج عنوان کرد.

جایگزینی یورو به جای دلار؛ تصمیمی منطقی یا شانزده!



هر چه زمان جلوتر می‌رود پیچیدگی بازار ارز و دور باطل آن بیشتر نمایان می‌شود. سال‌هاست که شرایط بازار ارز به صورت تابع سینوسی تغییر می‌کند و دستخوش تصمیمات و سیاست‌های شتابزده‌ای می‌شود که نه تنها اوضاع را سامان نمی‌بخشد بلکه عرصه را برای فعالان سخت تر و متشنج تر می‌کند. اوضاع اواخر اسفندماه به حدی بغرنج شد که دولت را مجبور به عقب نشینی و تصویب سیستم تک نرخ از نمود تصمیمی که همه انتظارات داشتند با شروع دولت یازدهم قطع می‌شود اما اکنون در شرایط بحرانی و در یک شب اجرایی شد. وجود تحریم بین‌المللی که نقل و انتقال را با مشکل مواجه ساخته و تمایل به اقتصاد زیرزمینی و عملکرد ضعیف سیستم بانکی، کسب و کار صرافی‌ها را سکه کرد و آنها تحت نظام حواله‌ای و شرکت‌های واسطه‌ای انتقال ارز توانستند جایگاه ویژه‌ای در این خصوص کسب نمایند. انتظاری که از دولت برای کنترل بازار می‌رفت این بود که اجازه دهد تحت شرایط عرضه و تقاضا نرخ ارز رسمی و آزاد به قیمت تعادلی خود نزدیک شوند تا از این طریق هم از ذخیره ارزی دولت کاسته نمی‌شود هم از تورم و رکود بیشتر جلوگیری می‌شد. تک نرخ شدن دلار با ۴۲۰۰ تومان که هنوز هم برخی معتقد هستند نتوانستند با این قیمت تهیه کنند، شرایط را به گونه‌ای دیگر رقم زد. هیأت وزیران کلیه وزارتخانه‌ها، سازمان‌ها و شرکت‌های دولتی را موظف کرد ارز یورو را به عنوان ارز مبنای گزارش‌رسانی و انتشار آمار، اطلاعات و داده‌های مالی خود مورد استفاده قرار دهند. در واقع هدف از این سیاستی که پشت درهای بسته گرفته شده کاهش حساسیت نسبت به دلار بوده است.

این خبر مورد انتقاد بسیاری از کارشناسان و فعالان اقتصادی قرار گرفت چرا که این عمل جز هزینه اضافی نتیجه‌ای در بر نخواهد داشت. متأسفانه این گونه تصمیمات بدون اینکه با بخش خصوصی و تشکل‌ها مشورت شود اتخاذ شده است که خود موجب نوسان در بازار گردیده است. در نگاه کلی در مجامع اقتصادی دو نقش برای دلار تعریف شده است. اول نقشی که به عنوان ارز مرجع ایفا می‌کند مانند خرید و فروش نفت که توسط جامعه مالی بین‌المللی ارز دلار پذیرفته شده است. دوم نقش عملیاتی ارز است که نهاد پولی و مالی هر کشور می‌تواند تصمیم بگیرد که کدام ارز را در مبادلات خود استفاده نماید. در کشور دلار ارز برتر در کلیه معاملات تجاری است. تمامی توافقات‌ها، قراردادها بین‌المللی از جمله بیمه با نرخ دلار محاسبه می‌گردند. جایگزینی یورو بجای دلار صادرکننده را مجبور می‌سازد با پرداخت هزینه مبادله، دلار را به یورو تبدیل کند و یا واردکننده‌ای اگر نیاز به دلار داشته باشد بایستی با هزینه‌ای اضافی مجدداً دلار را به یورو تبدیل نماید؛ شاید بتوان این رویه را در معاملات داخلی کشور جا انداخت اما آیا نهادهای بین‌المللی را می‌توان متقاعد کرد که رویه‌های روزمره خود را تغییر دهند و بر اساس سیاست کشور ما عمل نمایند؟ قطعاً پاسخ منفی است. باید این تغییر را پذیرفت که در جهان معاملات بسیار ثابته‌ای انجام می‌شود و نرخ برابری دلار و یورو به صورت لحظه‌ای تغییر می‌کند و صرف زمان برای تبدیل یک نرخ به نرخ دیگر باعث می‌شود تا فرصت‌ها و معاملات تجاری از دست بروند. این موضوع برای کشوری مانند ایران که متکی به درآمد نفتی است و خرید و فروش آن بر اساس دلار صورت می‌گیرد، بایستی تقریب سازی شود که هم زمان بر است و هم هزینه بر!

پیش نیاز اتخاذ چنین تصمیمی ارائه تصویری روشن از آینده یورو و پیش بینی دقیق از فراز و فرود آن جهت رکود و رونق اقتصادی است. همچنین بایستی سیاستی اتخاذ گردد که وابستگی به یورو هم ایجاد نشود که باز جریان‌هایی که برای دلار ایجاد شد برای این ارز هم تکرار شود. اگر برنامه ریزی‌های لازم در این خصوص صورت گرفته باشد شاید بتوان گفت که این جایگزینی می‌تواند تبعات مثبت داشته باشد. بیشتر مبادلات تجاری ما با کشورهای اروپایی است که با یورو کار می‌کنند از طرفی هم به دلیل اقدامات آمریکا در خصوص خروج از برجام، واردات ممکن است با مشکلات مواجه شود که جایگزینی یورو شاید بتواند تا حدودی این امر را تسهیل بخشد. اما از آنجایی که تجربه بازار ارز طی سال‌های متعددی نشان داده است که تصمیمات دولتی پشتوانه برنامه ریزی ندارند و عمدتاً شتاب زده بوده است، نهایتاً به موفقیت منجر نخواهد شد چرا که حساسیت نرخ تبدیل دلار به سایر ارزها بیشتر می‌شود. اما دولت‌مردان باید به نکته توجه داشته باشند که فرآیند صادرات برای بخش خصوصی موقت نیست و منابع ناشی از صادرات بایستی به چرخه تولید برگردانده شود. ایجاد چنین محدودیتی شرایط فضای کسب و کار را برای نگاه سخت تر می‌کند و بهتر است ترتیبی اتخاذ کند تا اگر حتی یورو هم جایگزین دلاری شود ارز ناشی از صادرات توسط نگاه‌های شبه دولتی به بخش خصوصی برگردانده شوند. در نهایت می‌توان گفت جایگزینی یورو با دلار تصمیمی است که امکان پذیر است اما به نظر می‌رسد تأثیری بر نرخ برابری ریال و التهابات بازار نخواهد داشت. دولت‌مردان بایستی وقتی تصمیمی را مصوب می‌کنند واقعیت‌های جدید اقتصادی آن را برای مردم به ویژه فعالان اقتصادی روشن کنند تا از هم این طریق از فشار افکار عمومی بکهند و هم بنگاه‌ها و فعالان فرصت برنامه ریزی و پیش بینی برای اهداف خود را داشته باشند.

بزرگ

صادرکننده‌ها هنوز به سیستم ارزی «نیما» اعتماد ندارند



هفته‌نامه بورس: عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران معتقد است: اگرچه سامانه نیما مانعی پیش‌روی تجارت نیست و به بانک مرکزی برای مدیریت بهتر بازار ارز کمک می‌کند، اما از آنجایی که این سامانه هنوز کار خود را به‌طور جدی آغاز نکرده، کسی در این سامانه سرمایه‌گذاری ارزی نکرده و هنوز صادرکننده‌ها به این سیستم تازه تأسیس اعتماد ندارند.

تأمین ارز واردات کشور در حال حاضر به دو شکل انجام می‌شود، نیمی به‌صورت بانکی انجام می‌شود به این صورت که واردکننده ثبت سفارش را انجام می‌دهد و از طریق پرتال ارزی تأمین ارز می‌شود و با توجه به روابط ارزی که میان بانک‌های ایرانی و خارجی وجود دارد پرداخت و ترخیص در پنجره واحد گمرکی انجام می‌شود. اما حلقه مفقوده‌ای در پرداخت ارزی وجود داشت که با سامانه جدید بانک مرکزی به نام «نظام یکپارچه معاملات ارزی» یا «سامانه نیما»، حلقه مفقوده میان سازمان توسعه تجارت و گمرک پوشش داده شود. این سامانه به‌صورت آزمایشی چند روز قبل کار خود را آغاز کرده است؛ اسدالله عسگراولادی، عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران درباره تأثیر نظام یکپارچه معاملات ارزی بر روی تجارت می‌گوید: «اگرچه سامانه نیما مانعی پیش‌روی تجارت نیست و به بانک مرکزی برای مدیریت بهتر بازار ارز کمک می‌کند، اما هنوز کار خود را به‌طور جدی آغاز نکرده است؛ نه کسی در این سامانه سرمایه‌گذاری ارزی کرده و نه هنوز صادرکننده‌ها به این سیستم تازه تأسیس اعتماد دارند.» وی می‌گوید: موضوع بازگشت ارز حاصل از صادرات، همیشه از طرف دولت‌مردان مورد شک و شبهه قرار می‌گرفت که قرار است در سامانه نیما شفافیت لازم برای آن ایجاد شود. البته صادرکننده‌های بزرگ هم می‌خواهند به دولت در اجرای این سیاست کمک کنند؛ اما باید از دولت پرسید که او چه می‌کند؟

عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران از عملکرد دولت انتقاد می‌کند: دولت باید قبل از هر تصمیمی صادرکننده‌های بزرگ را دعوت کند و از نظرات آن‌ها در حل مشکل بهره بگیرد، ولی متأسفانه دولت این کار را انجام نمی‌دهد. انتظار بخش خصوصی از دولت این است که سازوکارهای اقتصادی خود را اصلاح کند. او ادامه می‌دهد: در شرایط حاضر صادرکننده‌ها با مشکلات زیادی مواجه هستند که با سیستم جدید ارزی، با سیستم نیما و امثال آن این موانع و ممانعت‌ها رفع نمی‌شود. عسگراولادی به مشکل بین‌المللی می‌کند: ما هنوز در شرایط تخلیق قرار داریم و همه منتظر هستیم تا ببینیم روز بیست‌ودوم اردیبهشت‌ماه چه اتفاقی در عرصه سیاست خارجی افتاد. آیا رئیس جمهوری آمریکا به برجام متعهد می‌ماند یا اینکه می‌خواهد از آن خارج شود. همه این‌ها شرایطی است که سبب شده هنوز نتوانیم به‌روشنی درباره چشم‌انداز اقتصاد، صادرات و حتی سیستم ارزی کشور صحبت کنیم. برای همین باید کمی هم صبر کرد. گفته می‌شود با تصمیمات ارزی، صادرکنندگان با چهار روش می‌توانند ارز خود واگذار کنند؛ اما در همه موارد باید عملیات انجام‌شده در سیستم نیما ثبت شود. بر این اساس مشخص می‌شود ارز واردات کالا از چه محلی تأمین شده و همچنین از اینکه ارز حاصل از صادرات در اختیار واردات غیرقانونی و خروج سرمایه قرار بگیرد، پیشگیری می‌کند. عسگراولادی می‌گوید: اگرچه سامانه نیما، می‌تواند کارایی مثبتی در حوزه تجارت داشته باشد ولی در این شرایط اعتماد به این سیستم ارزی جدید دشوار است.

سخن هفته

بازندگان، کسانی هستند که از باختن ترس دارند.

«اربرت کیوساکی»



مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 منصفه آرا: مهسا سادات کیانی
 ویراستار: نسرین اسلامی
 عکس: مهدی ابراهیمی
 معاون بازرگانی: آرزو عباسی
 بازرگانی: نوشین بهمنی، مژده محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
 تحریریه: نازنین نامور، اقدس قلیزاده، مژده ابراهیمی، سارا ترابی، مهشید خیزان، اکرم شعبانی

تلفن: ۴۱۶۴۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۸۹۷۸۱۷۱ (۰۲۱)
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)
 توزیع: دنیای اقتصاد ۲۲۰-۲۳۰-۸۷۷۶۲۲۰ (۰۲۱)
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
 ایمیل قائم مقام مدیرمسئول: naderifasih@gmail.com

نخستین سیاه

<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>	<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>	<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>	<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>	<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>	<p>بورسکالا عنوان دوره آموزشی آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید) آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی آشنایی با صندوق‌های کالایی آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافقه، فوروآرد، کشف پریمیوم و...) آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن www.ime.co.ir</p>
---	---	---	---	---	---

کیوسک خارجی

دیدار مشتری با عطارد

سخنرانی‌اش یک ضربه ناگهانی بود که کنگره را متزلزل و رهبری نظم جهان لیبرال را یاد آوری کرد. با این حال این موضوع چندان مورد اهمیت قرار نمی‌گرفت، اگر امانوئل مکررون این امکان را داشت که طرز فکر ترامپ را تغییر دهد. این مطلبی است که در رابطه با دیدار جدید مکررون و ترامپ در کاخ سفید در شماره جدید داکونومیست می‌خوانیم. قرار بود عنوان اصلی این دیدار گفت‌وگو در رابطه با برنامه هسته‌ای ایران باشد. در حقیقت مکررون سعی داشت در کنار مطرح کردن موقعیت برجام و پیامدهای خروج آمریکا از این قرارداد اگر راهی بود ترامپ را به بازگشت به توافقنامه تغییرات اقلیمی پاریس هم متقاعد کند. این سفر که با توجه به اعلام تاریخ ترامپ برای تصمیم‌گیری در رابطه با توافق هسته‌ای ایران در روز ۱۲ مه انجام شد با گفت‌وگوهای مفصلی در این زمینه نیز همراه بود. که اگر منجر به باقی‌مانده آمریکا در این توافق شود دستاورد بزرگی برای مکررون خواهد بود.

کیوسک خارجی

جزیره انرژی و نشاط

های تن در سال ۱۹۸۸ به عنوان یک استان و منطقه ویژه اقتصادی پایه‌گذاری شد. این مطلب را درباره جزیره‌های تن در شماره جدید بیجینگ ریویو می‌خوانیم. به عنوان تنها استان چین که آب‌وهوای استوایی دارد، تن را به عنوان یک مرکز بین‌المللی قوی برای گردشگری و کشاورزی با استفاده از مزایای کامل کشاورزی، جغرافیایی، منابع طبیعی و فرهنگ‌های محلی نیز می‌شناسند. اصلاحات و سرعت باز کردن درها به دنیای خارج در این جزیره به سرعت ادامه دارد و نه تنها این سرعت کمتر نمی‌شود بلکه هر روز بیشتر هم می‌شود. در حقیقت بر اساس هدف‌گذاری انجام شده‌های تن قرار است که به یک منطقه آزاد اقتصادی تبدیل شود که نهایت گشایش درها را به نمایش بگذارد. همانطور که رئیس‌جمهوری شی در سی امین سالگرد پایه‌گذاری این جزیره در مورد سند مشترک زمان‌بندی برای باز شدن بیشتر مسیرها به‌های تن را عنوان کرد، هدف این است که تا سال ۲۰۲۵ سیستم تجارت آزاد چین در این استان ایجاد و تا سال ۲۰۳۵ پورت آزاد تا سطح بالاتری گسترش یابد.

کیوسک خارجی

روزنامه نگار

او ابتدا در دانشگاه ایلینویز و سپس در دانشگاه شیکاگو درس خواند اما در هیچ یک از این دانشگاه‌ها تا پایان راه فارغ‌التحصیلی پیش نرفت و البته این دانشگاه ایلینویز را سال دوم تحصیل پیش از پرگزاری امتحانات ترک کرد چرا که نام‌داری‌اش را از دست داده بود. پس از اینکه تابستان خود را در شمال کالیفرنیا گذراند برای دانشگاه شیکاگو اقدام کرد و تنها یک ترم در این دانشگاه تحصیل کرد؛ جایی که در آن برای نخستین‌بار با طراحی رایانه آشنا شد و در سال ۱۹۶۶ زمانی که ۲۲ سال سن داشت بار دیگر به کالیفرنیا بازگشت. ایسون پس از ترک دانشگاه شیکاگو حدود هشت سال شغل‌های مختلفی را تجربه کرد. از کار در فست فود و پمپ‌بنزین گرفته تا تکنیسین آتش نشانی و کارمند بانک. تا اینکه بالاخره با آغاز به کار در شرکت Amdahl وارد کار مورد علاقه‌اش، برنامه‌نویسی شد.

همزمان با کار در شرکت امپکس در اوایل دهه ۱۹۷۰ او تحت تأثیر ادگار اف. کاد و تحقیقات او در زمینه طراحی پایگاه فناوری داده قرار گرفت و همین تأثیر در سال ۱۹۷۷ او را به سوی شکل دادن شرکتی که در حال حاضر با نام اوراکل شناخته می‌شود هدایت کرد. یکی از پروژه‌هایی که در شرکت امپکس به وی سپرده شد طراحی یک دیتابیس برای سی‌ای‌ای بود که او نامش را اوراکل گذاشت و این نام نقطه شروع پیشرفت او در این مسیر بود.

شرکت نرم‌افزاری SDL در سال ۱۹۷۷ راه‌اندازی شد، با ۲۰۰۰ دلار سرمایه که ۱۲۰۰ دلار آن سرمایه شخص ایسون و ۸۰۰ دلار بعدی از سوی دو شریک دیگر بود. در سال ۱۹۷۹، شرکت SDL به Relational Software تغییر نام پیدا کرد. در این زمان شرکت با هشت کارمند (که ۳ نفر از آنها بنیان‌گذاران شرکت بودند) سالانه کم‌تر از یک میلیون دلار درآمد داشتند. ایسون و شریکانش پس از این که محصول جدید خود را بنام Oracle RDBMS با موفقیت به مرحله تولید رساندند، شرکت خود را به صورت رسمی با عنوان شرکت نرم‌افزاری اوراکل ثبت کردند. در آن زمان عملکرد نسخه اولیه سیستم مدیریت داده اوراکل گام بلندی در دنیای نرم‌افزارها بود: این نسخه می‌توانست بهترین سوپرمارکت‌ها را از میان کل فروشگاه‌ها رده‌بندی کند، یا برای فیلتر کردن و مرتب‌سازی بهترین کالاها و خدمات پر فروش مورد استفاده قرار بگیرد. توانایی پردازش گسترده

کیوسک خارجی

روزنامه نگار

او ابتدا در دانشگاه ایلینویز و سپس در دانشگاه شیکاگو درس خواند اما در هیچ یک از این دانشگاه‌ها تا پایان راه فارغ‌التحصیلی پیش نرفت و البته این دانشگاه ایلینویز را سال دوم تحصیل پیش از پرگزاری امتحانات ترک کرد چرا که نام‌داری‌اش را از دست داده بود. پس از اینکه تابستان خود را در شمال کالیفرنیا گذراند برای دانشگاه شیکاگو اقدام کرد و تنها یک ترم در این دانشگاه تحصیل کرد؛ جایی که در آن برای نخستین‌بار با طراحی رایانه آشنا شد و در سال ۱۹۶۶ زمانی که ۲۲ سال سن داشت بار دیگر به کالیفرنیا بازگشت. ایسون پس از ترک دانشگاه شیکاگو حدود هشت سال شغل‌های مختلفی را تجربه کرد. از کار در فست فود و پمپ‌بنزین گرفته تا تکنیسین آتش نشانی و کارمند بانک. تا اینکه بالاخره با آغاز به کار در شرکت Amdahl وارد کار مورد علاقه‌اش، برنامه‌نویسی شد.

همزمان با کار در شرکت امپکس در اوایل دهه ۱۹۷۰ او تحت تأثیر ادگار اف. کاد و تحقیقات او در زمینه طراحی پایگاه فناوری داده قرار گرفت و همین تأثیر در سال ۱۹۷۷ او را به سوی شکل دادن شرکتی که در حال حاضر با نام اوراکل شناخته می‌شود هدایت کرد. یکی از پروژه‌هایی که در شرکت امپکس به وی سپرده شد طراحی یک دیتابیس برای سی‌ای‌ای بود که او نامش را اوراکل گذاشت و این نام نقطه شروع پیشرفت او در این مسیر بود.

شرکت نرم‌افزاری SDL در سال ۱۹۷۷ راه‌اندازی شد، با ۲۰۰۰ دلار سرمایه که ۱۲۰۰ دلار آن سرمایه شخص ایسون و ۸۰۰ دلار بعدی از سوی دو شریک دیگر بود. در سال ۱۹۷۹، شرکت SDL به Relational Software تغییر نام پیدا کرد. در این زمان شرکت با هشت کارمند (که ۳ نفر از آنها بنیان‌گذاران شرکت بودند) سالانه کم‌تر از یک میلیون دلار درآمد داشتند. ایسون و شریکانش پس از این که محصول جدید خود را بنام Oracle RDBMS با موفقیت به مرحله تولید رساندند، شرکت خود را به صورت رسمی با عنوان شرکت نرم‌افزاری اوراکل ثبت کردند. در آن زمان عملکرد نسخه اولیه سیستم مدیریت داده اوراکل گام بلندی در دنیای نرم‌افزارها بود: این نسخه می‌توانست بهترین سوپرمارکت‌ها را از میان کل فروشگاه‌ها رده‌بندی کند، یا برای فیلتر کردن و مرتب‌سازی بهترین کالاها و خدمات پر فروش مورد استفاده قرار بگیرد. توانایی پردازش گسترده

کیوسک خارجی

روزنامه نگار

او ابتدا در دانشگاه ایلینویز و سپس در دانشگاه شیکاگو درس خواند اما در هیچ یک از این دانشگاه‌ها تا پایان راه فارغ‌التحصیلی پیش نرفت و البته این دانشگاه ایلینویز را سال دوم تحصیل پیش از پرگزاری امتحانات ترک کرد چرا که نام‌داری‌اش را از دست داده بود. پس از اینکه تابستان خود را در شمال کالیفرنیا گذراند برای دانشگاه شیکاگو اقدام کرد و تنها یک ترم در این دانشگاه تحصیل کرد؛ جایی که در آن برای نخستین‌بار با طراحی رایانه آشنا شد و در سال ۱۹۶۶ زمانی که ۲۲ سال سن داشت بار دیگر به کالیفرنیا بازگشت. ایسون پس از ترک دانشگاه شیکاگو حدود هشت سال شغل‌های مختلفی را تجربه کرد. از کار در فست فود و پمپ‌بنزین گرفته تا تکنیسین آتش نشانی و کارمند بانک. تا اینکه بالاخره با آغاز به کار در شرکت Amdahl وارد کار مورد علاقه‌اش، برنامه‌نویسی شد.

همزمان با کار در شرکت امپکس در اوایل دهه ۱۹۷۰ او تحت تأثیر ادگار اف. کاد و تحقیقات او در زمینه طراحی پایگاه فناوری داده قرار گرفت و همین تأثیر در سال ۱۹۷۷ او را به سوی شکل دادن شرکتی که در حال حاضر با نام اوراکل شناخته می‌شود هدایت کرد. یکی از پروژه‌هایی که در شرکت امپکس به وی سپرده شد طراحی یک دیتابیس برای سی‌ای‌ای بود که او نامش را اوراکل گذاشت و این نام نقطه شروع پیشرفت او در این مسیر بود.

شرکت نرم‌افزاری SDL در سال ۱۹۷۷ راه‌اندازی شد، با ۲۰۰۰ دلار سرمایه که ۱۲۰۰ دلار آن سرمایه شخص ایسون و ۸۰۰ دلار بعدی از سوی دو شریک دیگر بود. در سال ۱۹۷۹، شرکت SDL به Relational Software تغییر نام پیدا کرد. در این زمان شرکت با هشت کارمند (که ۳ نفر از آنها بنیان‌گذاران شرکت بودند) سالانه کم‌تر از یک میلیون دلار درآمد داشتند. ایسون و شریکانش پس از این که محصول جدید خود را بنام Oracle RDBMS با موفقیت به مرحله تولید رساندند، شرکت خود را به صورت رسمی با عنوان شرکت نرم‌افزاری اوراکل ثبت کردند. در آن زمان عملکرد نسخه اولیه سیستم مدیریت داده اوراکل گام بلندی در دنیای نرم‌افزارها بود: این نسخه می‌توانست بهترین سوپرمارکت‌ها را از میان کل فروشگاه‌ها رده‌بندی کند، یا برای فیلتر کردن و مرتب‌سازی بهترین کالاها و خدمات پر فروش مورد استفاده قرار بگیرد. توانایی پردازش گسترده

کیوسک خارجی

روزنامه نگار

او ابتدا در دانشگاه ایلینویز و سپس در دانشگاه شیکاگو درس خواند اما در هیچ یک از این دانشگاه‌ها تا پایان راه فارغ‌التحصیلی پیش نرفت و البته این دانشگاه ایلینویز را سال دوم تحصیل پیش از پرگزاری امتحانات ترک کرد چرا که نام‌داری‌اش را از دست داده بود. پس از اینکه تابستان خود را در شمال کالیفرنیا گذراند برای دانشگاه شیکاگو اقدام کرد و تنها یک ترم در این دانشگاه تحصیل کرد؛ جایی که در آن برای نخستین‌بار با طراحی رایانه آشنا شد و در سال ۱۹۶۶ زمانی که ۲۲ سال سن داشت بار دیگر به کالیفرنیا بازگشت. ایسون پس از ترک دانشگاه شیکاگو حدود هشت سال شغل‌های مختلفی را تجربه کرد. از کار در فست فود و پمپ‌بنزین گرفته تا تکنیسین آتش نشانی و کارمند بانک. تا اینکه بالاخره با آغاز به کار در شرکت Amdahl وارد کار مورد علاقه‌اش، برنامه‌نویسی شد.

همزمان با کار در شرکت امپکس در اوایل دهه ۱۹۷۰ او تحت تأثیر ادگار اف. کاد و تحقیقات او در زمینه طراحی پایگاه فناوری داده قرار گرفت و همین تأثیر در سال ۱۹۷۷ او را به سوی شکل دادن شرکتی که در حال حاضر با نام اوراکل شناخته می‌شود هدایت کرد. یکی از پروژه‌هایی که در شرکت امپکس به وی سپرده شد طراحی یک دیتابیس برای سی‌ای‌ای بود که او نامش را اوراکل گذاشت و این نام نقطه شروع پیشرفت او در این مسیر بود.

شرکت نرم‌افزاری SDL در سال ۱۹۷۷ راه‌اندازی شد، با ۲۰۰۰ دلار سرمایه که ۱۲۰۰ دلار آن سرمایه شخص ایسون و ۸۰۰ دلار بعدی از سوی دو شریک دیگر بود. در سال ۱۹۷۹، شرکت SDL به Relational Software تغییر نام پیدا کرد. در این زمان شرکت با هشت کارمند (که ۳ نفر از آنها بنیان‌گذاران شرکت بودند) سالانه کم‌تر از یک میلیون دلار درآمد داشتند. ایسون و شریکانش پس از این که محصول جدید خود را بنام Oracle RDBMS با موفقیت به مرحله تولید رساندند، شرکت خود را به صورت رسمی با عنوان شرکت نرم‌افزاری اوراکل ثبت کردند. در آن زمان عملکرد نسخه اولیه سیستم مدیریت داده اوراکل گام بلندی در دنیای نرم‌افزارها بود: این نسخه می‌توانست بهترین سوپرمارکت‌ها را از میان کل فروشگاه‌ها رده‌بندی کند، یا برای فیلتر کردن و مرتب‌سازی بهترین کالاها و خدمات پر فروش مورد استفاده قرار بگیرد. توانایی پردازش گسترده

کیوسک خارجی

روزنامه نگار

او ابتدا در دانشگاه ایلینویز و سپس در دانشگاه شیکاگو درس خواند اما در هیچ یک از این دانشگاه‌ها تا پایان راه فارغ‌التحصیلی پیش نرفت و البته این دانشگاه ایلینویز را سال دوم تحصیل پیش از پرگزاری امتحانات ترک کرد چرا که نام‌داری‌اش را از دست داده بود. پس از اینکه تابستان خود را در شمال کالیفرنیا گذراند برای دانشگاه شیکاگو اقدام کرد و تنها یک ترم در این دانشگاه تحصیل کرد؛ جایی که در آن برای نخستین‌بار با طراحی رایانه آشنا شد و در سال ۱۹۶۶ زمانی که ۲۲ سال سن داشت بار دیگر به کالیفرنیا بازگشت. ایسون پس از ترک دانشگاه شیکاگو حدود هشت سال شغل‌های مختلفی را تجربه کرد. از کار در فست فود و پمپ‌بنزین گرفته تا تکنیسین آتش نشانی و کارمند بانک. تا اینکه بالاخره با آغاز به کار در شرکت Amdahl وارد کار مورد علاقه‌اش، برنامه‌نویسی شد.

همزمان با کار در شرکت امپکس در اوایل دهه ۱۹۷۰ او تحت تأثیر ادگار اف. کاد و تحقیقات او در زمینه طراحی پایگاه فناوری داده قرار گرفت و همین تأثیر در سال ۱۹۷۷ او را به سوی شکل دادن شرکتی که در حال حاضر با نام اوراکل شناخته می‌شود هدایت کرد. یکی از پروژه‌هایی که در شرکت امپکس به وی سپرده شد طراحی یک دیتابیس برای سی‌ای‌ای بود که او نامش را اوراکل گذاشت و این نام نقطه شروع پیشرفت او در این مسیر بود.

شرکت نرم‌افزاری SDL در سال ۱۹۷۷ راه‌اندازی شد، با ۲۰۰۰ دلار سرمایه که ۱۲۰۰ دلار آن سرمایه شخص ایسون و ۸۰۰ دلار بعدی از سوی دو شریک دیگر بود. در سال ۱۹۷۹، شرکت SDL به Relational Software تغییر نام پیدا کرد. در این زمان شرکت با هشت کارمند (که ۳ نفر از آنها بنیان‌گذاران شرکت بودند) سالانه کم‌تر از یک میلیون دلار درآمد داشتند. ایسون و شریکانش پس از این که محصول جدید خود را بنام Oracle RDBMS با موفقیت به مرحله تولید رساندند، شرکت خود را به صورت رسمی با عنوان شرکت نرم‌افزاری اوراکل ثبت کردند. در آن زمان عملکرد نسخه اولیه سیستم مدیریت داده اوراکل گام بلندی در دنیای نرم‌افزارها بود: این نسخه می‌توانست بهترین سوپرمارکت‌ها را از میان کل فروشگاه‌ها رده‌بندی کند، یا برای فیلتر کردن و مرتب‌سازی بهترین کالاها و خدمات پر فروش مورد استفاده قرار بگیرد. توانایی پردازش گسترده

هیچ افزایش قیمتی نخواهیم داشت!!!

هیچ افزایش قیمتی نخواهیم داشت!!!

قلک‌های بهنام
رویش امیدی دوباره
برای درخواست قلک، با شماره تلفن ۷۵۴۰۹ داخلی ۲ تماس بگیرید یا از طریق وب سایت موسسه اقدام کنید

موسسه خیریه بهنام دهش پور
حمایت از بیماران مبتلا به سرطان
Behnam Daheshpour Charity Organization
behnamcharity.org.ir
behnamcharity

فراز و نشیب‌های عرضه‌های اولیه بررسی شد

سودهای ۲ تا ۲۰۰ درصدی برای سهامداران فرابورس

چند سازان (چدن) نیز در قیمت ۱۹۵۰ ریال عرضه شده و تا ۳۲۱۵ ریال افزایش قیمت داشته و بازدی آن تا زمان ریزش سهم تقریباً ۶۵ درصد بوده است. قیمت این سهم بعد از ریزش، روند نزولی را ادامه داده به طوری که در پایان سال ۱۳۹۶، قیمت آن به ۲۲۲۶ ریال رسیده است.

همچنین سهم به پرداخت ملت (پرداخت) در قیمت ۱۷۵۰۰ ریال عرضه شده و تا قیمت ۲۲۵۹۴ ریال افزایش قیمت داشته و بازدی ۲۹ درصدی را نصیب سهامداران نموده است. سپس قیمت این سهم نیز روند نزولی داشته و در پایان سال ۱۳۹۶ قیمت آن به ۱۷۶۴۴ ریال رسید. عایدی فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه) برای سهامداران نیز تقریباً ۱۴ درصد بوده و بعد از ریزش سهم در ۲۰۰۵ ریال، قیمت این سهم افزایش داشته و حتی به قیمت‌های بالاتر از ۲۶۰۰ ریال نیز رسیده است. علاوه بر این، تامین سرمایه امید به‌عنوان اولین تامین سرمایه در بورس عرضه شد و تا ریزش قیمت آن در ۱۹۰۱ ریال، سود تقریباً ۱۹ درصدی را نصیب سهامداران نمود. در ادامه معاملات، قیمت سهم روند کاهشی را تجربه کرده و در پایان سال ۱۳۹۶ قیمت آن به ۱۵۹۱ ریال رسیده است. همچنین مدیریت صنعت شوینده ت.ص. بهشهر (شوینده) نیز در قیمت ۲۷۳۰ ریال عرضه شده و عایدی تقریباً ۳۹ درصدی را، تا ریزش قیمت آن در ۳۸۰۲ ریال، برای سهامداران به‌دنبال داشت. ضعیف‌ترین و ناموفق‌ترین عرضه اولیه انجام شده در بورس در سال ۱۳۹۶ مربوط به سهم سرمایه‌گذاری شفا دارو بود که تا زمان ریزش سهم عایدی ۲/۷ درصدی را برای سهامداران به‌دنبال داشت. همچنین قیمت این سهم در پایان سال مالی ۱۳۹۶، ۳۹۶۸ ریال بوده و پایین‌تر از قیمت عرضه اولیه آن است. (جدول ۲)

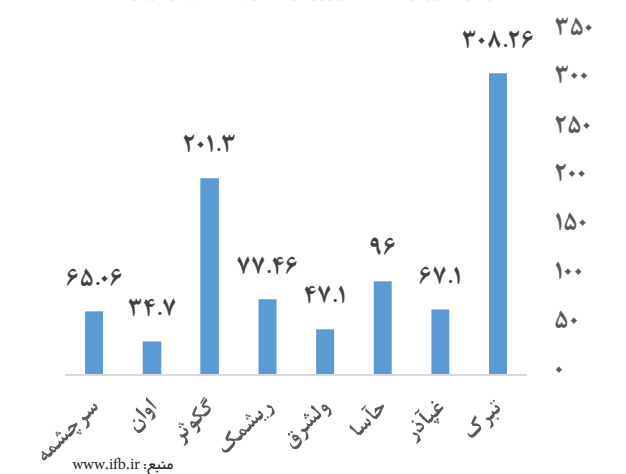


تحلیل سهام عرضه شده در فرابورس ایران در سال ۱۳۹۶
در سال ۱۳۹۶ تعداد ۷ سهم برای اولین بار در بورس ایران عرضه شده‌اند. روش عرضه اولیه در سال ۱۳۹۶ تماماً به روش ثبت سفارش بوده و ارزش ریالی عرضه‌های اولیه در بورس در سال ۱۳۹۶ رقم ۴۲۸۹/۵ میلیارد ریال بوده است. در بین سهام عرضه شده، سهام چدن، های وب و شوینده بترتیب بیشترین بازدی را برای سهامداران به‌دنبال داشته و رضایت آنان را کسب کرده اند. بر این اساس، داده گسترعصرونین(های وب) در قیمت ۲۸۵۰ ریال عرضه شده و با ریزش سهم در قیمت ۴۵۹۰ ریال، سودی برابر با ۶۱ درصدی برای سهامداران در پی داشته است. قیمت این سهم در ادامه روند صعودی را در پیش گرفت و به قیمت‌های بالاتر از ۶۰۰۰ ریال نیز رسید. سهم تولیدی

در سال ۱۳۹۶ تعداد ۸ سهم در فرابورس ایران برای اولین بار عرضه شده‌اند. اکثر این عرضه‌ها با روش ثبت سفارش انجام شده و ارزش کلی آن در روز عرضه مبلغ ۹۴۵/۷۷۲ میلیارد ریال بوده است. به لحاظ ارزش سهام معامله شده در روز عرضه، سهم تبرک، هتل پارسیان کوثر اصفهان (گکوثر) و آسیا سیر ارس (حاسا) بیشترین ارزش معاملاتی را دارا بودند. اما به لحاظ بازدی و سودی که نصیب سهامداران کردند، شرایط کاملاً متفاوت است. آسیا سیر ارس(حاسا)، بعد از عرضه در قیمت ۱۲۰۰ ریال، ۵ روز متوالی صف خرید بوده و تا زمان ریزش سهم در قیمت ۱۵۳۰ ریال، بازدی ۲۷/۵ درصدی نصیب سهامداران کرده است.



نمودار ۱: ارزش معامله در روز عرضه اولیه به میلیارد ریال



جدول ۲: بازدی سهام عرضه شده در بورس ایران در سال ۱۳۹۶

شرکت	قیمت عرضه	ریزش سهم	سال ۱۳۹۶	ریزش قیمت	سال ۱۳۹۶
شفا	۴۱۵۰	۴۲۶۲	۳۹۶۸	۲۰۷۰	-۴.۳۹
شوینده	۲۷۳۰	۳۸۰۲	۳۲۱۱	۳۹۰۲۷	۱۷.۶۲
امید	۱۶۰۰	۱۹۰۱	۱۵۹۱	۱۸۰۸۱	-۰.۵۶
کاوه	۱۷۶۰	۲۰۰۵	۲۵۶۰	۱۳۰۹۲	۴۵.۴۵
های وب	۲۸۵۰	۴۵۹۰	۵۹۸	۶۱۰۰۵	۱۰۹.۸۲
چدن	۱۹۵۰	۳۲۱۵	۲۲۲۶	۶۴۰۸۷	۱۴.۱۵
پرداخت	۱۷۵۰۰	۲۲۵۹۴	۱۷۶۴۴	۲۹۰۱۱	۰.۸۲

منبع: www.ifb.ir

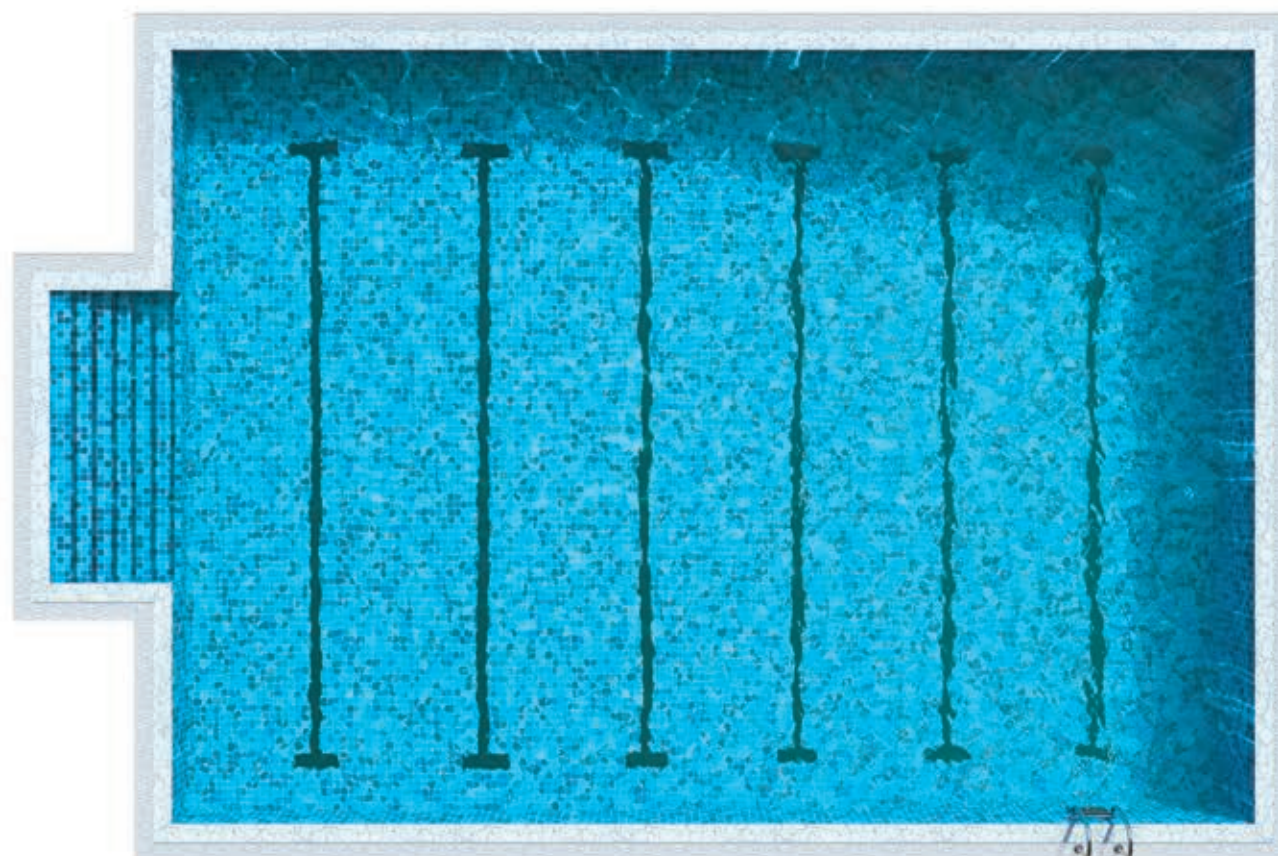
جدول ۱: بازدی سهام عرضه شده در فرابورس ایران در سال ۱۳۹۶

شرکت	قیمت عرضه	ریزش سهم	سال ۱۳۹۶	ریزش قیمت	سال ۱۳۹۶
غیآذر	۳۳۵۵	۴۰۷۶	۴۰۱۱	۲۱۰۴۹	۱۹.۵۵
حاسا	۱۲۰۰	۱۵۳۰	۱۲۰۴	۲۷.۵۰	۰.۳۳
ولشرق	۱۵۷۰	۲۲۰۳	۱۷۰۸	۴۰.۳۲	۸.۷۹
ریشمک	۶۲۴۰	۱۱۴۷۸	۱۱۵۰۹	۷۰.۳۰	۷۰.۷۶
گکوثر	۱۲۲۰۰	۱۴۱۰۸	۱۴۵۵۲	۱۵.۶۴	۱۹.۲۸
اوان	۳۴۷۰	۱۰۵۲۶	۷۵۶۱	۲۰۳۳۳۴	۱۱۷.۹۰
سرچشمه	۳۸۵۶	۴۸۲۷	۵۴۰۹	۲۵.۱۸	۴۰.۲۷

منبع: www.ifb.ir

البته در ادامه این سهم تا قیمت ۶۵۰۵ ریال نیز افزایش قیمت داشته و در پایان سال ۱۳۹۶ بازدی سهم به ۱۹/۵۵ درصد رسیده است. ولشرق یکی از موفق‌ترین عرضه‌های اولیه انجام شده در فرابورس ایران در سال ۱۳۹۶ بود و تا زمان ریزش سهم در قیمت ۲۲۰۳، سود تقریباً ۴۰ درصدی را نصیب سهامداران کرد. ریشمک نیز یکی از سهام عرضه شده بود که تا زمان ریزش سهم در قیمت ۱۱۵۰۹ ریال، سود ۷۰ درصدی را برای سهامداران در پی داشت. این سهم بعد از ریزش، دوباره افزایش قیمت را تجربه کرده و به قیمت‌های بالاتر از ۱۴۰۰۰ ریال نیز رسید. همچنین سهم گکوثر در قیمت ۱۲۲۰۰ عرضه شده و تا زمان ریزش سهم تا قیمت ۱۴۱۰۸ ریال، سود ۱۵ درصدی را نصیب سهامداران کرد. این سهم بعد از ریزش، دوباره افزایش قیمت داشته و حتی به قیمت‌های بالاتر از ۲۰۰۰۰ ریال نیز رسیده است. در بین سهام عرضه شده در فرابورس ایران در سال ۱۳۹۶، مبین وان کیش(اوان) موفق‌ترین عرضه اولیه فرابورس ایران در سال ۱۳۹۶ است و تا زمان ریزش قیمت سهم در قیمت ۱۰۵۲۶ ریال، سود ۲۰۰ درصدی را نصیب سهامداران کرد. سرمایه‌گذاری مس سرچشمه(سرچشمه) نیز در قیمت ۳۸۵۶ عرضه شده و تا زمان ریزش در قیمت‌های ۴۸۲۷ ریال، تقریباً سود ۲۵ درصدی را برای سهامداران در پی داشت. این سهم در ادامه تا قیمت‌های بالاتر از ۵۹۰۰ ریال نیز افزایش قیمت داشت. براساس این نتایج می‌توان گفت که سهام اوان، ریشمک و ولشرق جزو موفق‌ترین عرضه‌های اولیه فرابورس در سال ۱۳۹۶ بود که رضایت سهامداران را در پی داشته و سود خوبی را نصیب آنان کرده است. در مقابل عرضه اولیه تبرک جذابیت چندانی برای سهامداران نداشت و اغلب سهامداران سودی از این سهم کسب نکردند. (جدول یک)

البته بعد از آن قیمت سهم دوباره کاهش یافته و در پایان سال ۱۳۹۶ نیز، قیمت آن تقریباً به قیمت روز عرضه رسیده است(۱۲۰۴ ریال). عرضه اولیه سهام تبرک نیز که در روز پایانی سال ۱۳۹۶ انجام شد، عرضه کاملاً ناموفقی بوده و با توجه به عرضه در سطح قیمت ۱۳۸۱ ریال، معاملات آن در درصدهای پایین دنبال شد و عایدی چندانی برای سهامداران در پی نداشت. سهم پگاه آذربایجان شرقی(غیآذر) نیز در قیمت ۳۲۵۵ ریال عرضه شده و تا زمان ریزش سهم در قیمت ۴۰۷۶ ریال، سود ۲۱/۵ درصدی را نصیب سهامداران نمود.



شارژ می شوید!

رزرواسیون: ۰۲۱-۵۵۶۷۷۹۲۳

novotel.airporthotels.ir

ibis.airporthotels.ir

قبل یا بعد از پرواز

در استخر هتل‌های لوکس فرودگاهی

روبروی فرودگاه بین‌المللی امام خمینی(ره)

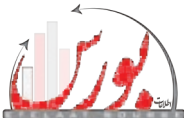


شرکت توسعه گردشگری
آریا زیگورات



NOVOTEL
HOTELS & RESORTS





تسهیلات اشتغالزایی روستایی در قرض الحسنه مهر ایران

بهداشت عامل پایداری جمعیت روستایی نیست و اگر اقدام موثری در زمینه اشتغالزایی صورت نگیرد، تا ۱۰ سال آینده نسبت جمعیت روستایی به ۱۲ درصد کاهش خواهد یافت که مخاطرات اجتماعی اقتصادی و امنیتی بدنبال دارد.

رئیس هیأت مدیره بنیاد برکت تصریح کرد: دولت با دارا بودن ۷ میلیون و ۲۵۰ هزار حقوق بگیر، دیگر امکان تولید فرصت شغلی دولتی را ندارد بنابراین، اشتغال مردمی را باید در دستور کار قرار داد. وی با اشاره به ظرفیت روستاها گفت: پس از دو سال کار مطالعاتی بنیاد برکت ۲ طرح آسمان و آفتاب را برای توسعه اشتغالزایی روستایی در دستور کار قرار داد تا اشتغال روستایی را از انحصار کشاورزی و دامپروری خارج کند.

محمود عسگری آزاد افزود: در طرح آسمان توسعه مشاغل خانگی با روش‌های فنی و آموزشی دنبال می‌شود و در طرح آفتاب به عنوان مکمل طرح اول تولیدات روستایی با روش‌های استاندارد، فرآوری، بازاریابی تا فروش و صادرات پشتیبانی خواهد شد. وی با اشاره به تامین منابع مالی برای اجرای این طرح در مشارکت با بانک قرض الحسنه مهر ایران تصریح کرد: طی این همکاری‌ها تا سقف ۳۰ میلیون تومان تسهیلات قرض الحسنه توسط بانک قرض الحسنه مهر ایران به روستاییان پرداخت می‌شود که اشتغالزایی برای هفت هزار نفر، در پی خواهد داشت.



هدف‌گذاری بنیاد برکت برای ۷ هزار اشتغالزایی
همچنین در این مراسم رئیس هیأت مدیره بنیاد برکت از همکاری بانک قرض الحسنه مهر ایران برای پرداخت ۱۵۰ میلیارد تومان تسهیلات اشتغالزایی روستایی با هدف تولید ۷ هزار شغل در سال جاری خبر داد.

محمود عسگری آزاد در مراسم امضای تفاهم نامه همکاری برای اعطای تسهیلات قرض الحسنه جامعه محور گفت: یکی از مشکلات جدی کشور مهاجرت جمعیت روستایی و افزایش شهرنشینی است بطوری‌که از سال ۵۳ که نسبت جمعیت روستایی به کل ۷۵ درصد بود، این رقم امروز به ۲۶ درصد تقلیل یافته است.

وی اشتغالزایی روستایی را یکی از اولویت‌های ضروری کشور برشمرد و ادامه داد: ساخت راه، مدرسه و خانه

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران از امکان پرداخت ۱۵۰ میلیارد تومان تسهیلات قرض الحسنه اشتغالزایی روستایی، با مشارکت بنیاد برکت خبر داد.

مرتضی اکبری در مراسم امضای تفاهم نامه همکاری با بنیاد برکت برای اعطای تسهیلات قرض الحسنه به طرح‌های اشتغالزایی اجتماع محور بیان داشت: در اجرای سیاست هیأت مدیره بانک مبنی بر هدایت عمده تسهیلات به حوزه اشتغال و با هدف رفع رکود و بیکاری در اقتصاد کشور، در مذاکراتی با بنیاد برکت وابسته به ستاد اجرایی فرمان حضرت امام(ره) ظرف ۲ هفته، برای اعطای تسهیلات اشتغالزایی روستایی به تفاهم حاصل و بزودی روند پرداخت عملیاتی می‌شود. وی ادامه داد: در این تفاهم هزار و پانصد میلیارد ریال وام با نرخ کارمزد ۳ تا ۴ درصد و در دوره‌های بازگشت ۴۸ تا ۶۰ ماهه به روستاییان پرداخت خواهد شد. مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران اظهار داشت: سال گذشته، ۷۵۲ هزار فقره تسهیلات قرض الحسنه با اعتبار ۸۲ هزار میلیارد ریال پرداخت شد که ۵۵ درصد آن مربوط به حوزه اشتغال بود. وی افزود: بانک قرض الحسنه مهر ایران بنا بر ماهیت کاری خود در حوزه‌های معیشت، درمان، ازدواج و اشتغال تسهیلات کم بهره با نرخ کارمزد ۳ تا ۴ درصد به افراد کم بضاعت و کمتر برخوردار اعطا می‌کند.

«کار آفرین» صدرنشین نرخ کفایت سرمایه

بر اساس صورت‌های مالی سال ۱۳۹۵، از مجموع ۲۰ بانک و موسسه اعتباری حاضر در بازار سرمایه، بانک کارآفرین در صدر چهار بانک استاندارد از حیث نرخ کفایت سرمایه بالاتر از ۸ درصد قرار دارد.

به گزارش روابط عمومی بانک کارآفرین، بر اساس بررسی عملکرد صورت‌های مالی سال ۱۳۹۵، از میان بانک‌های حاضر در بورس، تنها چهار بانک از حیث شاخص کفایت سرمایه استانداردهای لازم را دارا هستند و بانک کارآفرین از نظر شاخص کفایت سرمایه بانک‌ها، از استانداردهای لازم در این زمینه برخوردار است. بر اساس این گزارش، شاخص کفایت سرمایه بانک‌ها از آن جهت حائز اهمیت است که درجه ریسک اعتباری آنها را نشان می‌دهد. البته بر اساس تعریفی که در آیین‌نامه کفایت سرمایه مطرح شده، کفایت سرمایه «حاصل تقسیم سرمایه پایه به مجموع دارایی‌های موزون شده به ضرایب ریسک بر حسب درصد» است. سرمایه و دارایی‌های بانک دو عامل اصلی تعیین نرخ کفایت سرمایه بانک هستند.

رفع محدودیت خرید و فروش اوراق تسهیلات مسکن

نماد اوراق تسهیلات مسکن ملی ایران در سه نماد معاملاتی تملی ۶۱۱، تملی ۶۱۲ و تملی ۷۰۱ در بازار فرابورس گشایش یافت.

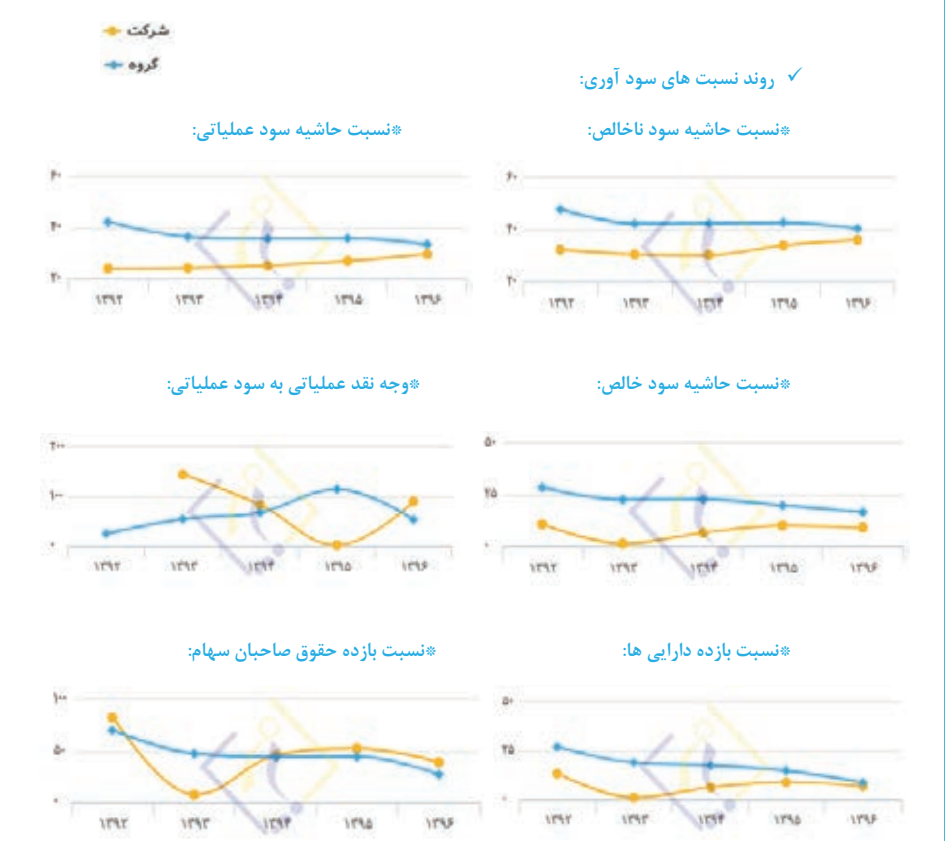
هدادی سالارخیلی رییس اداره کل سازمان و روش‌های بانک ملی با اعلام این مطلب و اشاره به شکست انحصار بازار اوراق مسکن با ورود بانک ملی ایران، درباره مزیت‌های اوراق این بانک نسبت به اوراق موجود در بازار گفت: اوراق تسهیلات مسکن تا امروز در انحصار بانک مسکن بود و ورود بانک ملی ایران، انحصار این بازار را می‌شکند بنابراین قیمت برای استفاده کنندگان کاهش خواهد یافت. البته از سویی محدودیتی برای خرید و فروش اوراق تسهیلات مسکن بانک ملی ایران در نظر گرفته نشده است در حالی که اوراق موجود در بازار دارای محدودیت در این زمینه بودند. وی درباره دیگر مزیت اوراق تسهیلات مسکن بانک ملی ایران تصریح کرد: سال ساخت مسکن در بهرمندی از اوراق تسهیلات این بانک موثر نیست و منوط به ارزش‌گذاری مسکن متناسب با تسهیلات خواهد بود.

افزایش صددرصدی فعالیت‌های ارزی بانک صادرات

بانک صادرات ایران در اقدامی بدیع، با برگزاری اولین همایش «۵۰۰ مشتری برتر» اهداف و برنامه‌های آتی خود را برای حمایت از بخش‌های مختلف صنعتی و اقتصادی کشور، تشریح کرد.

حجت اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات ایران در این مراسم طی سخنانی بر ضرورت ارتباط تنگاتنگ بانک صادرات ایران با صاحبان صنایع و کارآفرینان با هدف تامین مالی بنگاه‌ها و پشتیبانی از طرح‌های توسعه‌ای آنها تاکید کرد. وی با بیان اینکه بانک صادرات ایران همچنان با قدرت در کنار مشتریان وفادار خود خواهد ماند، از برنامه‌های جدید این بانک برای حمایت از کارآفرینان خبر داد. صیدی با اعلام اینکه بانک صادرات ایران پیچیدگی‌های اقتصادی سال ۹۷ را نیز پشت سر خواهد گذاشت، هدف سال ۹۷ را سود آوری و تقویت ظرفیت‌های حمایتی از صنعت و تولید عنوان کرد. وی با اعلام بهبود شرایط فعالیت‌های ارزی این بانک در منطقه گفت: در سال ۹۶ بانک صادرات ایران ۱۵ میلیارد دلار فعالیت ارزی داشته، که هدف سال ۹۷ برای این رقم ۳ تا ۴ میلیارد دلار است.

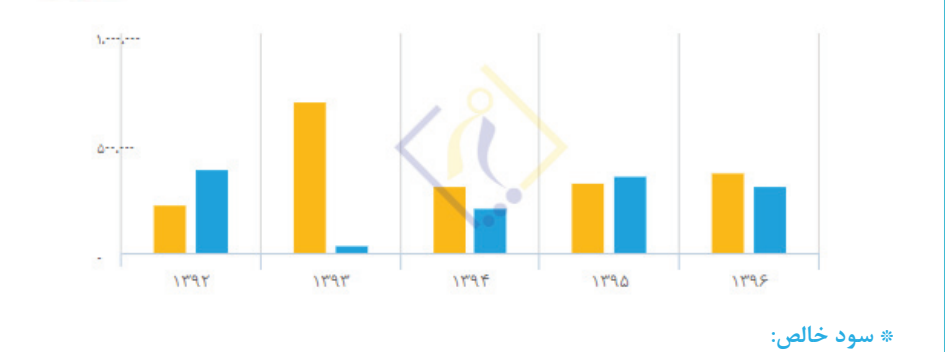
ارزیابی شاخص‌های بنیادی شرکت «داروسازی اکسیر» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران آمین



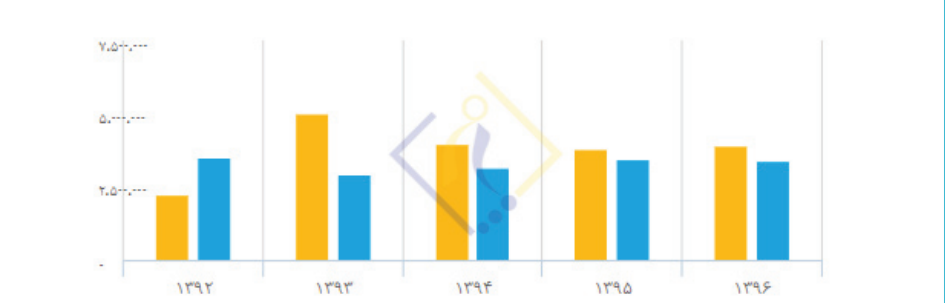
لازم به ذکر است که شرکت‌های گروه مشتمل بر شرکت‌هایی است که نوع فعالیتشان مشابه می‌باشد.

بررسی میزان تحقق بودجه شرکت:

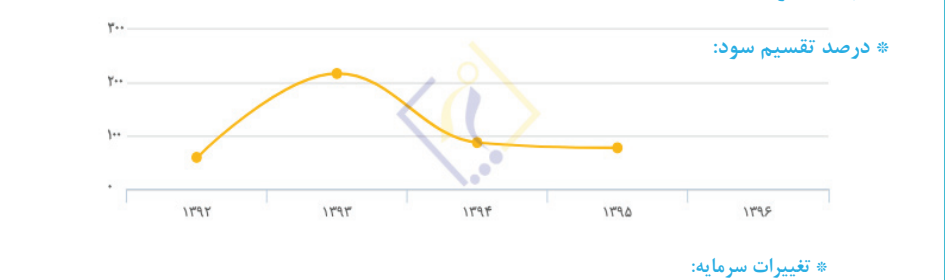
درآمد:



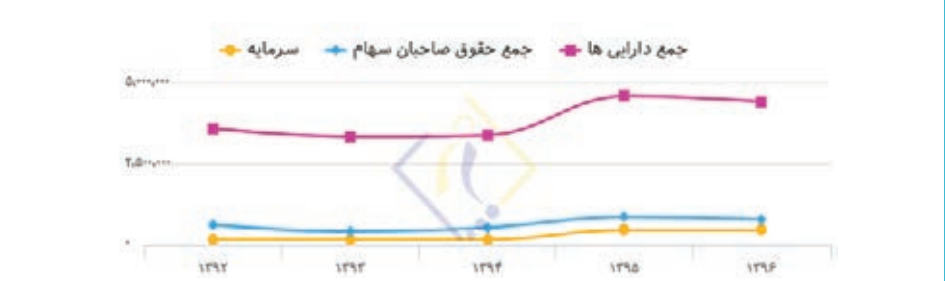
سود خالص:



انباشت سرمایه:



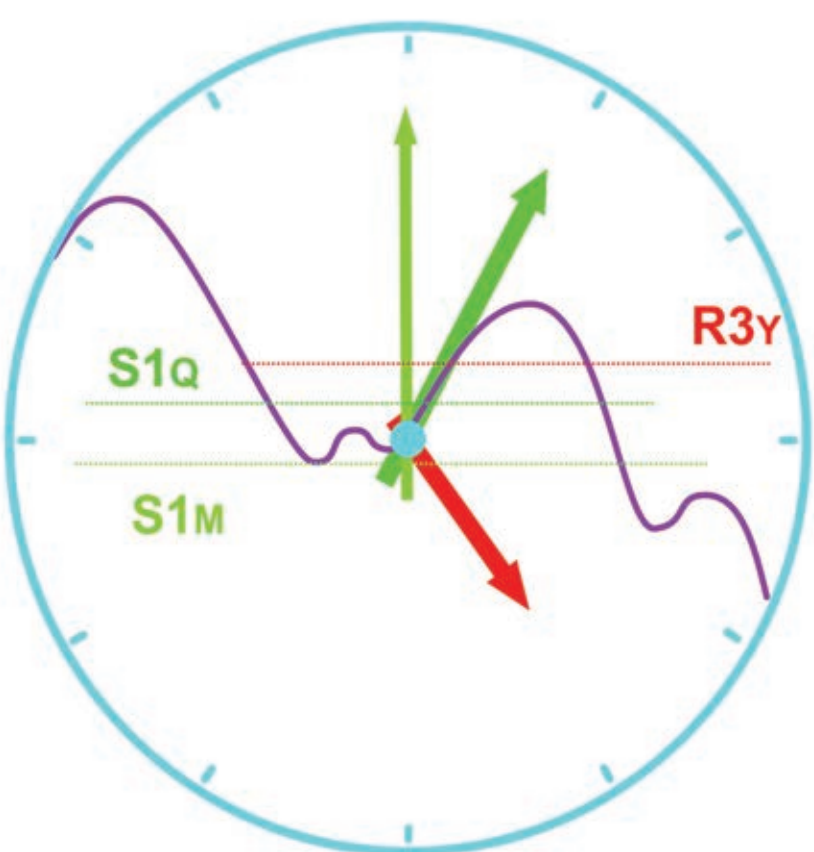
تغییرات سرمایه:



سونیا محمد علی پور - کارشناس واحد عملیات اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران آمین

سامانه هوشمند پایش پیوت پوینت در

اتاق تکنیکال نوآوران آمین



۴۲۳۶۶۱۰۰-۱۰۵ www.nadpco.com



آگهی فراخوان شرکت فولاد مبارکه اصفهان

ردیف	نوع فراخوان	شماره	موضوع	مهلت ارسال مدارک	مدیریت مرتبط
۱	عمومی	۴۸۴۵۶۹۳۱	تعمیر غلتک های کوره آتیل خط گالوانیزه شرکت فولاد مبارکه در کارگاه پیمانکار	۱۳۹۷/۰۲/۱۵	قراردادهای خرید
۲	عمومی	۴۸۴۵۲۱۸۴	تعمیر و بازسازی بیرینگ های کارگاه تراش غلتک مجتمع فولاد سبا شرکت فولاد مبارکه در کارگاه پیمانکار	۱۳۹۷/۰۲/۱۵	قراردادهای خرید
۳	مزایده	۹۷۴۰۰۰۱۶	غبارهای یک فیلتر	۱۳۹۷/۰۲/۱۶	مواد مصرفی خرید
۴	عمومی	۴۸۴۴۲۵۳۴	خرید ۹۲۸۰۰ کیلوگرم پلیستیک گلخانه‌ای آبی رنگ در عرض های مختلف جهت بسته بندی کلاف	۱۳۹۷/۰۲/۱۰	مواد مصرفی خرید
۵	عمومی	۴۸۴۵۹۰۴۳	تهیه و نگهداری و تعمیرات جرثقیل های سقفی انبارها و کارگاههای جانبی خارج از خط تولید در شرکت فولاد مبارکه	۱۳۹۷/۰۲/۱۵	قراردادهای خرید

جهت دریافت اسناد و کسب اطلاعات بیشتر به نشانی www.msc.ir لینک مناقصات و مزایدات بخش خرید و تأمین کنندگان مراجعه و طبق راهنمای موجود نسبت به انتخاب مناقصه مورد نظر از طریق سیستم ارتباط با تأمین کنندگان (SRM) اقدام نمایند.

کد آگهی: ۹۷۰۱۰ - روابط عمومی شرکت فولاد مبارکه اصفهان

۱۳ میلیارد یورو گردش مالی صنعت بیمه در سال گذشته بود

واگذاری ۳۰ درصد پوشش بیمه اتکایی ایران به اروپا



واگذاری ریسک حدود ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه به شرکت‌های بیمه اروپایی مد نظر است که به تدریج این رقم افزایش و گستره جهانی این ریسک توزیع می‌شود. عبدالناصر همتی رییس کل بیمه مرکزی با بیان این مطلب و اشاره به اینکه صنعت بیمه در ایران ظرفیت بالایی برای همکاری با اروپا دارد، گفت: با مذاکرات انجام شده بین صنعت بیمه ایران و شرکت‌های بزرگ اروپایی، ۳۰ درصد از ریسک حوادث فاجعه آمیز طبیعی ایران نزد این شرکت‌ها بیمه اتکایی شده است. همتی با بیان اینکه ضریب نفوذ در رشته‌های بیمه اجباری تقریباً کامل است، تصریح کرد: با این حال در بیمه‌های اختیاری کمتر از ۲۰ درصد زیر پوشش بیمه قرار دارد. همچنین نفوذ بیمه عمر در ایران کمتر از ۲۰ درصد و بیمه آتش سوزی منازل کمتر از ۱۵ درصد است. رییس کل بیمه مرکزی گردش مالی صنعت بیمه ایران در سال گذشته را بیش از ۱۳ میلیارد یورو اعلام کرد و افزود: در حال حاضر مشکلی در زمینه پوشش بیمه ای نفتکش‌ها و کشتیرانی ایران وجود ندارد. وی با یادآوری تشکیل حساب ویژه اتکایی در زمان تحریم خاطر نشان کرد: صنعت بیمه آمادگی دارد تا در صورت خروج آمریکا از برجام همان ساختار را که حفظ کرده است، به کار گرفته و هیچ مجموعه ای در داخل ایران بدون پوشش بیمه باقی نخواهد ماند.

همکاری با «مونین ری» و «توتال»

رییس شورای عالی بیمه همچنین صنعت بیمه را یک صنعت بین المللی توصیف کرد و گفت: ما از ارائه پوشش اتکایی به خارجی‌ها و بالعکس استقبال می‌کنیم. رییس کل بیمه مرکزی از اعطای مجوز به سه شرکت بیمه گر داخلی برای کسب پوشش اتکایی «مونین ری»

جبران ۸۴۰ میلیارد تومان خسارت و آزادی زندانیان توسط بیمه ایران

بیمه ایران با رسیدگی به بیش از ۴۷ هزار پرونده زیان دیدگان بیمه توسعه، پرداخت ۸۴۰ میلیارد تومان خسارت به زیان دیدگان و آزادی ۸۳۴ نفر از زندانیان دیه آن شرکت بیمه ای کارنامه درخشانی در مسیر تسویه پرونده‌های سنگین شرکت بیمه توسعه از خود بجا گذاشته است.

به گزارش روابط عمومی بیمه ایران، در آیین معارفه علی حیدری مسئول جدید واحد اجرایی مدیریت پروژه بیمه توسعه و تودیع خالق شکورمسئول سابق این پروژه، عباس فراشسانی مدیرکل بیمه‌های اتومبیل بیمه ایران

در ارتباط با رفع مشکلات بیمه توسعه گفت: با همکاری کارکنان بیمه توسعه و کارشناسان مستقر بیمه ایران در ساختمان آن شرکت، در حال حاضر آرامش بر این شرکت بیمه ای حاکم شده و تا پایان امسال این پروژه به اتمام می‌رسد. وی افزود: طی سالهای اخیر تلاش زیادی در بیمه ایران برای رسیدن به اهداف تعیین شده در راستای سیاست‌های بیمه مرکزی صورت گرفته و این حرکت در مدیریت جدید نیز با سرعت خوبی تا تسویه کامل مطالبات بیمه‌گذاران و زیان دیدگان بیمه توسعه ادامه خواهد داشت. مدیرکل بیمه‌های اتومبیل بیمه ایران، مدیریت خوب پروژه بیمه توسعه توسط بیمه ایران را نشانگر توانایی مالی و تخصص بالای کارکنان این شرکت دانست و تصریح کرد: اخلاق مداری، ارتباط خوب واحدهای مختلف و استفاده از کارکنانی که دارای تعاملات زیادی با یکدیگر و بیمه‌گذاران هستند در این پروژه بسیار مفید بوده و حرکت این شرکت در مسیر خدمات دهی و سرعت کار زیان دیدگان را افزایش

تغییرات بسیاری پیش رو خواهد بود

تبدیل شدن ایران به بزرگترین صادر کننده اوره در جهان

افزایش قیمت مواد غذایی تولید آن افزایش یافته در نتیجه تقاضا برای کود افزایش می‌یابد. بر این اساس قیمت مواد غذایی و کود رابطه مستقیم داشته و با افزایش قیمت مواد غذایی طی مکانیزم فوق الذکر تقاضا برای کود افزایش یافته و در نتیجه قیمت کود افزایش می‌یابد. البته خود این افزایش قیمت کود بر کاهش تقاضای آن نیز تاثیر می‌گذارد. در نتیجه این محرکها تقاضا و قیمت در نقطه تعادل قرار می‌گیرند. دیگر عامل مهمی که در میان مدت موجب تغییر در تقاضای کود می‌شود، شرایط آب و هوایی است. به عنوان مثال با شروع خشکسالی‌های فراگیر سطح زیر کشت محصولات زراعی کاهش یافته و در نتیجه تقاضا برای کود کاهش می‌یابد.

جایگاه شرکت برجسته در صنعت اوره

در حال حاضر سهام چهار شرکت اوره ساز در بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است. در زیر ظرفیت تولید اوره و همچنان ارزش بازار هر کدام از شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار ارائه شده است.

شرح	ظرفیت تولید اوره (تن)	ارزش بازار (میلیارد ریال)
پردیس	۳,۲۵۵,۰۰۰	۴۷,۱۷۸
شیراز	۱,۵۶۷,۰۰۰	۱۲,۳۲۶
خراسان	۴۹۵,۵۵۵	۱۴,۰۲۱
کرمانشاه	۶۶۰,۰۰۰	۱۲,۱۲۲

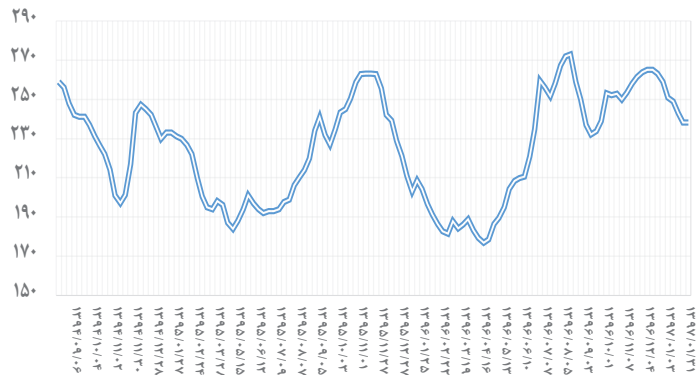
از نظر بسیاری از موسسات بین المللی کشور ایران در آینده نه چندان دور می‌تواند عرضه جهانی اوره را دستخوش تغییرات بسیار زیاد کرده و به بزرگترین صادر کننده اوره در جهان تبدیل شود. برخی از طرح‌های در حال اجرا و تکمیل نشده در صنعت اوره ایران در جدول زیر بصورت خلاصه بیان شده است:

شرکت	ظرفیت اسمی تولید اوره (هزار تن در سال)	شرکت	ظرفیت اسمی تولید اوره (هزار تن در سال)
پتروشیمی هنگام	۱۰۰۷۵	پتروشیمی زنجان	۱۰۰۷۵
پتروشیمی لاوان	۱۰۰۷۵	پتروشیمی لردگان	۱۰۰۷۵
پتروشیمی هرمز	۱۰۰۷۵	پتروشیمی گلستان	۱۰۰۷۵
پتروشیمی پارسیا	۴۷۰	پتروشیمی اردبیل	۱۰۰۷۵
پتروشیمی توسعه صنعت لاوان	۴۷۰	پتروشیمی مسجد سلیمان	۱۰۰۷۵

قیمت جهانی اوره

در نمودار زیر روند قیمت جهانی اوره از اواسط سال ۱۳۹۴ تا پایان فروردین ۱۳۹۷ ارائه شده است.

روند قیمت جهانی اوره



منبع: کارگزاری رفاه

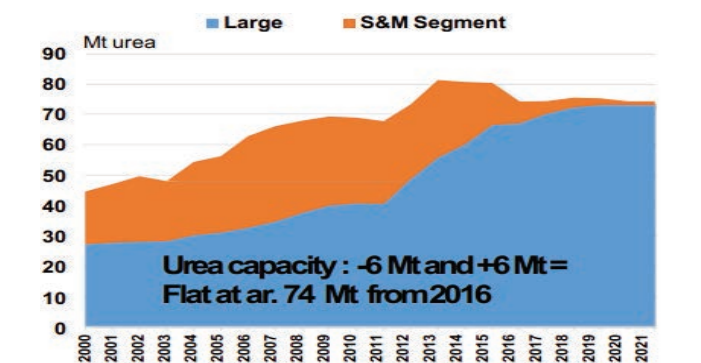
در دنیای کنونی کودهای متفاوتی نظیر کودهای شیمیایی، حیوانی، کمپوست، گیاهی و... در مزارع مورد استفاده قرار می‌گیرد که مرسوم‌ترین آن کودهای شیمیایی است. کودهای شیمیایی نیز به سه دسته کودهای پایه نیتروژن (N)، فسفات (P) و پتاس (K) تقسیم‌بندی شده که در ایران عمدتاً کودهای پایه نیتروژنی نظیر اوره تولید می‌شود. ظرفیت جهانی تولید اوره در سال ۲۰۱۶ که جهان بالغ بر ۲۲۰ میلیون تن بوده که بالغ بر ۱۷۷ میلیون تن تولید و در حدود ۴۹ میلیون تن بین کشورهای تجارت شده لازم به ذکر است در حدود ۳۶ میلیون تن آن از مسیرهای دریایی جابجا شده است.

In Mmt	Ammonia	Urea	AS	Nitrates	UAN	Phosphate	Potash
Capacity*	217.7	220.3	30.6	92.1	37.0	80.0	110
Production*	181.3	177.8	24.6	62.1	21.4	65.4	64.5
Trade*	18.3	49.7	12.3	17.9	7.3	29.3	47.6
Seaborn**		36.4				21.3	29.8

Source: "FAO" - Clarivate Research Aug-17

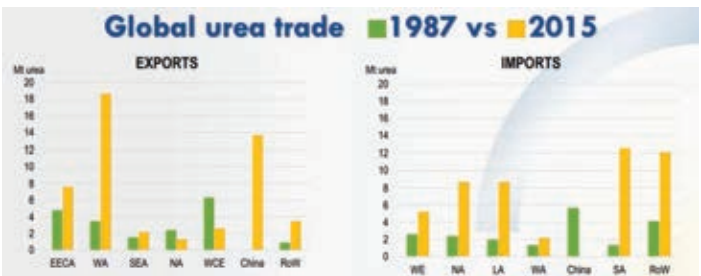
ظرفیت تولید در چین

در سال‌های گذشته شاهد رشد مستمر در افزایش ظرفیت تولید اوره در کشور چین بوده‌ایم. به طوری که ظرفیت تولید اوره در چین از ۴۵ میلیون تن در سال ۲۰۰۰ به ۸۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ رسید است. با این حال پیش‌بینی می‌شود شاهد افزایش ظرفیت تولید اوره در چین برای سال‌های آتی نباشیم. در نمودار زیر روند ظرفیت تولید مجتمع‌های بزرگ و همچنین مجتمع‌های کوچک و متوسط تولید کننده اوره در چین ارائه شده است.



صادرات و واردات جهانی اوره

در سال ۲۰۱۵ غرب آسیا بزرگترین صادر کننده اوره در جهان و پس از آن کشور چین بوده است با این حال از منظر واردات جنوب آسیا، آمریکای شمالی و آمریکای لاتین بزرگترین وارد کنندگان است. لازم به ذکر است در سال ۱۹۸۷ کشور چین بالغ بر ۶ میلیون تن واردات داشته در حالی که در سال ۲۰۱۵ در حدود ۱۴ میلیون تن صادرات داشته است.



بررسی صنعت اوره در جهان و ایران

عوامل موثر بر تقاضا

اگرچه مهم ترین عاملی که بر تقاضای کود تاثیر دارد قیمت مواد غذایی بوده، اما با

ذره‌بین

داروسازی اکسیر

نام شرکت	داروسازی اکسیر	بازار	بورس اوراق بهادار	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۶۳/۱۰/۱۷	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۹/۰۳/۲۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۳/۱۰/۱۷	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۳/۱۰/۱۷	گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی
شماره ثبت	۵۴۸۴۴	نماد	دلر	۲۹/۱۲

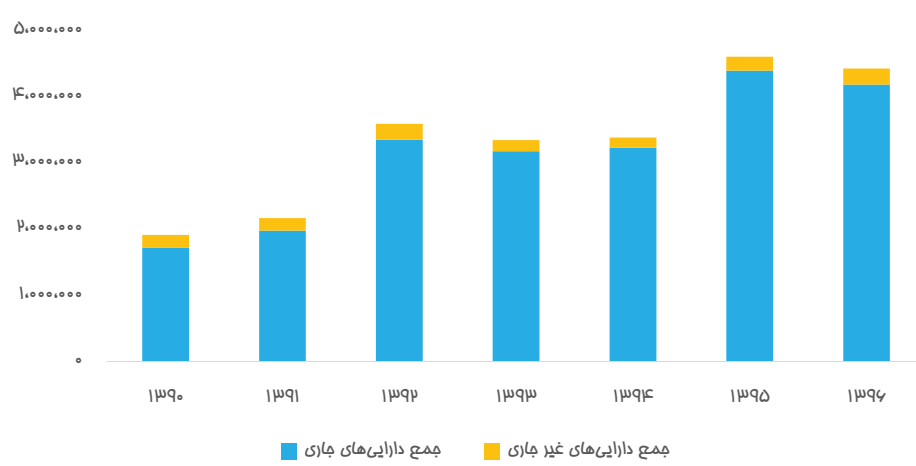
موضوع فعالیت

تولید و فروش اشکال مختلف داروهای انسانی، حیوانی، فرآورده‌های بهداشتی، آرایشی و شیر خشک و غذای کودک و صنایع چینی و واردات و صادرات انواع اقلام مزبور و سایر فعالیت‌های ذریع می‌باشد

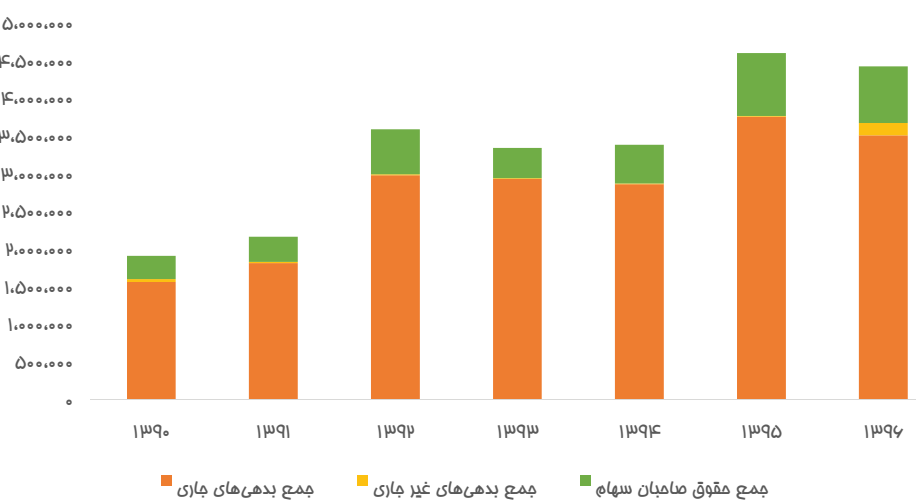


وضعیت مالی شرکت

ترکیب مصارف مالی

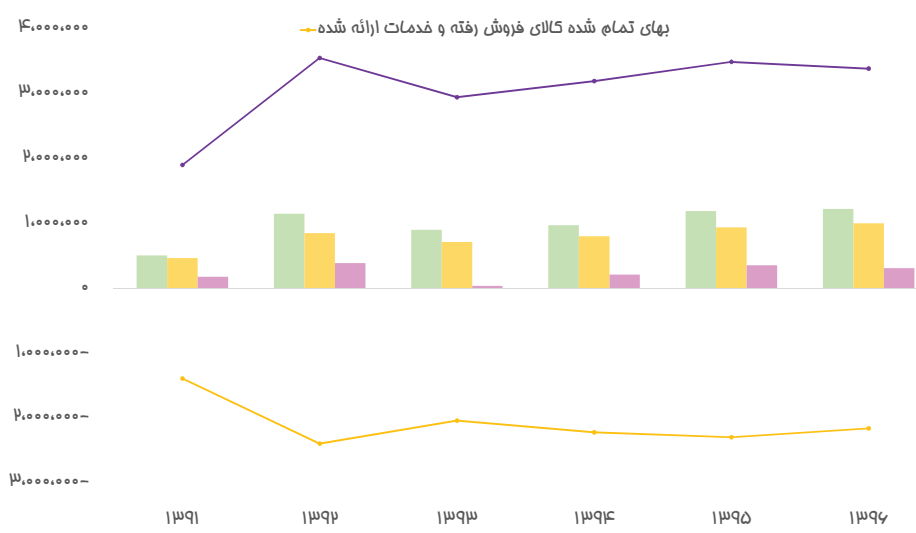


ترکیب منابع مالی



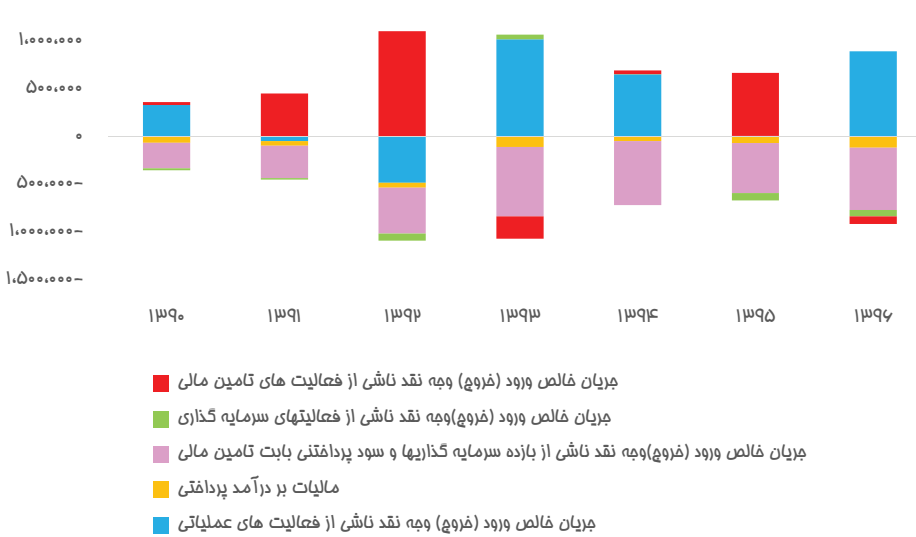
عملکرد مالی شرکت

- سود ناخالص
- سود عملیاتی
- سود خالص
- فروش فاصل و درآمد ارایه خدمات
- بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده

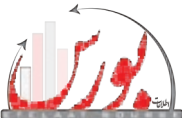


وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



فربیا احسانی - کارشناس ارشد بخش عملیات اطلاعات



توسط سبذگردان نوین نگر آسیا بررسی شد

امکان تداوم تعدیل مثبت و سودآوری فلزات

مثبت سودآوری آنها همچنان ادامه دار است، اما تمام این سودآوری به خاطر افزایش نرخ جهانی نبوده است، بلکه مقداری از آن ناشی از کاهش قیمت تمام شده این شرکتها با توجه به بالا بردن میزان تولید خود یا استفاده از ضایعات با به کارگیری تکنولوژی رز و یا هر دو مورد بوده است. به خوبی اثر نرخ ارز و قیمت جهانی روی در رشد درآمدزایی و سودآوری شرکت‌های فعال در این صنعت قابل مشاهده است. عامل موثر دیگر بر عملکرد فروش شرایط حاکم بر بازار ارز در داخل کشور و انتظار غالب رشد قیمت دلار به عنوان خاصی برای معاملات ارزی در حد تورم و یا کمی بالاتر از آن است.

رشد قیمتی سهام شرکت‌های فعال در صنعت روی

شواهد روزافزونی وجود دارد مبنی بر اینکه بازارهای سهام و فلزات به هم پیوسته هستند، بر این اساس با توجه به قیمت سهام شرکت‌های فعال در صنعت روی و پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، رشد قیمتی سهم مذکور از ابتدای سال گذشته تا ۱۶ اسفند مد نظر قرار گرفت که بهترین رشد قیمتی مربوط به فاسمین و کم‌ترین آن مربوط به زنگان بود.

همچنین در این روند کیمیا ۴٫۸ درصد، فرزین ۳۵٫۱ درصد، زنگان ۴٫۵ درصد، فاسمین ۷۹٫۲ درصد، فسرب ۶٫۷ درصد، فرآور ۷۳٫۱ درصد، کبافتق ۱۰٫۹ درصد، کاما ۳۸٫۹ درصد و کروی ۴۹٫۴ درصد رشد قیمتی داشتند.

در مورد بررسی شرکت‌های فعال در صنعت روی و پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، با تمرکز بر عملکرد مالی آنها موارد زیر مشهود است:

■ کلا شرکت‌ها در ۹ ماهه ابتدایی سال گذشته با رشد ۸۰ درصد تا ۱۲۲ درصدی فروش نسبت به سال قبل، عملکرد خوبی را به ثبت رسانیده‌اند که در این زمینه فاسمین و فسرب، با ۱۲۲ درصد افزایش فروش نسبت به فروش سال گذشته (به ترتیب ۳۶۴ میلیارد تومان و ۷۱ میلیارد تومان) در ۹ ماهه ابتدایی امسال پیشتاز بوده‌اند.

■ دو شرکت زیانده زنگان و فسرب در سال ۹۵، موفق شدند در ۹ ماهه ابتدایی امسال به سود برسند.

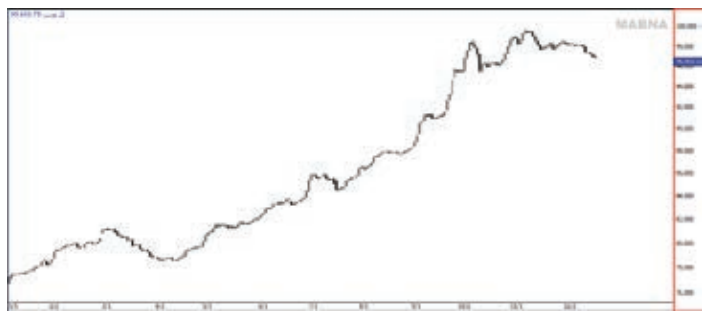
■ بیشترین افزایش سودآوری در ۹ ماهه سال گذشته نسبت به سال قبل مربوط به فاسمین با ۸۹ درصد افزایش سودآوری و سپس کبافتق با ۸۳ درصد افزایش سودآوری است.

■ کروی نیز با داشتن ۳۶ درصد فاسمین و ۳ درصد فسرب و ۵ درصد فرآور و یک صدم درصد زنگان در پرتفوی خود توانسته سودآوری خود را در ۹ ماهه ابتدایی امسال نسبت به سال گذشته، ۴۹ درصد افزایش دهد.

نمودار - حرکت قیمتی ۵ سال اخیر فلز روی



نمودار - حرکت شاخص کل از ابتدای سال گذشته

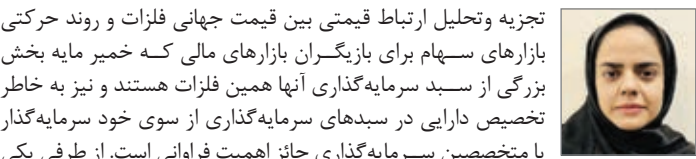


شرکت فرآور - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۱۵۵۰۹							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۱۱۷,۲۰۹	۱۵۴,۹۱۴	۱۷۰,۵۸۲	۲۲۷,۲۳۳	۱۶۲,۶۵۵	۲۶۴,۸۷۲	۲۴۱,۳۴۱
حاشیه سود ناخالص	۱۳%	۳۰%	۳۶%	۲۳%	۲۸%	۳۲%	۴۵%
سود هر سهم	۵۲	۲۸۸	۴۰۸	۳۳۹	۳۰۳	۶۸۸	۸۳۶
پس از کسر مالیات							
سود سال	۱,۰۸۸						۱,۳۳۳
حاشیه سود ناخالص سال		۲۶%					۲۱%
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰

شرکت کبافتق - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۱۵۰۷۷							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۰	۰	۰	۲۲۷,۱۵۵	۳۰۲,۵۱۹	۰	۲۲۸,۲۷۴
حاشیه سود ناخالص	۰%	۰%	۰%	۶۷%	۶۰%	۶۹%	۷۴%
سود هر سهم	۰	۰	۰	۶۲۷	۸۰۸	۸۵۶	۷۴۱
پس از کسر مالیات							
سود سال				۱,۳۹۸			۲,۵۶۵
حاشیه سود ناخالص سال				۶۴%			۷۲%
سرمایه	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰

شرکت کاما - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۹۳۰۴							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۱۷۲,۶۹۸	۴۲۱,۷۰۴	۲۴۴,۸۱۹	۵۰۴,۹۲۵	۴۲۲,۵۴۴	۲۸۷,۰۴۹	۳۸۲,۸۳۰
حاشیه سود ناخالص	۳۳%	۴۰%	۴۵%	۵۲%	۳۸%	۵۷%	۳۴%
سود هر سهم	۸۱	۲۸۱	۱۹۹	۵۴۵	۲۹۵	۳۳۱	۲۶۸
پس از کسر مالیات							
سود سال				۱,۱۰۵			۱,۳۱۴
حاشیه سود ناخالص سال				۴۵%			۴۳%
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰

شرکت کروی - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۳۳۶							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۲,۴۰۴	۹,۷۵۸	-۳,۸۵۴	۳۹۲,۰۷۳	۸۸۳۴	۳۰,۷۷۳	-۳,۷۵۸
حاشیه سود ناخالص	-۲۴%	۳۰%	۲%	۹%	۴%	۷%	-۷%
سود هر سهم	۱۲	۴	۳۹	۱۹۲	۱۵	۷۹	۵۴
پس از کسر مالیات							
سود سال				۲۴۷			۳۶۹
حاشیه سود ناخالص سال							
سرمایه	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵	۲۴۱,۳۹۵

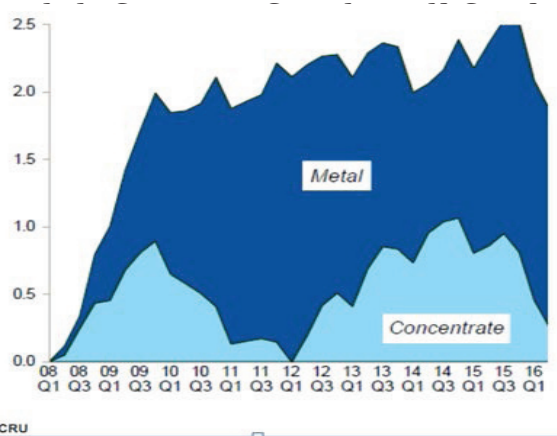


سمیرا اسدیان مدیر سبذگردان نوین نگر آسیا

تجزیه و تحلیل ارتباط قیمتی بین قیمت جهانی فلزات و روند حرکتی بازارهای سهام برای بازیگران بازارهای مالی که خمیر مایه بخش بزرگی از سبذ سرمایه‌گذاری آنها همین فلزات هستند و نیز به خاطر تخصصی دارایی در سبدهای سرمایه‌گذاری از سوی خود سرمایه‌گذار یا متخصصین سرمایه‌گذاری حائز اهمیت فراوانی است. از طرفی یکی از عوامل مهم حرکت‌های روزانه بازارهای سهام، همین قیمت‌های جهانی فلزات هستند که اثر مهمی بر میزان سودآوری شرکت‌های تولیدکننده یا استفاده‌کننده از این فلزات دارند.

روی پس از آلومینیوم، فلز پرکاربردی جهت گالوانیزه کردن فولاد است. جریان افزایش قیمت، از کاهش تولید شرکت گلنکور با قطع تولید در دو معدن مک آر تور راپور و مانت ایزا در استرالیا و در واکنش به سقوط قیمت‌ها در سال ۲۰۱۵ آغاز و به کاهش موجودی انبارهای فلز روی به پایین‌ترین سطح آنان در یک دهه منجر شد. به نظر می‌رسد مهم‌ترین عاملی که باعث رشد قیمت‌ها در سال ۲۰۱۷ و ادامه‌دار شدن روند صعودی آن شده، کاهش موجودی انبارهای LME باشد.

ذخایر روی (میلیون تن)



Source: CRU

سال ۱۳۹۶، سال پربراری از لحاظ افزایش قیمت‌های جهانی فلزات بوده به طوری که یکی از دلایل افزایش ۱۹۳۷۵ واحدی شاخص کل از ۷۷۴۸۵ واحد به ۹۶۸۶۰ واحد (در تاریخ ۱۶ اسفند ۹۶) همین افزایش قیمت‌های جهانی فلزات بوده است. با تمرکز بر قیمت جهانی فلز پرکاربرد روی درخواستیم یافت که این فلز با حرکت از کف قیمتی خود در ابتدای سال ۲۰۱۶ توانست با عبور از سقف‌های قیمتی ۵ سال پیش خود، در یک روند صعودی به قله ۳۶۱۶ دلاری برسد. (نمودار ۲)

بر اساس آخرین بررسی‌های انجام‌شده حدود ۳ درصد ذخایر جهانی روی در مهم‌ترین معادن ایران قرار دارد. با وجود دو معدن بزرگ مهدی‌آباد و انگوران، ایران مزیت‌های اولیه مانند منابع کافی را برای فعالیت در این صنعت دارد. شکل زیر میزان ذخایر فلز روی و کنسانتره روی را از سال ۲۰۰۸ تا سال ۲۰۱۶ نشان می‌دهد، اما با رشد دوباره مصرف فلز و واکنش به عرضه محدود، ذخایر به سرعت کاهش یافتند و رشد قیمتی مطلوبی را در این فلز شاهد بودیم.

شرکت‌های فعال در حوزه روی امسال مجامع عمومی سالانه بسیار خوبی را برای سهامداران خود برگزار کرده و نه تنها عملکرد خوبی را ثبت کردند بلکه سلسله تعدیلات

شرکت کیمیا - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۱۳۴۰۹							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۸۰,۴۲۱	۱۴۹,۳۹۴	۱۸۸,۱۰۳	۱۸۷,۴۳۹	۱۳۵,۶۳۳	۲۰۲,۷۳۵	۳۳۱,۴۲۳
حاشیه سود ناخالص	۱۷%	۲۲%	۴۰%	۳۳%	۳۲%	۳۶%	۲۲%
سود هر سهم	۱۴۴	۲۲۴	۶۵۶	۴۹۰	۳۹۵	۷۰۸	۵۹۷
پس از کسر مالیات							
سود سال			۱۵۱۵				۲,۱۰۰
حاشیه سود ناخالص سال			۳۰%				۲۷%
سرمایه	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰	۱۱۵,۲۰۰

شرکت فرزین - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۵۴۳۳							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۹۶,۴۲۲	۱۶۹,۹۳۸	۳۸,۹۳۲	۳۵۱,۷۷۱	۱۷۱,۸۸۶	۳۲۱,۴۳۵	۲۱۷,۲۴۸
حاشیه سود ناخالص	۲۲%	۲۰%	۸%	۲۸%	۳۳%	۲۶%	۵۶%
سود هر سهم	۱۰۹	۱۹۲	۷۳	۶۶۴	۱۶۶	۲۳۶	۳۵۷
پس از کسر مالیات							
سود سال				۱,۰۳۸			۸۵۰
حاشیه سود ناخالص سال				۲۴%			۲۶%
سرمایه	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰

شرکت زنگان - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۸۳۳۰							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۳۴,۸۱۶	۳۲,۶۹۷	۲۶,۹۲۵	۶۱,۲۴۵	۳۶,۹۰۲	۴۷,۹۶۱	۶۱,۳۲۰
حاشیه سود ناخالص	۲۱%	-۱۴%	۲۹%	-۳۸%	-۱۱%	۱۰%	۱۱%
سود هر سهم	۳۸	۳۸	۷۶	-۲۸۹	-۸۰	-۵۶	۹۰
پس از کسر مالیات							
سود سال				-۱۳۸			۲۴
حاشیه سود ناخالص سال				-۸%			۱۲%
سرمایه	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰

شرکت فاسمین - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۶۰۱۳							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۵۹۱,۲۲۴	۶۴۱,۷۱۸	۷۸۲,۰۰۰	۹۷۳,۹۲۵	۱,۱۴۵,۲۰۱	۹۸۴,۰۲۲	۱,۵۱۶,۲۳۰
حاشیه سود ناخالص	۲۷%	۳۹%	۳۸%	۳۵%	۳۱%	۴۵%	۴۶%
سود هر سهم	۶۲	۱۲۵	۱۴۱	۱۶۹	۱۶۸	۲۴۵	۳۲۵
پس از کسر مالیات							
سود سال							۹۴۲
حاشیه سود ناخالص سال							۴۳%
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰

شرکت فسرب - قیمت در تاریخ ۱۶ اسفند: ۳۲۳۷							
دوره مالی	۱۳۹۵/۰۳	۱۳۹۵/۰۴	۱۳۹۵/۰۵	۱۳۹۵/۰۶	۱۳۹۵/۰۷	۱۳۹۵/۰۸	۱۳۹۵/۰۹
فروش	۹۰,۱۲۸	۱۳۷,۰۳۷	۱۵۲,۱۱۴	۱۰۰,۸۳۵	۱۷۰,۲۲۱	۲۶۹,۶۶۲	۲۶۰,۰۰۵
حاشیه سود ناخالص	-۲۴%	۳۰%	۲۱%	-۲%	۹%	۴%	-۷%
سود هر سهم	-۷۳	۱۱۸	۳۹	-۵۴	۲۰	۳۹	۵۴
پس از کسر مالیات							
سود سال							۱۴۷
حاشیه سود ناخالص سال							۸%
سرمایه	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰

تحلیل

رشد فروش دور از انتظار نیست

تداوم سودآوری شرکت‌های پلیمر ساز

صنعت پتروشیمی به عنوان محور توسعه و صنعت ارزش آفرین، یکی از اساسی‌ترین صنایع زیرساختی کشور به حساب می‌آید. این صنعت با ارزشی بالغ بر ۵۵ هزار میلیارد تومان حدود ۱۵ درصد از ارزش بازار سرمایه کشور را در اختیار دارد. از لحاظ محصولات می‌توان شرکت‌های پتروشیمی را در سه دسته اوره ساز، متانول ساز و پلیمرساز جای داد که بررسی روند قیمتی نفت با محصولات نشان از همبستگی بالای محصولات پلیمری و نفت دارد.

۳۱ هزار میلیارد تومان ارزش بازار

شرکت‌های پلیمرساز در بازار سرمایه با ارزش بازاری بالغ بر ۳۱ هزار میلیارد تومان و فروش بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان، بیش از ۵۷ درصد از ارزش این صنعت را از آن خود کرده است. از عمده شرکت‌های جای گرفته در این دست، می‌توان به پتروشیمی جم، پتروشیمی مارون و پتروشیمی شازند اشاره کرد که با ظرفیت تولید بیش از ۹۵۰۰۰۰ تن انواع محصولات پلیمری و فروش بیش از ۱۲ هزار میلیارد تومانی از سهم بازار بیشتری برخوردار هستند. نگاهی به عملکرد این شرکت‌ها در سال گذشته نشان از افزایش مبلغ فروش طی ماه‌های متوالی عمدتاً به دلیل افزایش در نرخ فروش محصولات دارد. افزایش نرخ فروش محصولات از دو عامل قیمت نفت و قیمت دلار تأثیر می‌پذیرد که با توجه به صعودی بودن دو عامل به خصوص در اواخر سال گذشته، افزایش نرخ محصولات و در نهایت افزایش فروش شرکت‌ها را در پی داشته است.

افزایش ۴۲ درصدی فروش پتروشیمی جم

بر پایه این گزارش، شرکت پتروشیمی جم در سال گذشته در مجموع مبلغ ۵۶۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است. این شرکت در فروردین ماه ۵۵۴ میلیارد تومان انواع محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش ۴۲ درصدی داشت. این افزایش در مبلغ فروش از افزایش در مقدار و نرخ فروش محصولات اصلی حاصل شده است به طوری که مقدار فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۰ درصد و نرخ فروش محصولات اصلی مانند اتیلن ۵۲ درصد و پلی اتیلن سنگین ۲۱ درصد رشد داشته است. همچنین نرخ فروش محصولات اصلی در فروردین ماه نشان می‌دهد که افزایش نرخ در فروردین ماه هم ادامه داشته و تنها عامل اثرگذار برای محدود کردن قیمت‌ها در ماه‌های آتی تغییر نرخ دلار به ۴۲۰۰ تومان خواهد بود.

افزایش ۴۲ درصدی فروش پتروشیمی مارون

همچنین شرکت پتروشیمی مارون در سال گذشته در مجموع مبلغ ۵۴۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است. این شرکت در فروردین ماه مبلغ ۵۰۲ میلیارد تومان انواع محصولات خود را به فروش رسانده که از رشد ۲۱ درصدی فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته حکایت دارد. مقایسه مقدار فروش شرکت طی ماه‌های مختلف نشان دهنده کاهش ۸ درصدی مقدار فروش نسبت به فروردین ماه سال گذشته و افزایش فروش نسبت به اسفند ماه است که با توجه به افزایش قیمت محصولاتی چون اتیلن و پلی اتیلن سنگین در نهایت به رشد مبلغ فروش انجامیده است.

افزایش ۵۱ درصدی فروش پتروشیمی شازند

البته در این روند شرکت پتروشیمی شازند در سال گذشته در مجموع بیش از ۲۸۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است. این شرکت در فروردین ماه مبلغ ۲۶۴ میلیارد تومان انواع محصولات خود را به فروش رسانده که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته افزایش ۵۱ درصدی داشته است. این افزایش در مبلغ فروش علی‌رغم افزایش ناچیز در مقدار فروش عمدتاً به دلیل افزایش در نرخ محصولاتی چون پلی پروپیلن و پلی اتیلن سنگین به عنوان محصولاتی که بیشترین تأثیر را در فروش شرکت دارند است. نگاهی به نرخ فروش محصولات طی ماه‌های متوالی نشان از افزایش نرخ به خصوص در ماه‌های پایانی و ادامه این افزایش در فروردین ماه دارد. همانطور که گفته شد دو عامل اثرگذار بر نرخ محصولات پلیمری قیمت نفت و نرخ دلار است. براین اساس با توجه به چشم انداز روشن قیمت نفت در سال ۲۰۱۸ و افزایش تقاضا برای محصولات با نرخ دلار تعیین شده، تداوم

بازار سرمایه برای ۹۰ درصد مردم، ناشناخته مانده است

پایانی خوش برای آکادمی بورس



■ هفته‌نامه بورس: آیین اختتامیه نخستین مسابقه آکادمی بورس که در زمستان سال گذشته برگزار شده بود؛ چندی پیش در مرکز همایش‌های بین المللی صداوسیما برگزار شد. همچنین مسابقه آزاد معامله‌گری با عنوان آکادمی بورس؛ با اعلام نفرت برتر و اهدای جوایز رسماً به کار خود پایان داد.

تلاش بسیار برای توسعه بازار

برپایه این گزارش، درمراسم مذکور حسین عبده تبریزی؛ عضو شورای عالی بورس و کار شناس ارشد بازارسرمایه با تقدیر از برندگان این مسابقه و اهدای جوایز ۱۰ نفر نخست گفت:در این سال‌ها تلاش بسیاری برای توسعه بازار سرمایه و فرهنگ‌سازی انجام شد.به این ترتیب سرمایه‌گذاران توانستند از کتاب‌ها، کلاس‌های آموزشی و غیره بهره ببرند تا امروز که تشکلی این چنینی به وجود آمد و جوانان توانستند در این رویدادها بیاموزند.

اهدای لوح تقدیر و تندیس

همچنین روح الله حسینی مقدم، که به عنوان عضو شورای سیاست‌گذاری ازاین طرح حمایت داشت؛ بیانیه شورای سیاست‌گذاری را درخصوص این مسابقه قرائت کرد.البته بخش مهم و اصلی آیین اختتامیه نخستین آکادمی بورس اعلام ۱۰ نفر برتر این مسابقه بود. در این بخش نفرت برتر لوح تقدیر و تندیس خود را از اعضای شورای سیاست‌گذاری و عبده تبریزی دریافت داشتند.

پراکندگی جغرافیایی و برتر نشدن بانوان

همچنین ده نفر برتر این مسابقه در بازه زمانی مرحله دوم با سرمایه اولیه ده میلیون ریالی که توسط تامین سرمایه تمدن به عنوان حامی مالی آکادمی بورس تامین شده بود توانستند سبد سهام با بازدهی مثبت تشکیل دهند. نکته جالب در خصوص ده نفر نخست این مسابقه پراکندگی جغرافیایی این افراد بود. هر چند نفر اول و دوم از استان تهران شرکت داشتند؛ اما نفر سوم ساکن استان مازندران بود. از ۱۰ نفر برتر، پنج نفر ساکن تهران و پنج نفر دیگر در استان‌های مازندران، البرز، خراسان رضوی، آذربایجان

شرقی و خوزستان سکونت داشتند. هرچند هشت نفر از پنجاه نفر راه یافته به مرحله دوم خانم‌ها بودند، اما خانم‌ها نتوانستند در بین ده نفر برتر حاضر شوند.

حامیان و فعالان

برپایه این گزارش، تامین سرمایه تمدن به عنوان حامی مالی این رویداد که رقابتی بین فعالان بازارسرمایه بود در بازه زمانی سه ماه خود خدمات و قابلیت‌های سازمانه سرمایه‌گذاری آنلاین با عنوان iBShope را در اختیار شرکت کنندگان قرار داد تا ثبت فرآیندهای این رویداد، به راحتی اتفاق بیفتد. علاوه بر این شرکت رهپویان پردازش گستر صحرا و کارگزاری شهر نیز در فرآیند انجام معاملات نفرت حاضر در مسابقه فعال بودند.

ضرورت سرمایه‌گذاری برای تبلیغات

محمود رضا خواجه نصیری، مدیرعامل تامین سرمایه تمدن در خصوص این مسابقه گفت: بازار سرمایه در ایران به خوبی معرفی نشده و نهادهای سرمایه‌گذاری در بورس نیز برای معرفی آن تلاش چندانی نکرده‌اند؛ به همین دلیل بازار سرمایه برای ۹۰ درصد مردم ایران ناشناخته مانده است. خواجه نصیر با اشاره به ناشناخته بودن بازار سرمایه افزود: اگرچه کارشناسان و تحلیلگران بزرگی داریم اما هنوز نتوانسته‌ایم برنامه‌ای بسازیم که نشان دهیم جای بازار سرمایه در اقتصاد ایران کجاست. بنابراین، با وجود اینکه بانک‌ها از بازار سرمایه ضعیف‌تر عمل می‌کنند، شناخته شده‌تر هستند. وی تصریح کرد: بازار سرمایه گزینه مدیریت سرمایه مردم است و اگر مردم بخواهند سرمایه‌دار شوند باید از این مسیر عبور کنند؛ البته در این راه، نهادهای سرمایه‌گذاری نیز وظیفه دارند که بخشی از سرمایه خود را صرف شناساندن بازار سرمایه به مردم و تبلیغات کنند تا جایی که اگر برای ساخت برنامه‌ای مثل آکادمی به آنها پیشنهاد شد، در آن مشارکت کنند.

فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای جوانان

همچنین در ادامه این مراسم سعید اسلامی بیدگلی دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری با تشکر از برگزارکنندگان آکادمی بورس بیان کرد: آکادمی بورس



در دنیا با عنوان trade challenge برگزار می‌شود و موقعیتی برای شناسایی استعدادها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای جوانان به شمار می‌آید. اسلامی با اشاره به ناشناخته

بودن بازار سرمایه در بین مردم گفت: طی سال‌های گذشته با توجه به تمرکز تبلیغاتی روی تامین مالی از سوی بانکها، بازار سرمایه مغفول ماند و به این ترتیب، این مسابقات باید گسترش داده شود تا توجه به بورس و سایر ارکان بازار سرمایه جلب شود.

دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری به مزایای برگزاری این مسابقه نیز اشاره وافزود: شرکت‌کنندگان این مسابقه فرصت همراهی با بزرگان بازار سرمایه ایران را پیدا کردند و توانستند از آنها برای یادگیری استفاده کنند. وی افزود: مسابقات متنوعی در سراسر دنیا برای معرفی بازار مالی برگزار می‌شود و نهادهای مختلف سیاست‌گذاری می‌توانند از این نوع مسابقات برای شناسایی استعدادها استفاده کنند؛ چون بازار به رویکردهای تحلیلی‌گرایانه کوتاه و بلند مدت نیاز دارد. اسلامی تصریح کرد: شرکت‌های بازار سرمایه نسبت به سایر شرکت‌ها شفافیت بیشتری دارند و بنابراین، تخلفات آنها به زودی شناخته می‌شود. بنابراین، توسعه بازار سرمایه به توسعه شفافیت کمک خواهد کرد.

آکادمی بورس و تداوم رقابت

البته در ادامه این برنامه امین آذریان مدیر عامل گروه دانش شاخص بازار سرمایه با تشکر و قدردانی از تمامی حامیان و بزرگان بازارسرمایه که در این مسدت از آکادمی بورس حمایت کردند

ابراز امیدواری داشت که حامیان در سه‌های آتی بتوانند با برگزاری این رویداد در ابعاد گسترده‌تر به فرهنگ سازی در مفهوم سرمایه‌گذاری یاری رسانند.

آذریان در حاشیه این مراسم در خصوص فعالیت گروه دانش شاخص بازار سرمایه گفت: در گروه شاخص بازارسرمایه به عنوان نهادی آموزشی در حوزه بازارسرمایه؛ فرهنگ سازی و شناساندن بازارسرمایه به عنوان یکی از مهمترین نهادهای مالی کشور ؛ برنامه‌های آموزشی و رقابتی مثل آکادمی بورس را ادامه خواهیم داد و امیدواریم مخاطبان در این مسیر همراه باشند.

شرکت‌ها و منابع

اردیبهشت ۹۷ ■ هفته سوم ■ سال ششم ■ شماره ۲۴۹ | ۱۳

روضا مشترک‌ها

بخشی از نیاز داخل تامین می‌شود

تولید ورق‌های گرم زیر ۲ میلیمتر در فولاد مبارکه



معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه از تولید محصول جدید این شرکت در سال جاری خبر داد.

محمود اکبری با بیان این مطلب گفت: برای سال جاری هدفگذاری فولاد مبارکه بر آن است تا به زودی ورق‌هایی با ضخامت کمتر از ۲ میلیمتر (یعنی ۱٫۸) را تولید کند. اکبری با تأکید بر اینکه امکان تولید انبوه این محصول در شرکت فراهم است تصریح کرد: فولاد مبارکه می‌تواند با تولید این محصول، بخشی از نیاز کشور را که از محل واردات تأمین می‌شد، تولید و در اختیار مصرف کنندگان قرار دهد. وی زمان تولید و فروش این محصول را خرداد یا تیرماه سال جاری اعلام کرد و با اشاره به میزان فروش هدف‌گذاری شده فولاد مبارکه برای سال ۹۷ اظهار داشت: برنامه فروش سال جاری فولاد مبارکه به میزان ۷ میلیون و ۶۰۰ هزار تن است که نسبت به سال گذشته با افزایش ۶۰۰ هزار تنی همراه شده است. البته قرار است به منظور تأمین بازارهای داخلی بیش از ۸۰ درصد این میزان محصول به بازارهای داخلی اختصاص یابد. اکبری افزود: میزان فروش گروه فولاد مبارکه (فولاد مبارکه، فولاد هرمزگان، ورق خودروی شهرکرد، فولاد امیرکبیر کاشان و شرکت گالوانیزه تاراز) در مجموع حدود ۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تن برای سال جاری هدفگذاری شده است. معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه با اشاره به اینکه بازارهای هدف براساس محصولات صادراتی تعریف می‌شوند، گفت: به عنوان نمونه، شرق آسیا بازار خوبی برای اسلب ایران است. در واقع بازارهای هدف متناسب با محصولات انتخاب می‌شود.

عرضه بلوکی دومین شرکت بزرگ بورس

فولادمبارکه که با سرمایه ۷٫۵ هزار میلیارد تومانی دومین شرکت بزرگ بورس از لحاظ سرمایه اسمی است، نیمه ماه جاری شاهد دومین عرضه بلوکی طی سال جاری خواهد بود.

به گزارش سی ام ام از بورس پرس، بعد از عرضه بلوک ۱٫۶۹ درصدی "فولاد" در دوم اردیبهشت که توسط سرمایه‌گذاری امید انجام و بدون مشتری ماند، این بار سرمایه‌گذاری صدرتامین در صدد فروش بلوک ۴۰،۶۴ درصدی برآمده است. به این ترتیب بیش از سه میلیارد و ۴۸ میلیون و ۸۳ هزار سهم فولاد مبارکه به قیمت پایه هر سهم ۲۸۵۷ ریال، پانزدهم این ماه به صورت یکجا و نقد از سوی کارگزاری صبا تأمین در بازار اول معاملات بورس روانه میز فروش خواهد شد تا در صورت انجام معامله، سهم سرمایه‌گذاری صدرتامین به حدود یک درصد کاهش یابد.

افزایش تقاضا و قیمت برای «فولاد»

همچنین با انتشار گزارش عملکرد فروردین ماه شرکت فولاد مبارکه، کارگزاری بانک توسعه صادرات میزان فروش این شرکت ۷٫۵ هزار میلیارد تومانی در ماه مذکور را در مقایسه با عملکرد مدت مشابه سال گذشته بررسی و تحلیل کرد. براین اساس، "فولاد" در فروردین ماه مبلغ ۱٫۲۸ هزار میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به ماه گذشته کاهش ۲۶ درصدی و نسبت به فروردین ماه سال گذشته، افزایش ۱۲ درصدی نشان می‌دهد. همچنین از منظر مقداری، فروش فروردین سال جاری برابر با ۴۸۴ هزار تن است که نسبت به ماه پیش با کاهش ۲۹ درصدی همراه بود.البته نرخ فروش محصولات پوشش دار نیز نسبت به ماه گذشته رشد ۳ درصدی داشت. بنابراین گزارش محصولات این شرکت بورسی در اردیبهشت ماه در بورس کالا با افزایش تقاضا و قیمت مواجه شده که بر این اساس باید منظر گزارش ماهانه اردیبهشت بود که به نظر می‌رسد قابل توجه باشد.

۱۳ هزار میلیارد ریال سودبرای سرمایه‌گذاران بازار سهام

۵ هزار و ۱۵۶ سرمایه‌گذار بازار سهام در نخستین ماه اسمال از انواع اوراق سود گرفتند. به گزارش سی ام ام، مدیریت مالی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اعلام کرد: مبلغ ۱۳ هزار و ۳۵۰ میلیارد ریال سود انواع اوراق در فروردین ماه گذشته به حساب سرمایه‌گذاران مذکور واریز شد. همچنین در این مدت تسویه ۶ نمد اسناد خزانه اسلامی به مبلغ ۶۶۱ میلیارد ریال انجام شد و سود اوراق صکوک وزارت علوم، خدمات ارتباطی، رایتل، بانک مسکن، تامین سرمایه لوتوس پارسیان،بازرگانی سایا یکد، فولاد مبارکه اصفهان، دانا تورپرورگ کیش، پترو امید آسپا، مخایرات ایران، سیمان شرق،فولاد کاوه جنوب به ارزش ۵۶۷ میلیارد ریال به حساب ۱۷۹۲ سرمایه‌گذار واریز شد. علاوه بر این در ماه گذشته سود ۱۵۸ سرمایه‌گذار اوراق مشارکت لیزینگ امید، توسعه خاورمیانه، نفت و گاز پرشیا، صندوق بازنشتگی کارکنان صنعت نفت،پتروشیمی گچساران،شرکت ملی نفت ایران، شهرداری‌های مشهد، شیراز، تهران، به مبلغ ۱۲هزارمیلیارد ریال به حساب آنها واریز کرد. همچنین در این روند سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری گنجینه آینده روشن، پاداش سهامداری توسعه یکم، خبرگان نفت، پازند پایدار سپهر، سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کمند و امین یکم فردا نیز در نخستین ماه امسال به ۱۵۱۲ سرمایه‌گذار پرداخت شد.

جزئیات فروش سهام کنتورسازی

شرکت بورس اوراق بهادار تهران، شرایط جدید معامله سهام شرکت کنتورسازی را با صدور اطلاعیه‌ای اعلام کرد. به گزارش سی ام ام، معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران اعلام کرد: سهامداران حقیقی شرکت کنتورسازی ایران می‌توانند بر اساس مصوبه سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر اجازه انجام معاملات در خارج از ساعت معاملاتی، برای فروش سهام خود علاوه بر فروش مرحله قبل، پس از مراجعه به یکی از شعب شرکت‌های کارگزاری عضو شرکت بورس نسبت به ارائه دستور فروش و تکمیل تعهدنامه واگذاری سهام اقدام کنند. بر اساس این اطلاعیه، فروش سهام شرکت کنتورسازی حداکثر ۷۰۰۰ سهم است و در صورتی که منابع تامین شده از سوی خریداران کافی نباشد خرید از کمترین سفارش فروش آغاز و بر اساس میزان عرضه، حداکثر سهم قابل خرید از افراد متناسب با میزان منابع تامین شده از سوی خریداران مشخص می‌شود. همچنین قیمت خرید هر سهم مبلغ ۲۱۰٫۷۵ ریال تعیین شده است. البته افزون بر این، نوع سفارش فروش سهام کنتورسازی از نظر اعتبار زمانی، سفارش بدون محدودیت زمانی است. این اطلاعیه می‌افزاید: ورود سفارش فروش سهام کنتورسازی برای مشتریان آنلاین امکان‌پذیر نیست. این گزارش می‌افزاید: مهلت ورود سفارش فروش در سامانه در نماد «کنتور ۲» از روز ۹ اردیبهشت ماه الی ۱۹ اردیبهشت ماه به مدت ۱۰ روز کاری از ساعت ۸:۳۰ الی ۱۵ از سوی معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران تعیین شده است.

تفاهم یک میلیارد دلاری درایران ایر تور



تفاهم نامه خرید ۲۰ فروند سوخو سوپرجت ۱۰۰ توسط ایران ایرتوربه امضا رسید.

مرضیه جعفرزاده مدیر روابط عمومی هواپیمایی ایران ایرتور با اعلام این خبرواشاره به مذاکرات انجام شده طی دو سال گذشته گفت: با بررسی‌های کارشناسی صورت گرفته، در مجموع ۲۰ فروندسوخو سوپرجت ۱۰۰ با ظرفیت صد صندلی از سال آینده به مرور به ناوگان هواپیمایی ایران ایرتور اضافه می‌شوند. جعفرزاده افزود: ارزش کلی این تفاهم نامه یک میلیارد دلار است که در ابرشویی اوراسیا واقع در شهر آنتالیا ترکیه با حضور معاون وزیر صنایع روسیه اولگف بوتچارف، مدیرعامل شرکت سوخو الکساندر روتسف، مدیرعامل ایران ایرتور سیدرضا موسوی و مجید شکاری مالک شرکت ایران ایرتور به امضا رسید.

اعلام نتایج دو مجمع «همراه»

در جریان برگزاری دو مجمع سالانه و عادی بطور فوق العاده شرکت ارتباطات سیار ایران. صورت‌های مالی و رقم سود تقسیمی تصویب و اعضای هیأت مدیره انتخاب شدند.

به گزارش سی ام ام از بورس پرس، مجمع سالانه و عادی بطور فوق العاده همراه اول، در پژوهشگاه نیرو با حضور بیش از ۹۳ درصد سهامداران برگزار شد. دراین مجمع پس از قرائت گزارش عملکرد هیأت مدیره برای سال مالی گذشته و نظر حسابرس و بازرس قانونی شرکت، به پیشنهاد هیأت مدیره از ۳۲۸ ریال سود محقق شده برای هر سهم، ۳۱۸ ریال سود قابل تقسیم تصویب و مقرر شد مبلغ هزار میلیارد از سود سهامدار عمده پرداخت نشود تا برای برنامه افزایش سرمایه در نظر گرفته شود که صرف طرح توسعه ای خواهد شد. البته طبق برنامه، سهامداران حقیقی از ۲۰ اردیبهشت با مراجعه به شعب بانک ملت و ارایه کارت ملی، می‌توانند این سود را دریافت کنند. سود سیدگردان‌ها نیز از همان تاریخ و با مراجعه به اداره امور سهام و ارایه مدارک قابل دریافت بوده و سهامداران حقوقی و به نسبت تعداد سهام از ۲۰ تیر الی ۸ دی سال جاری پرداخت خواهد شد. همچنین بنابر اعلام مجید صدی رییس مجمع عادی بطور فوق العاده، ۵ شرکت مخایرات، مهر اقتصاد، گسترش الکترونیک مبین ایران، مدیریت املاک و خدمات ارتباطات کاراشاپ برای ۲ سال به عنوان اعضای حقوقی هیأت مدیره انتخاب شدند. بنابراین گزارش، در مجمع فوق العاده "همراه" که با دستور جلسه تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه ۸ تیر سال گذشته برگزار شد، با افزایش ۲۰۰ درصدی سرمایه در دو مرحله از ۴۰۰ به ۱۲۰۰ میلیارد تومان موافقت شد تا ۵۶۰ میلیارد تومان آن از محل مطالبات و آورده نقدی فعلی تأمین شود.

۱۴ اردیبهشت ۹۷ هفته سوم **سال ششم** شماره ۲۴۹ |

تاریخچه

نازه‌ترین خبرها از بانک مرکزی نشان می‌دهد که حجم نقدینگی در پایان بهمن ماه ۹۶ په ۱۴ تریلیون و ۸۹۶ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال رسید که از ابتدای سال، ۱۸٫۸ درصد و در مقایسه با مدت مشابه سال پیش از آن، ۲۳ درصد رشد دارد. با توجه به دیگر شاخص‌های اقتصادی به ویژه تورم، این میزان رشد برای نقدینگی را چگونسه ارزیابی می‌کنید؟
به عبارتی این رشد را کم، زیاد یا طبیعی می‌دانید؟

اجازه دهید در ابتدا نکته‌ای را یادآور شوم، وقتی در توضیح تورم و رکود تنها توجه ما به میزان رشد نقدینگی معطوف می‌شود، دچار خطای روش شناختی می‌شویم که همانا نادیده گرفتن عوامل مهم دیگر یا حتی مهم‌تر و اثرگذار تر بر تورم و رکود است. تغییرات تولید در بخش واقعی اقتصاد یکی از این متغیرهاست. انتظارات تورمی، چشم‌انداز آینده اقتصادی و درجه نااطمینانی متغیر دیگر است. ترکیب نقدینگی جاری در اقتصاد بر حسب بخش‌های اقتصادی، توزیع درآمد و ثروت و برحسب ترکیب دولت و نهادهای غیردولتی از جمله عوامل تعیین‌کننده‌اند. اگر تولید به دلایلی چون جنگ یا تحریم افت شدید داشته باشد و همزمان سطح عمومی قیمت‌ها به همین علت‌ها افزایش شدید پیدا کند، نقدینگی به نازار باید رشد کند تا مورد مشکل بیشتری نشود. برای مثال وقتی نرخ دلار از ۱۰۰۰ به ۳۵۰۰ تومان طی سال‌های ۱۳۹۰–۱۳۹۴ افزایش پیدا می‌کند، نقدینگی ریالی بنگاه‌ها باید به همین نسبت افزایش پیدا کند تا در تأمین نیازهای ارزی، با فرض نبود مشکلاتی دیگر، مشکل پیدا نکنند. در این شرایط، شبکه بانکی گریزی ندارد جز ارائه تسهیلات مورد نیاز که ممکن است به معنای افزایش پایه پولی و در نتیجه نقدینگی باشد. در این سو، گاهی پیش می‌آید که پایه پولی افزایش پیدا می‌کند، اما به علت نااطمینانی، نقدینگی چندان رشد نمی‌کند که ناشی از کاهش میزان ضریب فزاینده پولی است. به بیانی دیگر، شبکه بانکی منابع برای ارائه اعتبار دارد، ولی بنگاه‌ها تمایل چندانی برای دریافت اعتبارات ندارند. برای نمونه، در آمریکا در حالی که پایه پولی از ژانویه ۲۰۰۸ تا ژانویه ۲۰۱۱، ۲۰ به میزان ۲۴۲ درصد افزایش یافت، بخش بزرگ‌تر پول عرضه شده تنها ۳۴ درصد بیشتر شد. اما در مورد میزان رشد نقدینگی طی بهمن ماه سال گذشته نسبت به سال قبل از خود، آنچه می‌توان گفت این است که اگر طی ماه‌های بعدی هم به همین اندازه رشد کرده باشد و تا آخر سال ادامه پیدا کند، به حدود ۲۰ درصد می‌رسد که کمی پایین‌تر از میزان میانگین رشد سالانه نقدینگی یعنی ۲۴ درصد است.

آیا در شرایط فعلی اقتصاد ایران، رشد نقدینگی به خروج از رکود و بهبود اوضاع اقتصادی کشورمان کمک می‌کند؟
خروج از رکود توسط عوامل مختلف است همانطور که علل آن نیز مختلف است. اجازه دهید ابتدا به علت برپزاییم، تعدیل قیمت حامل‌های انرژی در چارچوب سیاست هدفمندسازی یارانه‌ها، کاهش درآمدهای نفتی و هزینه‌های عمرانی، کاهش دستمزدهای واقعی و هزینه‌های مصرفی خانوارها از جمله این علت‌ها هستند. بسته سیاست هدفمندسازی یارانه‌ها، با هدف اصلاح نظام قیمت‌های نسبی و افزایش کارایی اقتصادی، در بهمن ۱۳۸۹ اجرا شد و چنانچه انتظار می‌رفت با تعدیل قابل توجه قیمت حامل‌های انرژی، شوک جدی بر عرضه اقتصاد به‌ویژه در بخش بنگاه‌های انرژی‌بر وارد کرد. افزایش هزینه تولید از دو محل (۰/۱ افزایش هزینه حمل‌ونقل و ۰/۲ هزینه انرژی، موجب افزایش هزینه تولید بنگاه‌ها در مرحله اول اعمال این شوک شد. افزایش این هزینه‌ها، موجب افزایش قیمت کالاها و خدمات عمومی و در نتیجه تورم شد و هزینه تولید دوباره افزایش یافت. در این شرایط، تلاش برای کنترل قیمت‌ها از طریق سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و شورای رقابت در سوبی و عدم تخصیص ۲۰ درصد از منابع اجرای این سیاست به بنگاه‌های تولیدی از سوی دیگر، منجر شد افزایش نقدینگی بنگاه‌ها را تشدید کرد. حتی اگر اجازه افزایش قیمت‌ها هم داده می‌شد، مشکل کمبود نقدینگی پیش آمده بر اثر شوک اعمال شده، در زمان کوتاه مورد نیاز برای تأمین هزینه‌های عملیاتی تولید قابل جبران نبود. جریان درآمدی مرتبط با فروش کالا جرابیی زمان‌بر است. بنابراین، این امکان برای بنگاه‌ها وجود ندارد که به امید دریافت درآمد از محل فروش در طول زمان آینده، شوک وارده جاری را جبران کنند. در مقام تمثیل، این وضع شبیه وضع فردی است که خون زیادی از بدنش خارج می‌شود و نیاز به تزریق خون دارد، اما خونی در میان نیست و باید به امید بازسازی طبیعی خون توسط انامواره او نشست. انتظار بر این بود که اثر تورمی افزایش قیمت حامل‌های انرژی، بعد از یکی دو سال، از طریق افزایش کارایی، رفع شوک و میزان تورم به تدریج طی سال‌های بعد کاهش یابد، اما در سال ۱۳۹۰ شوک خارجی ناشی از اعمال تحریم‌ها به شوک داخلی مذکور اضافه شد و از طریق تشدید انتظارات تورمی، نرخ دلار با جهش‌های مختلف از حدود هزار تومان در ابتدای سال ۱۳۹۰ به حدود ۳۸۰۰ تومان در بهمن ۱۳۹۱ افزایش یافت. در نتیجه، ضمن افزایش تورم، رشد اقتصادی در سال ۱۳۹۱ به میزان ۶/۸ درصد و در سال ۱۳۹۲ به میزان ۲/۲ درصد منفی شد. به این صورت، معضل رکود – تورمی در اقتصاد ایران عمیق‌تر از گذشته شد.

در چنین شرایطی تأمین نقدینگی از محل اعتبارات بانکی اجتناب‌ناپذیر می‌شود و آنچه در عمل رخ داد، کاهش سهم بخش صنعت در منابع تسهیلاتی عرضه شده شبیه بانکی بود. پیش از اجرای این سیاست، این شاخص نزولی بوده بعد از اجرای سیاست، در همان مسیر و با سرعت بیشتری نزولی شد که به معنای تشدید بیشتر مشکل کمبود نقدینگی بنگاه‌های تولیدی است. شوک‌های مذکور به معنای شکل‌گیری شرایطی در اقتصاد است که نااطمینانی نسبت به آینده را بیشتر می‌کند. در این شرایط، تمایل بخش خصوصی برای سرمایه‌گذاری کمتر می‌شود. در نتیجه، حضور دولت باید پررنگ‌تر شود تا جای سرمایه‌گذاری کاهش‌یافته بخش خصوصی و همینطور هزینه‌های مصرفی کاهش‌یافته خانوارها را پر کند. اما وجهی از این نااطمینانی مرتبط با تحریم‌ها بود که بر عملکرد دولت نیز تاثیر منفی جدی داشت. تحریم‌ها هم نااطمینانی را افزایش داد و هم با کاهش دادن درآمدهای نفتی موجب کاهش هزینه‌های جاری و عمرانی دولت شد. به این صورت، در حالی که شوک‌های طرف عرضه موجب بروز مشکلات جدی در تولید کالاها و خدمات شده بود، کاهش هزینه‌های جاری و عمرانی دولت نیز مزید بر علت شد. تقاضا که بخشی از آن وابسته به هزینه‌های دولت است کاهش یافت و مشکل نقدینگی بنگاه‌ها را بیش از پیش تشدید کرد.

ابعاد کاهش تقاضا در شرایطی که اقتصاد با شوک‌های طرف عرضه مواجه شد، فقط محدود به مخارج دولت نشد. هزینه‌های مصرفی خانوارها چه در کالاهای بادوام و چه در کالاهای نیمه بادوام نیز کاهش یافت. به این صورت، از نسوبی تولیدات سرمایه‌ای بنگاه‌های تولیدی بالادست به دلیل کاهش هزینه‌های عمرانی دولت کاهش یافت و از سوی دیگر تولیدات مصرفی نهایی بنگاه‌ها به علت کاهش تقاضای خانوارها کمتر شد. این دو در کنار مشکلات پیش آمده بر سر صادرات، فروش بنگاه‌ها را بیش از پیش دچار محدودیت کرد. نکته مهمی که داده‌های آماری نشان می‌دهد و معمولا در تحلیل‌های متعارف اقتصادی از آن غفلت می‌شود، روند نزول دستمزد واقعی است که علت اصلی کاهش هزینه‌های مصرفی خانوارها محسوب می‌شود. داده‌های مربوط به دستمزد واقعی نشان می‌دهد که از سال ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۲ دستمزد واقعی کاهش یافته است و طی سال‌های ۱۳۹۲ و ۱۳۹۴ نیز که کمی افزایش یافته هنوز فاصله زیادی با سقف سال ۱۳۸۹ دارد. با این توضیح، می‌توانیم درباره عوامل بسر خروج از رکود صحبت کنیم. طبعاً، اولین عامل کاهش شدت تحریم‌ها و افزایش درآمدهای نفتی از طریق افزایش میزان صادرات نفت است. دومین عامل افزایش هزینه‌های عمرانی و مصرفی دولت است. سومی نیز افزایش هزینه‌های مصرفی خانوارها و مخارج سرمایه‌گذاری بنگاه‌هاست. سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها تحت تاثیر نااطمینانی نسبت به آینده است. به نظر می‌رسد نااطمینانی کمی کمتر شده و بنابراین احتمال افزایش تمایل برای سرمایه‌گذاری وجود دارد. هزینه‌های مصرفی خانوارها نیز از طریق سیاست‌های محرک تقاضا به‌مانند کارت‌های اعتباری در حال افزایش است. در ارتباط با نقدینگی آنچه اهمیت دارد تبدیل نقدینگی افزایش یافته به قیمت واقعی به تقاضا برای کالاهای مصرفی و همینطور کالاهای سرمایه‌ای و واسطه‌ای

علی دینی تر کمانی با تاکید بر اعمال سیاست‌های انبساطی بدون افزایش تورم مطرح کرد:

امیدواری به کاهش رکود



حجت صالحی
خبرنگار
نقدینگی در ایران همواره با رشد آن تن و بدن دولت و مردم لرزیده است. اما چرا کشورمان همیشه با رشد نقدینگی با مشکلات عدیده‌ای مواجه شده است؟ در این زمینه علی دینی تر کمانی در یک گفت‌وگوی تفصیلی مشکلات رشد نقدینگی و راهکارهای استفاده صحیح از آن را بررسی می‌کند. او می‌گوید: تورم ساختاری اقتصاد ایران نه ناشی از نقدینگی بلکه ناشی از افت شدید تولید سرانه است که ریشه در افت شدید سرمایه‌گذاری سرانه در یک دوره تاریخی بلندمدت دارد. دینی برای خروج از رکود نیز راهی جز سیاست‌های انبساطی پیشنهاد نمی‌کند. این استاد دانشگاه این‌طور ادامه می‌دهد که برای خروج از رکود در زمانی سریع چاره‌ای جز استفاده از ابزارهای کلاسیک و شناخته شده پولی و مالی انبساطی نیست، ولو اینکه موجب کسری بودجه شود.

است. در این صورت، می‌توان امیدوار بود که از نسوبی با تأمین مواد اولیه و کالاهای واسطه‌ای و سرمایه‌ای بنگاه‌ها از خارج خط‌های تولید بنگاه‌های دوباره در طرف عرضه فعال می‌شوند و از سوی دیگر با تحریک طرف تقاضا تمایل برای تولید و فروش بیشتر می‌شود.

رشد کنونی نقدینگی از کجا نشأت می‌گیرد؟ و نتیجه قابل قبول کنترل نقدینگی را باید در کجا جست‌وجو کرد؟
در حالی که مدافعان نظریه مقدار پول، معتقد به رابطه علی از سوی حجم پول به تورم هستند، منتقدان، رابطه علی را از سوی سطح عمومی قیمت‌ها به حجم پول می‌بینند. مارکس نقد هستی‌ شناسانه جالب توجهی بر مدافعان این نظریه وارد می‌کند:

وسيله گردش نیز به مقدار پول موجود در آن کشور وابسته است، در فرضیه پوچی ریشه دارد که نمایندگان اصلی این دیدگاه اقتباس کرده‌اند. بنا به این فرضیه، کالاها بدون داشتن قیمت و پول نیز بدون داشتن ارزش به فرآیند گردش وارد می‌شوند و هنگامی که وارد گردش می‌شوند، جزء صحیحی از کل کالاها با جزء صحیحی از انبوه فلزات مبادله می‌شوند.»

منظور مارکس این است که در ابتدا قیمت و ارزش شکل می‌گیرد و سپس بر مبنای آن، حجم پول در گردش تعیین می‌شود. برای روشن شدن این استدلال بهتر است فرض کنیم که در اقتصاد قرار داریم که مبادلات به صورت کالایی و پایاپای انجام می‌شود و نشانه‌ای از پول به عنوان وسیله مبادله نیست. پرسش مطرح در اینجا این استس که این مبادله چگونه صورت می‌گیرد؟ پاسخ از منظر مارکس این است که ارزش کالاها بر مبنای «مقدار کار اجتماعا لازم» صرف شده برای آنها تعیین و سپس بر مبنای ارزش تعیین شده با یکدیگر مبادله می‌شوند. بنابراین، از این منظر هستی شناسانه، در ابتدا، کار صرف شده برای تولید کالا و خدمات و به دنبال آن قیمت (ارزش) کالا یا به عرصه هستی اقتصادی می‌گذارد و بعد پول به عنوان وسیله مبادله و معیار و ذخیره ارزش ظاهر، و بسته به ارزش خلق شده در فرآیند انباشت سرمایه و تولید، میزان پول که نقدینگی تعیین می‌شود. به زبان مارکس «مقدار وسیله گردش توسط مجموع قیمت کالا‌های در گردش و میانگین سرعت پول تعیین می‌شود» و نه برعکس. این برداشت به‌ویژه در موقعیت‌های تجوی خاصی مانند شرایط جنگی و یا شرایطی که اقتصاد در معرض شوک‌های بی‌منتظر پرداخت دستمزد نیروی کار) در قیمت‌های نرخ ارز قرار می‌گیرد، صحیح به نظر می‌رسد.

در چنین موقعیت‌هایی، یا به دلیل شکل‌گیری انتظارات تورمی و افزایش هزینه‌ها یا به دلیل افت تولید و یا به دلیل ترکیبی از هر دو، سطح عمومی قیمت‌ها در ابتدا افزایش می‌یابد و موجب افزایش متوسط هزینه تولید کالاها و خدمات می‌شود. بنگاه‌ها که نمی‌توانند از طریق فروش کالاها و خدمات به تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز بپردازند، با کمبود نقدینگی مواجه می‌شوند. چرا که موجودی پول در گردش، کفاف تأمین هزینه تولید پیشینی (خرید مواد اولیه و واسطه‌ای و سرمایه‌ای و همینطور پرداخت دستمزد نیروی کار) در قیمت‌های جدید را نمی‌دهد. افزایش متوسط هزینه تولید (فشار هزینه) در چنین شرایطی و پاسخ به آن از طریق گشایش خطوط اعتباری جدید، به معنای اجتناب‌ناپذیر بودن نرخ تنفس پولی و اعتباری انبساطی اسمی (و نه واقعی) است. برای مثال، زمانی که یک دلار از هزار به سه هزار تومان افزایش پیدا می‌کند، هزینه‌های ارزی بنگاه‌ها سه برابر می‌شود. اگر سایر هزینه‌ها نیز به همین نسبت افزایش پیدا کند، میزان سرمایه در گردش نیز باید به همین نسبت بیشتر شود. این به معنای افزایش تقاضای بنگاه‌ها برای دریافت اعتبارات است. اگر این نیاز به نقدینگی از طریق ارائه تسهیلات بانکی رفع نشود، میزان تولید واقعی کاهش پیدا می‌کند. در نتیجه، رکود تشدید و تورم نیز در دوره زمانی بعد از محل کاهش عرضه داخلی بیشتر می‌شود. همینطور این بحث در مورد افزایش قیمت‌ها و کاهش قدرت خرید واقعی مصرف‌کنندگان و ضرورت جبران آن از طریق گشایش‌های اعتباری صدق می‌کند. به این صورت، می‌توان استدلال کرد که دست کم در چنین شرایطی، رابطه علی از سوی تورم به افزایش حجم پول است و نه بر عکس. در اصل، در چنین شرایطی، «فشار هزینه» در طرف عرضه اقتصاد همراه با فشار انتظارات در طرف تقاضا می‌شود و وقتی این‌دو با عامل سومی به نام بهره‌وری پایین همراه‌آشوند و در گذر زمان استمرار یابند، تورم را به پدیده‌ای ساختاری و درون‌زا تبدیل می‌کنند. وقتی تورم ساختاری شود فشار بر شبکه بانکی برای تأمین نقدینگی مورد نیاز بنگاه‌ها و همینطور مصرف‌کنندگان، از طریق گشایش‌های اعتباری جدید، نیز ادامه پیدا می‌کند. مساله رشد پایدار نقدینگی در اقتصاد ایران به گمان بنده ریشه در ضعف تولید دارد. جنگ، انفجار جمعیت و سود مدیریت پروژه‌های سرمایه‌گذاری از جمله علل اساسی بلندمدتی هستند که موجب تضعیف تولید و تولید سرانه و در تحلیل نهایی تشدید هم فشارهای تورمی اثرگذار بر نقدینگی شده و هم تشدید فشارهای کودی. برای روشن شدن این بحث لازم است نگاه می‌شوادم مرتبط با تولید ناخالص ملی و تشکیل سرمایه خالص وناخالص بیندازیم.

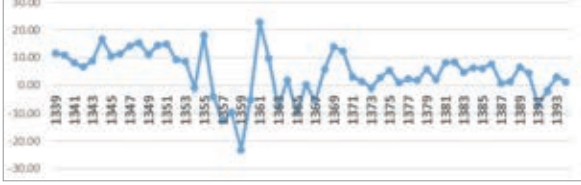
نمودار ۱. روند تولید ناخالص داخلی به قیمت ثابت سال ۱۳۸۳



همانگونه که در نمودار یک می‌بینیم، روند تولید کالاها و خدمات طی سال‌های ۱۳۳۸–۵۶ صعودی و به‌طور متوسط ۱/۵ درصد رشد در سال بوده

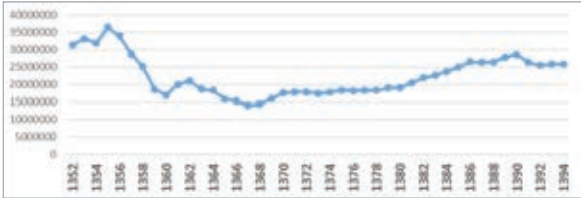
است. با شروع مبارزات انقلابی در سال ۱۳۵۶، این روند نزولی می‌شود و تا سال ۱۳۶۸، به استثنای دو سال ۱۳۶–۶۲، ادامه پیدا می‌کند. در این دوره متوسط رشد اقتصادی سالانه برابر ۱/۳ درصد منفی می‌شود. طی سال‌های بعد از جنگ تا سال ۱۳۹۰، روند تولید صعودی و میزان رشد سالانه به متوسط پنج درصد در سال می‌رسد. از سال ۱۳۹۱ به بعد اقتصاد دوباره در روند نزولی تولید و رشد منفی قرار می‌گیرد. وقوع انقلاب و جنگ دو علت اصلی و اساسی هستند که چنان موجب کاهش میزان تولید ناخالص داخلی می‌شوند که سال ۱۳۸۰، سطح تولید به سطح تولید ۱۳۵۶، باز می‌گردد. یعنی ۲۴ سال فاصله زمانی میان این دو سال، به معنای عملکرد اقتصادی با میزان رشد صفر است. برای روشن شدن این تصویر، منحنی عملکرد میزان رشد سالانه (نمودار ۲) را در نظر می‌گیریم. همانطور که می‌بینیم در دو مقطع انقلاب و جنگ میزان رشد منفی و طی سال‌های بعد که کم و بیش مثبت می‌شود، میانگین آن کمتر از دوره پیش از انقلاب است.

نمودار ۲. روند میزان رشد سالانه تولید ناخالص داخلی



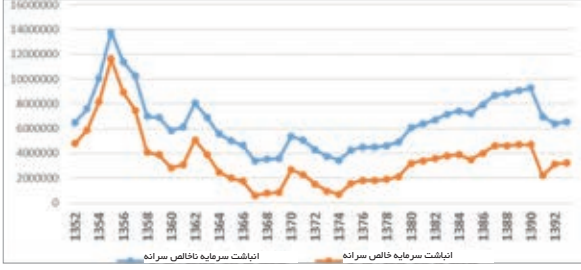
در این شرایط وقتی، میزان رشد جمعیت نه تنها صفر نیست که به مرز چهار درصد طی سال‌های ۱۳۵۵–۱۳۶۵ می‌رسد و انفجار جمعیت رخ می‌دهد، میزان رشد تولید سرانه، منفی می‌شود که به معنای افتادن از یک موقعیت اقتصادی همراه با تعادل به موقعیت اقتصادی همراه با عدم تعادل‌های ساختاری است.

نمودار ۳. روند تولید ناخالص داخلی سرانه به قیمت ثابت سال ۱۳۸۳



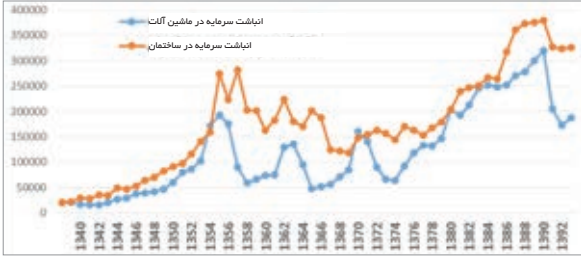
نمودار سه، روند تولید ناخالص داخلی سرانه را نشان می‌دهد. همانگونه که می‌بینیم، این شاخص مهم که تعیین‌کننده میزان پس‌اندازها و سرمایه‌گذاری عوامل اثرگذار در طرف عرضه اقتصاد) و میزان درآمد (عامل اثرگذار در طرف تقاضا) است، به رغم روند صعودی طی سال‌های ۱۳۶۸–۱۳۹۰، میزان آن در سال ۱۳۹۰ کمتر از میزان آن در سال ۱۳۵۶ بوده است. طی چند سال اخیر نیز که کاهش یافته و فاصله بیشتر شده است. آنچه این منحنی بیان می‌کند این است که رشد ظرفیت‌های تولیدی در اقتصاد ما متناسب با روند مورد انتظار نبوده است. این موضوع خود را به خوبی در روند تشکیل انباشت سرمایه نشان می‌دهد.

نمودار ۴. روند تشکیل انباشت سرمایه خالص و ناخالص سرانه و استهلاك سرمایه

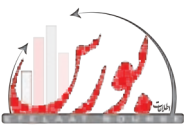


نمودار چهار این روند را به تصویر کشیده است. تشکیل انباشت سرمایه سرانه روندی شبیه تولید ناخالص داخلی سرانه دارد. علاوه بر این، هزینه استهلاك سرمایه که به صورت فاصله میان سرمایه ثابت خالص و سرمایه ثابت ناخالص دیده می‌شود، بیشتر شده است. هم موجودی سرمایه سرانه کاهش یافته و هم آن بخشی از این سرمایه‌گذاری که صرف جبران استهلاك می‌شود، بیشتر شده است. یعنی، نسبت سرمایه به تولید در اقتصاد افزایش یافته است. در عین حال، فاصله میان تشکیل انباشت سرمایه در ساختمان و ماشین آلات، چنانچه در نمودار پنج می‌بینیم، نیز بیشتر شده است که به معنای عقب ماندگی فناوریانه ماشین‌آلات مورد استفاده در بخش صنعت است. خلاصه، به همین دلیل، هم تعادل بازار کار بر هم خورده و عرضه کار بسیار بیشتر از تقاضا برای آن شده است و هم تقاضا برای کالاها و خدمات بسیار بیشتر از عرضه آن شده است. اولی، موجب بروز بیکاری ساختاری و دومی موجب بروز تورم ساختاری شده است. همزمانی این دو با هم نیز پدیده ساختاری رکود – تورمی را خلق کرده است. با توجه به منحنی کلاسیک عرضه و تقاضای کل، می‌توانیم این وضع را روش‌تر بیان کنیم.

نمودار ۵. روند تشکیل انباشت سرمایه در ماشین آلات و ساختمان



منبع داده‌ها: بانک مرکزی، حساب‌های ملی، ۱۳۳۸–۱۳۹۴



این داده‌ها نشان می‌دهد که تورم ساختاری اقتصاد ایران نه ناشی از نقدینگی بلکه ناشی‌ی از افت شدید تولید سرانه است که ریشه در افت شدید سرمایه‌گذاری سرانه در یک دوره تاریخی بلندمدت دارد. به همین صورت رکود بلندمدت که خود را به صورت درآمد سرانه کمتر در مقایسه با کشوری چون ترکیه نشان می‌دهد ناشی از همین عوامل است. در اصل، طی سال‌های گذشته نقدینگی جاری در اقتصاد به علیی چون جنگ و سوءمدیریت پروژه‌های سرمایه‌گذاری نتوانسته سریع تبدیل به ظرفیت‌های تولیدی مولد شود. فرایند انباشت سرمایه ضعیف بوده است. در نتیجه، تورم تشدید و تبدیل به معضلی ساختاری شده است. در این شرایط، رفتن به سوی سیاست انقباضی برای کنترل تورم، موجب تشدید بیشتر رکود می‌شود. اصل مساله جای دیگر است. عملکرد ضعیف بخش واقعی اقتصاد.

کارشناسان اقتصادی بر این باورند که دولت برای ایجاد رونق اقتصادی و از میان برداشتن رکود بر خلاف سال‌های گذشته در اقتصاد ایران به سیاست‌های انبساطی روی آورده است. شما این موضوع را چطور ارزیابی می‌کنید؟

سیاست اعتباری برای خرید کالاهای بادوام مانند اتومبیل در سال‌های گذشته و سایر کالاها در سال‌های بعد از آن، مصدافی از سیاست اعتباری انبساطی است. این سیاست احتمالاً به علت گشایش‌های ایجاد شده در درآمدهای نفتی و کاهش فشار برای توسل به اضافه برداشت بانکی در حال دنبال شدن است. این نکته نیز لازم به ذکر است که چنین سیاست‌هایی برای شبکه بانکی نیز سودمند است که به علت رکود، ممکن است منابع‌شان چندان به چرخش نیفتد. اعتبارات مصرفی، هم به مصرف‌کنندگان کمک می‌کند و هم به شبکه بانکی که بتواند از این طریق بخشی از منابع را با ریسک کمتر به گردش در بیاورد و از محل سود حاصله بخشی از سود سپرده‌ها را پرداخت کند. به هر حال، برای خروج از رکود در زمانی سریع چاره‌ای جز استفاده از ابزارهای کلاسیک و شناخته شده پولی و مالی انبساطی نیست ولو اینکه موجب کسری بودجه بشود. یعنی میان دو گزینه تورم بالا‌تر و رکود عمیق‌تر یکی را باید برگزید. به نظر من، گزینه تورم دو گزینه با رکود کمتر بهتر از گزینه تورم تک رقمی با رکود عمیق‌تر است. در بلندمدت، اگر نظام حکمرانی تقویت و مدیریت پروژه‌های سرمایه‌گذاری بهتر شود که من ذیل مفهوم «ظرفیت جذب» در جاهای مختلف به آن پرداخته‌ام، می‌توان امیدوار به کاهش رکود از طریق سیاست‌های انبساطی بدون افزایش تورم بود. یعنی، اگر بهره‌وری افزایش پیدا کند، می‌شود آثار تورمی چنینی سیاست‌هایی را تا حد زیادی خنثی کرد. این البته، نیاز به زمان بلندتر دارد.

براساس اعلام بانک مرکزی، رشد اقتصادی کشور به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۰ در ۹ ماهه سال ۱۳۹۶، به عدد ۳.۴ درصد رسید. آیا دولت می‌تواند با توجه به این رشد اقتصادی، نقدینگی را طوری کنترل کند که موجب بهبود فضای کسب کار شود؟

احتمالاً نقدینگی حول حوش ۲۰ درصد در سال جاری رشد دارد که در مقایسه با سال‌های پیشتر کمی کمتر و در عین حال با توجه به سوابقه سال‌های طولانی گذشته طبیعی است. با توجه به اینکه در حال حاضر اوضاع سرمایه‌گذاری و تولید داخلی خوب نیست برای هدایت این نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری چه اقدام‌هایی باید صورت داد؟ نکته کلیدی همین‌جاست. مثال ساده‌ای بزنم. نقدینگی مانند آبی است که در زمینی جاری است و از نقطه‌ای به نقطه‌ای دیگر حرکت می‌کند. اینکه محصولی با این آب بسار می‌آید یا نه به عوامل مختلفی بستگی دارد. آب یکی از آنهاست. خاک حاصلخیز عامل دیگر است. انتخاب نوع درخت باتوجه به شرایط آب و هوایی عامل دیگر است. اگر این عوامل وجود نداشته باشد یا در حد قابل انتظار نباشد، طبعاً محصولی هم در حد انتظار به نامی آید. مساله اصلی این است که اقتصاد مسا به طرظیت جذب ضعیف نمی‌تواند منابع در دسترس را به اعتبارات بانکی یکی از آنهاست را در قالب پروژه‌های سرمایه‌گذاری تبدیل به پروژه‌های مولد در حداقل زمان بکند. طول زمان اجرای پروژه‌های بسیار طولانی است. این طولانی‌بودن که به صورت پروژه‌های ناتمام گریبان دولت را گرفته است موجب خلق شدن منابع بانکی می‌شود که در نهایت به صورت مطالبات معوقه ظاهر می‌شود.

علاوه بر این، این منابع تزریق شده موجب افزایش تقاضا می‌شود حال آنکه تأثیری یا تأثیرسر قابل توجهی بر عرضه کالاها و خدمات ندارند. بنابراین شکاف میان عرضه و تقاضای کل بیشتر می‌شود و تورم ساختاری استمرار پیدا می‌کند. اما چه باید کرد؟ اشتباه گذشته را نباید تکرار کرد. در گذشته بدون طراحی سیاست صنعتی مشخصی که نقشه راه سرمایه‌گذاری را نشان دهد، به طور دیمی هزاران پروژه سرمایه‌گذاری تعریف و اجرا شد که بسیاری از آنها یا به مرحله بهره‌برداری نرسیده‌اند یا اگر رسیده‌اند بهره‌وری لازم را ندارند یا اینکه آنقدر در رشته فعالیتی خاص زیاد هستند که بازار اشباع و ناتوان از ادامه فعالیت هستند. در عین حال، به علت نداشتن مزیت رقابتی ناتوان از حضور در بازارهای جهانی هستند. عاجز‌ترین کار طراحی و تدوین سیاست صنعتی و سرمایه‌گذاری متناسب با آن است.

در کشور ما اقتصاد به شدت بانک محور است. در چنین شرایطی که نقدینگی رشد داشته چگونه می‌توان بانک‌ها را به سمت سرمایه‌گذاری و بخش‌های تولیدی سوق داد؟

برخلاف تصور متعارف، بانک محوربودن تأمین مالی سرمایه‌گذاری مساله نیست. مساله اصلی ناتوانی در تبدیل این منابع به ظرفیت‌های تولیدی مولد است. آلمان و ژاپن دارای نظام تأمین مالی بانک محور هستند. بیش از ۷۰ درصد منابع مالی بنگاه‌های تولیدی توسط بانک‌ها تأمین می‌شود. در عین حال، هر دو جزو معجزه‌های اقتصادی بعد از جنگ جهانی دوم هستند. هر دو در تولیدات و صادرات صنعتی و کارخانه‌ای سرآمدند. مشکل این است که منابع بانکی در پروژه‌های سرمایه‌گذاری ناتمام قفل شده است. این مشکل باید حل شود. مادام که حل نشود، بورس هم چندان رشد نمی‌کند. رشد پول‌سختی به وجود بخش واقعی قوی است. بخش واقعی قوی هم یعنی سرمایه‌گذاری قوی. اما برای اینکه منابع اعتباری بانک‌ها تبدیل به ظرفیت‌های تولیدی مولد ریسک اعتباری کاهش پیدا کند، کاهش این ریسک مستلزم پرهیز از تعریف و اجرای پروژه‌های سرمایه‌گذاری بدون وجود نقشه راه صنعتی برای افق بلندمدت است. اقتصادی که از امروز به فردا بکند، اقتصادی که به صورت زیره‌ای عمل بکند نمی‌تواند نگاه جامعه و بلندنگر داشته باشد. در نتیجه، نه تنها منابع اعتباری بانکی بنگاه‌های تولیدی منابع دیگر از جمله نیروی انسانی را نیز هدر می‌دهد.

در این میان، کاهش نرخ سود بانکی چه تأثیری بر هدایت نقدینگی به سمت تولید می‌گذارد؟

کاهش میزان سود بانکی، می‌تواند تمایل به سرمایه‌گذاری را بیشتر کند. می‌تواند تمایل به سرمایه‌گذاری در بخش‌های مولدتر اقتصاد را بیشتر کند اما، این فقط کافی نیست. سرمایه‌گذاری باید در چارچوب سیاست صنعتی قوی صورت بگیرد. در صنعت سلولزی ۶۵۰ کارخانه وجود دارد. بسیاری از اینها نیمه فعال و برخی ورشکسته هستند. اگر به جای این تعداد زیاد حدود ۱۰ کارخانه بسیار بزرگ و ۵۰ کارخانه کوچک و متوسط وجود داشت، بهره‌وری بالا می‌رفت و مشکلات کنونی نمی‌نشی آمد. مساله مهم دیگر ناموزنی ساختاری بین بخشی است. بخش سنتزلات موتور مکنده جذب سرمایه در اقتصاد ایران است چرا که میزان بازدهی سرمایه در آن بالاست. زمان بازگشت سرمایه کوتاه‌تر است. ریسک سرمایه هم کمتر است. خوب، در کنار کاهش میزان سود بانکی باید کاری کرد که این ناموزنی رفع شود.

جایگزینی دلار با یورو سیاستی که دو بار شکست خورد



بهزاد گلکار کارشناس بازارسرمایه

در طی چهار دهه گذشته این اولین بار نیست که بانک مرکزی ایران برای دلار آمریکا ارز جایگزین دیگری را انتخاب می کند. بطور کلی وقتی قرار می شود سیاستی پولی بین الملل در کشوری مخالف جهت با آنچه در صحنه تجارت جهانی است، برقرار و اجرا شود تبعات و آثار مالی آن حتما هزینه‌را بر اقتصاد کشور می‌شود. عمده‌ترین و اصلی ترین دلیل آن را می توان به این امر نسبت داد که اگر چنین اتفاقی بدون هزینه و سودآور بود، به طور یقین سایر کشورها از جمله کشورهای منطقه چنین سیاستی را در قبال تسعیر ارز بین المللی برای خود انتخاب و جایگزین دلار می کردند. این موضوع برای کشورهای صنعتی و پیشرفته بخصوص در اروپای غربی کمی تفاوت دارد و دلیل آن این است که در عرصه مالیه بین‌الملل خود آن کشورها صاحب ارز قابل تجارت بصورت مستقیم هستند ولی در سایر کشورها به آن جهت که پول ملی در مالیه و تجارت بین‌الملل یکبار به ارز خارجی رایج، دلار آمریکا تبدیل می‌شود، هزینه‌های آن در یکبار تبدیل محاسبه می‌شود. بر اساس تاریخ سیاست‌های پولی بانک مرکزی ایران طی چهار دهه گذشته می‌توان گفت دو بار سیاست حذف دلار آمریکا در مجموع تسویه حساب‌های مالیه بین‌الملل در تجارت خارجی بین بانک مرکزی کشور و سایر بانکها برجسته بوده و این بار سومین‌بار است که این سیاست با همان سیاق ولی به شکلی دیگر خود را ظهور و بروز می‌دهد.

یکبار در دهه ۱۳۷۰ بانک مرکزی برای حذف دلار در سیستم ارزشگذاری ریالی و تسویه حساب‌های تجارت بین‌الملل کشور سبیدی شبیه به سبد (Special Drawing Rights SDR) یا سبد حقوق برداشت ویژه را برای محاسبه تسعیر ارز خارجی برگزید. این سبد توسط صندوق بین‌المللی پول IMF در سال ۱۹۶۹ تعریف شد و در حال حاضر مشتمل بر دلار آمریکا، یورو، پوند انگلستان، ین ژاپن و یوان چین تعریف شده است. این سبد دارای کشورهای عضو هست و برای کاهش هزینه‌های تسعیر ارزی در تجارت بین‌الملل به عنوان دارایی ذخیره ارزی برای اعضا یا Foreign-Assests Reserve Exchange طراحی شده است. در این یادداشت کوتاه از توضیح مکانیزم و عملکرد آن و تغییرات اجزا آن طی پنج دهه گذشته عبور می‌کنیم. با این ساختار ولی با ماموریت متفاوت بانک مرکزی کشور در دهه هفتاد چنین سبدی را برای کاهش ریسک تغییرات ارزی خارجی در سبد ارزی‌های ارزی کشور تعریف کرد و قصد داشت که با آن و حذف ارز دلار برای نظام تسویه تجارت بین‌المللی خود در عرصه داخلی از تعریف ریال بر مبنای دلار رهایی یابد که البته با موفقیت همراه نشد. عمده‌ترین دلیل آن مدیریت این سبد بود. چرا که در SDR تحت مدیریت IMF دائما بر اساس نرخ تسعیر ارزهای این سبد، تبدیل آنها بهم در حال شکل‌گیری است تا ارزها آن را کمترین ریسک ارزی‌های این حفظ شود، ولی شرایط آن زمان برای سبد مذکور در داخل که مبنای واقعی آن هم ریال به دلار بود محدودیت‌هایی ایجاد کرد که خیلی زود این سیاست ارز مبنایی شکست خورد و حذف شد.

دفعه بعد در اواسط دهه هشتاد بانک مرکزی سیاست جایگزینی دلار با یورو را در پیش گرفت. البته در زمانی این تبدیل ذخایر ارزی کشور به یورو و مینا قرار دادن یورو به عنوان ارز تسویه تجارت بین‌المللی ایران قرار گرفت که نرخ تسعیر بین‌المللی یورو به دلار به نفع دلار و به ضرر یورو بود و பலیتنا هزینه‌های گزافی بر دوش کاهش ارزش ذخیره ارزی کشور توسط بانک مرکزی گذاشت که خیلی کوتاه و در کمتر از یکسال کم‌کم کنار گذاشته شد و مجدد از مبنای تسویه تجارت خارجی دلار آمریکا شد. مجددا برای بار سوم سیاست گذاران پولی کشور به دنبال جایگزینی دلار آمریکا با یورو هستند. بگذارید این بار به شکل دیگری شبیه‌سازی کنیم که این اتفاق چه اثرات و هزینه‌هایی برای اقتصاد کشور، ذخایر ارزی بانک مرکزی و شرکت‌های بورسی به همراه دارد.

بیش از ۸۰ درصد از درآمدهای ارزی کشور از محل فروش نفت، مشتقات و میعانات نفتی و محصولات پتروشیمی است که مبنای قیمت‌گذاری آن بر اساس دلار آمریکاست. از سوی دیگر بیشترین میزان ذخایر ارزی بانک مرکزی کشور که به‌خصوص بعد از برجام قابل دسترس هست بر اساس دلار آمریکاست. در سال جاری میلادی ۲۰۱۸، تمام پیش‌بینی‌های جهانی حکایت از افزایش قیمت نفت و به تبع آن کاهش ارزش جهانی دلار آمریکا و گران شدن یوروی اروپا در مقابل دلار را در پیش داریم. همچنین فراموش نکنیم که بیشترین طرف‌های تجاری ایران در حال حاضر به لحاظ حجم ارزی کشورهایی هستند که باید در تسویه تجارت بین‌الملل به ایشان دلار پرداخت شود یا با تسعیر دلار به پول ملی آنها پول ملی ایشان پرداخت شود. حال در نظر بگیریم که تغییر مبنای ارز خارجی از دلار آمریکا به یورو یک شبیه به لحاظ عملیاتی اتفاق نمی‌افتد و نیاز به زمان دارد. بر مبنای استدلالی پاراگراف اخیر، در این زمانی که طی می‌شود در تبدیل دلار به یورو دلار بیشتری می‌دهیم و یوروی کمتری به دست می‌آوریم، در تسویه با طرف‌های تجاری یکبار یورو مجدد تبدیل به دلار یا پول ملی آن کشور برای تسویه تجارت انجام شده می‌شود. به عبارت دیگر خدمات مشخص را که به ارزش دلاری داریم بسیار گرانتر می‌خریم و ارزان‌تر به لحاظ هزینه‌های مبادله‌ای می‌فروشیم. پس هم در صادرات کمتر سود نصیبمان می‌شود و هم در واردات گران‌تر کالا و خدمات را بدهت می‌آوریم.

این مبنای تحلیلی برای سود کم‌تر شرکت‌ها بورسی و واردات گران‌تر مورد نظر آنها صادق است. بنابراین اثر این سیاست بر بازارسرمایه اثر منفی در سودآوری شرکت‌های بورسی است و می‌توان آن‌را به مانند تعیین نرخ بهره در نرخ Effect Crowding out اقتصاد کلان در نظر گرفت که اینجا بجای نرخ بهره، نرخ ارز و به تبع آن هزینه‌های بیشتر تسعیر چند باره آن قابل تعریف و شبیه‌سازی است. در آخر باید به این نکته اشاره شود که این نوع سیاست‌های ارزی محتوای اقتصادی و مالیه و تجارت بین‌المللی دارد و از مکانیزم و دانش حسابداری برای تصمیم‌گیری، خارج و غیرقابل اتکاست.

پذیرش هزینه‌های مبادلاتی تبدیل ارزها

تغییر ارز پایه از دلار به یورو، اقدامی است که از سال‌ها پیش مورد بحث قرار داشته و در برخی از موارد نیز اجرائی شد. از سوی دیگر، با رویدادهای ارزی اخیر، تغییر ارز پایه از دلار به یورو با جدیت بیشتری مورد توجه قرار گرفت و اجرائی شد. محدودیت در ثبت سفارش‌های دلاری و تغییر مبنای اعلام قیمت ارزهای بانک مرکزی از دلار به یورو، از اقدامات اخیر بوده و این موضوع از چند بعد قابل بررسی است.

اگر کشوری سهم قابل توجهی در اقتصاد جهانی داشته باشد، تغییر ارز مبنای تجارت آن کشور می‌تواند تاثیر قابل‌توجهی بر ارز گردانیده شده داشته باشد و از سوی دیگر، اگر کشورهای طرف مبادله نیز این تغییر را پذیرا باشند، می‌تواند اثرات قابل‌توجهی بر فرآیندهای اقتصادی داشته باشد. تگاهی به تغییرات ارز غالب در مبادلات نشان می‌دهد که تا پیش از سال ۱۹۰۰، پوند، فرانک و مارک ارزهای مبادلات بین‌المللی بوده و دلار بعد از آنها قرار داشته است. اما طی نیم‌قرن اخیر و با گسترش اقتصاد آمریکا و تبدیل شدن آن کشور به عنوان اقتصاد اول جهان، دلار ارز اصلی مبادلات جهان شد و تا کنون بیش از دو سوم تجارت جهانی بر مبنای دلار است و بعد از آن یورو قرار دارد. در حقیقت‌گذار از پوند به دلار به دلیل توانایی آمریکا در غالب کردن ارز خود در مبادلاتی بوده که یک سمت معامله بوده است. براین اساس ایران نمی‌تواند در این تغییر چندان اثرگذار باشد. از سوی دیگر، عمده مبادلات ایران با کشورهای است که سیستم مبادلاتی دلار پایه دارند و تغییر سیستم ارزی، در گام اول، نحوه گزارش‌دهی را تغییر داده و در صورتی که الزام دریافت یورو وجود داشته باشد، صرفا هزینه‌های مبادلاتی تبدیل ارزها تمهیل خواهد کرد. با این حال موضوع مذکور، تأثیری در وضعیت ارزی داخلی ندارد و انتظار نمی‌رود که اثرگذاری خاصی بر شرکت‌های بازار سرمایه نیز داشته باشد. البته در دیدگاه دیگر، عدم امکان استفاده از نظام بانک ایالات متحده برای مبادلات ارزی ایران، سبب می‌شود تا استفاده از ارزهایی غیر از دلار، ریسک مشکلات ارزی را برای ایران کاهش دهد.



سیدفرهنگ حسینی کارشناس بازارسرمایه و استاد دانشگاه

تغییر ارز پایه از دلار به یورو، اقدامی است که از سال‌ها پیش مورد بحث قرار داشته و در برخی از موارد نیز اجرائی شد. از سوی دیگر، با رویدادهای ارزی اخیر، تغییر ارز پایه از دلار به یورو با جدیت بیشتری مورد توجه قرار گرفت و اجرائی شد. محدودیت در ثبت سفارش‌های دلاری و تغییر مبنای اعلام قیمت ارزهای بانک مرکزی از دلار به یورو، از اقدامات اخیر بوده و این موضوع از چند بعد قابل بررسی است. اگر کشوری سهم قابل توجهی در اقتصاد جهانی داشته باشد، تغییر ارز مبنای تجارت آن کشور می‌تواند تاثیر قابل‌توجهی بر ارز گردانیده شده داشته باشد و از سوی دیگر، اگر کشورهای طرف مبادله نیز این تغییر را پذیرا باشند، می‌تواند اثرات قابل‌توجهی بر فرآیندهای اقتصادی داشته باشد. تگاهی به تغییرات ارز غالب در مبادلات نشان می‌دهد که تا پیش از سال ۱۹۰۰، پوند، فرانک و مارک ارزهای مبادلات بین‌المللی بوده و دلار بعد از آنها قرار داشته است. اما طی نیم‌قرن اخیر و با گسترش اقتصاد آمریکا و تبدیل شدن آن کشور به عنوان اقتصاد اول جهان، دلار ارز اصلی مبادلات جهان شد و تا کنون بیش از دو سوم تجارت جهانی بر مبنای دلار است و بعد از آن یورو قرار دارد. در حقیقت‌گذار از پوند به دلار به دلیل توانایی آمریکا در غالب کردن ارز خود در مبادلاتی بوده که یک سمت معامله بوده است. براین اساس ایران نمی‌تواند در این تغییر چندان اثرگذار باشد. از سوی دیگر، عمده مبادلات ایران با کشورهای است که سیستم مبادلاتی دلار پایه دارند و تغییر سیستم ارزی، در گام اول، نحوه گزارش‌دهی را تغییر داده و در صورتی که الزام دریافت یورو وجود داشته باشد، صرفا هزینه‌های مبادلاتی تبدیل ارزها تمهیل خواهد کرد. با این حال موضوع مذکور، تأثیری در وضعیت ارزی داخلی ندارد و انتظار نمی‌رود که اثرگذاری خاصی بر شرکت‌های بازار سرمایه نیز داشته باشد. البته در دیدگاه دیگر، عدم امکان استفاده از نظام بانک ایالات متحده برای مبادلات ارزی ایران، سبب می‌شود تا استفاده از ارزهایی غیر از دلار، ریسک مشکلات ارزی را برای ایران کاهش دهد.

حذف دلار و استفاده از یورو، تأثیری در ساماندهی اقتصادی ندارد

تکرار ناکامی در تغییر پایه ارزی

براساس بررسی‌ها، حدود ۸۰ درصد معاملات جهانی با دلار و کمتر از ۱۵ درصد آن با یورو صورت می‌گیرد

مژده ابراهیمی
ریزنکر اقتصاد ایران از سال‌های قبل از انقلاب اسلامی به دلیل وابستگی شدید آن به نفت، ارتباط تنگاتنگی با دلار داشته و پس از آن به دلایل متعددی از جمله جنگ، نقش دولت و نهادهای حکومت در اقتصاد ایران و… حضور پر رنگ دلار شتاب بیشتری گرفت.بنابراین در کشور ما که حدود ۶۱ ی دهه گذشته عمده معاملات بین المللی با دلار بوده،جدا شدن از آن کاری بس مشکل و در واقع غیر واقع بینانه با شرایط کنونی اقتصادی است. اگرچه یورو به‌عنوان ارز پایه برای معاملات مد نظر قرار گرفته، اما پیش‌بینی می‌شود ملاک تعیین قیمت آن کماکان دلار و نوسانات آن در بازارهای جهانی باشد. باید گفت تغییر ارز پایه از دلار به یورو، اقدامی است که از سال‌ها پیش مورد بحث قرار داشت ویر اساس تجربیات به‌دست آمده، دستاورد قابل توجهی در این خصوص حاصل نشد.البته دولت به منظور جلوگیری از شتاب سقوط ارزش پول ملی در برابر دلار، دستگاه‌های دولتی را موظف به جایگزینی یورو با دلار در کسب ذخایر ارزی، سنجش معاملات و مبادلات بین‌المللی و گزارشگری اطلاعات و داده‌های مالی بر اساس یورو ساخت. بر این اساس با توجه به اینکه دوسوم معاملات بین المللی بر مبنای دلار انجام می‌شود و مقایسه وضعیت اقتصادی اروپا و آمریکا حاکی از آن است که دلار نسبت به یورو از رشد بیشتری برخوردار خواهد بود، به نظر می‌آید در تغییر پایه ارزی باید بسیاری واقعیت‌ها را در نظر گرفت تا اینکه در سراب ساماندهی اقتصادی به رویاپردازی پرداخت.

برای بررسی ابعاد این موضوع نظرات برخی کارشناسان را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.

ریسک بالا، پیامد تکیه تمام‌قد بر یورو

چندی پیش رئیس کل بانک مرکزی، با توجه به مشکلات نقش دلار در تعاملات اقتصادی بین ایران و سایر کشورها و با بیان این نکته که در خصوص سایر ارزها با هیچ محدودیتی رو به رو نیستیم، گفت: با توجه به این‌ موضوع که عدم تمایل بانک‌های انگلیسی به همکاری با ایران هیچ ارتباط معناداری با تحریم‌ها ندارد و این بی‌میلی تنها ناشی از ریسکی است که خود آنها ارزیابی می‌کنند؛ یکی از اقداماتی که در این خصوص و با توجه به شرایط باید انجام شود تغییر واحد ارز گزارشگری ایران است، وی تصریح کرد: بر این اساس باید ارزی را مبنای گزارش‌دهی قرار دهیم که از ثبات بیشتری برخوردار است و در تجارت خارجی کاربرد بیشتری دارد. در نهایت با مصوبه دولت؛ حذف دلار تنها به گزارشگری بخش‌های دولتی محدود و بانک مرکزی موظف به مدیریت و اعلام مستمر نرخ برابری ریال و یورو شد. وظیفه‌ای که قبل از این نیز بانک مرکزی ایران به طور مستمر انجام می‌داده است.

البته تلاش برای حذف دلار از سبد ارزی و مبادلات بین‌المللی ایران هم زمان با قانون ممنوع اعلام کردن آمریکا در رابطه تجارت با صنعت نفت ایران و به دنبال آن ممنوع اعلام کردن مجموعه تجارت‌ها با ایران آغاز شد. همچنین اولین اقدام اجرایی در این خصوص با کاهش سهم دلار در سبد ارزی ایران صورت گرفت. اما با تقویت دلار آمریکا در ماه‌های پایانی سال ۲۰۰۸ میلادی و افت ارزش یورو در بازارهای جهانی، اقتصاد ایران متحمل زیان ۵ میلیارد دلاری به علت اجرای این سیاست شد. در نتیجه اقدام مذکور بر اساس گذشته تاریخی، اقدامی کوتاه‌مدت و با ریسک بالا ارزیابی می‌شود. همچنین در گام اول می‌توان گفت اتخاذ سیاست صحیح در این خصوص نیازمند دستیابی به تصویری درست و روشن از آینده یورو و نیز پیش‌بینی دقیق دوره‌های رکود و رونق اقتصادهای صنعتی است. این در حالی است که همچنان به دلیل قطعی شدن خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا و شرایط مالی اقتصادهای ضعیف‌تر این اتحادیه ریسک تکیه تمام‌قد بر یورو همچنان بالاست.

نکته مهم دیگر در این میان نتایج حاصل از جایگزینی یورو است. باید این نکته را در نظر داشت که این مصوبه بیشتر اثر اسمی و حسابداری خواهد داشت. به عبارتی دیگر این‌جایگزینی آن‌چنان دشوار نیست و انتشار یورویی گزارشگری آمار و اطلاعات و غیره توسط این ارز نیز قابل انجام است و این تغییر ارز مبنای گزارشگری آمار و اطلاعات، آثار مهم اقتصادی به دنبال نخواهد داشت. اما باید توجه داشت که، با جایگزینی یورو بجای دلار در گزارشگری نهادهای دولتی عملا بخشی از آمار کلان کشور از جمله تولید ناخالص داخلی کشور، صادرات و واردات کشور بر مبنای ارز یورو اعلام خواهد شد

بی تأثیری داری یورو بر درمان سرطان «دلاریزشن» اقتصاد

اقتصاد ایران از سال‌های قبل از انقلاب اسلامی به دلیل وابستگی شدید به نفت، ارتباط تنگاتنگی با دلار داشته است و پس از انقلاب اسلامی نیز به دلایل متعددی از جمله جنگ، ملی شدن بسیاری از صنایع و کارخانجات با ورود دولت و نهادهای حکومت در اقتصاد، روز به روز افزایش یافت، حضور پر رنگ دلار و سقوط پول ملی شتاب بیشتری یافت.

در واقع دلار آمریکا بیش از پول ملی مبنای سنجش شاخص‌های کلان اقتصادی و قیمت‌ها در داد و ستدهای اقتصادی قرار گرفت به نحوی‌که با افزایش قیمت دلار، قیمت بسیاری از کالاها و خدماتی که حتی منشاء غیر ارزی داشتند نیز به شدت افزایش یافت.

در این حالت پول ملی نقش اصلی خویش را به عنوان ابزار سنجش قیمت کالاها و خدمات و پس‌انداز از دست داد و به تدریج جای خود را در ایفای نقش به دلار داد. بطوریکه حتی سیاست کاهش نرخ سود تسهیلات و پس‌انداز از سوی بانک مرکزی کم‌ترین اثری بر روی کاهش جذابیت دلار به‌عنوان ابزار پس انداز و حفظ قدرت خرید و ثروت نگذاشت. در این اثنی نیز فشارهای بین‌المللی بر تقویت چُو حاضر دامن زد، بطوریکه هیچ سیاست و ابزاری قادر به جلوگیری از سقوط بی در پی ارزش پول ملی نشد و به تعبیری اقتصاد کشور دچار بیماری «دلاریزشن» شد.

در این بین دولت به منظور جلوگیری از شتاب سقوط ارزش پول ملی در برابر دلار، کلیه دستگاه‌های دولتی را موظف به جایگزینی یورو با دلار در کسب ذخایر ارزی، سنجش معاملات و مبادلات بین‌المللی و

دلار، ملاک تعیین قیمت یورو



مرتضی سامی معاون امور شرکت‌ها و معامه شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی

فشارهای سیاسی آمریکا در برهه‌هایی بعد از انقلاب موجب ایجاد تفکر کم‌رنگ کردن نقش دلار

در اقتصاد ملی و معاملات بین‌المللی کشورمان شد. اما با گذشت زمان و فروکش کردن موج تحریم‌ها و فشارها، دید مذکور به فراموشی رفت و با رنگ کم‌رنگی یافت.البته بنا به پیشنهاد بانک مرکزی در

چند وقت اخیر، موضوع مجددا مطرح و به تصویب هیات‌دولت رسید. بر این اساس هیات دولت در اولین گام سازمان‌ها و شرکت‌های دولتی را ملزم به حذف دلار از معاملات و جایگزینی آن با یورو کرد. البته در خصوص معاملات بین‌المللی بخش خصوصی، فعلا توصیه مطرح شده است.از آن جا که بانک مرکزی بعد از این باید نرخ برابری یورو و ریال را به‌عنوان مرجع ارزی اعلام و نوسانات سایر ارزها را با آن بسنجد، بر این اساس معاملات بخش دولتی باید بر اساس یورو صورت گرفته و سهم این بخش به لحاظ صادرات و واردات و تولید کالا و خدمات داخلی با معیار یورو سنجیده و اعلام شود.

البته به نظر می‌رسد نگرانی اصلی دولت از ادامه معاملات ارزی بر پایه دلار مشکل دسترسی و جایه‌جایی وجوه ناشی از صادرات نفت باشد که بیش از نیمی از درآمد ارزی کشور را تشکیل می‌دهد. دلیل دیگر نیز عدم دسترسی به اسکناس برای ورود به کشور بوده که ریشه اصلی افزایش قیمت دلار و به تبع آن سایر ارزها در دو سه ماه گذشته است. در بحران ارزی اخیر نیز، دولت ناخواسته دلار را مبنای ارزی کشور قرار داد و قیمت دلار را ۴۲۰۰ تومان تعیین کرد. در صورتی‌که باید قیمت یورو را مشخص و اعلام و سایر ارزها را با آن مقایسه می‌کرد. به‌عبارت‌دیگر بانک مرکزی و سایر مسئولان تصمیم‌گیر در این رابطه نیز با اعتقاد جدی به جایگزینی یورو ندارند و یا حجم وابستگی ارزی و معاملات در کشور طوری به دلار دوخته شده که به‌راحتی نمی‌توان از آن جدا شد. دلار به‌عنوان ارزی پایه، برحجم‌ترین و برگردش‌ترین پول در جهان است، بطوری‌که بر اساس بررسی‌های صورت گرفته حدود ۸۰درصد معاملات جهانی با دلار و کمتر از ۱۵درصد آن با یورو صورت می‌گیرد و بنابراین جدا شدن از آن در کشور ما که در ۶ الی ۷ دههُ گذشته عمده معاملات با دلار بوده است، کاری بس مشکل است. اگرچه یورو به‌عنوان ارز پایه برای معاملات قرار گرفته، اما پیش‌بینی می‌شود ملاک تعیین قیمت آن کماکان دلار و نوسانات آن در بازارهای جهانی باشد.

در حال حاضر وضعیت اقتصادی آمریکا با شاخص‌های اعلامی از روند مثبت و امیدوارکننده‌ای برخوردار است. خصوصا اینکه رئیس‌جمهوری فعلی آمریکا در نقش یک تاجر، به فروش چند صد میلیارد دلار اسلحه به کشورهای عربی و… اقدام و بودجه نظامی یک سال آمریکا را از این محل تامین کرده است و طبق سیاست‌های اعلامی، هزینه پایه‌های نظامی و اطلاعاتی ایالات‌متحده در کشورهای مختلف را کشورهای میزبان باید پرداخت کنند. از طرف دیگر، با تهدید شرکای تجاری اصلی خود از جمله چین و اروپا تلاش می‌کند کفه تراز تجاری خارجی را به نفع خود سنگین کند. از سوی دیگر کشورهای حوزه یورو به‌جز چند کشور بزرگ و کوچک که از وضعیت اقتصادی باثباتی برخوردارند، سایر کشورهای این حوزه اولا بدهی هنگفتی به سایر اعضای اتحادیه دارند، ثانیا از رشد اقتصادی مناسبی برخوردار نیستند. این در حالی است که انگلستان نیز به‌عنوان یک کشور قوی اتحادیه و با GDP حدود ۲۰۰۰ میلیارد دلار اخیرا از این اتحادیه خارج شد. حضور انگلستان در اتحادیه قاره سبز فراتر از عضویت یک کشور اروپایی در اتحادیه بود. اما اینکه جایگزینی یورو به جای دلار چه اثراتی بر روی سبد ذخایر ارزی بانک مرکزی خواهد گذاشت، موضوع مهم و قابل توجه است.

برای مدیریت ریسک ذخایر ارزی، بهترین روش تدارک یک سبد ارزی معتبر بین‌المللی است که سهم هر یک از این ارزها با توجه به قدرت اقتصادی آن کشور و پیش‌بینی حفظ، کاهش و یا افزایش ارزش پول آن کشور تعیین می‌شود. خلاصه آنکه به نظر می‌رسد دلار در سال‌های آتی نیز کماکان اصلی‌ترین پول قابل معامله معاملات بین‌المللی بوده و مقایسه وضعیت اقتصادی اروپا و آمریکا نیز حاکی از آن است که دلار نسبت به یورو از رشد بیشتری برخوردار خواهد بود. همچنین انجام معامله بر اساس یورو و افزایش ذخایر آن در مقایسه با دلار، از نظر اقتصادی به نفع بانک مرکزی نخواهد بود. البته تنها مزیت جایگزینی یورو با دلار امکان دسترسی آسان‌تر به منابع ارزی و جابجایی آن در معاملات بین‌المللی است. مشروط بر آن‌که بانک‌های طرف معامله از طرف آمریکا تهدید به عدم همکاری با بانک‌های ایرانی نشوند.

گزارشگری اطلاعات و داده‌های مالی بر اساس ارز کرد. با این مفهوم که تولید ناخالص داخلی، صادرات و واردات و بازپرداخت تعهدات ارزی دستگاه‌های دولتی باید به واحد پول اروپایی اندازه‌گیری و مورد سنجش قرار گیرد. اقدامی که به اعتقاد بسیاری از کارشناسان چشم‌انداز روشنی نداشته و پس از مدتی آثار مورد انتظار و خاصیت خود را از دست خواهد داد؛ چراکه تکرار تصمیم دولت وقت در سال ۲۰۰۹ میلادی است که پس از مدتی، مقصود حاصل نشد.

به تصور بسیاری از کارشناسان و صاحب‌نظران عرصه اقتصاد، اتخاذ تصمیماتی از قبیل جایگزینی یورو با دلار مستلزم شناخت کافی و داشتن تصویر روشنی از آینده از قبیل نوسانات برابری ارزش یورو در مقابل سایر ارزهای معتبر بین‌المللی و همچنین اوضاع اقتصاد جهانی به‌ویژه اروپا است.

در غیر این‌صورت مکانیزم بین المللی در نرخ‌گذاری قیمت نفت بر پایه دلار، افزایش رشد اقتصاد آمریکا در مقابل با اقتصادهای بزرگ دنیا از جمله اروپا، خروج انگلستان از اتحادیه اروپا، احتمال اتخاذ سیاست متقابل‌سازی اروپا از آمریکا در بحث تحریم‌های بین‌المللی، حضور پررنگ کالاهای خارجی در بازارهای کشور و در نهایت استمرار وابستگی اقتصاد کشور به درآمد نفت، موفقیت دولت در کاهش ارزش پول ملی در مقابل دلار، مصونیت نظام بانکی و مبادلات ارزی کشور در مواجهه با صدمات «بیماری دلاریزشن» از طریق جایگزینی یورو در مبادلات ارزی و سنجش شاخص‌های اقتصادی با ابهام مواجه خواهد کرد.

نظام ارزی فاقد امکانات کنترل ریسک

تغییر نظام دریافت و پرداخت کشور با ارزهای متفاوت و یا تغییر ارز پایه، نباید تغییری در وضعیت اقتصاد ایجاد کند و فقط از حیث مناسبت‌های سیاسی قابل بررسی و تأمل است.

البته یکی از معیارهای مناسب برای تطبیق وضعیت مطلوب برای شناسایی ارز پایه در هر کشور، میزان ذخایر ارزی کشورها در جهان است. همانگونه که براساس آمارهای موسسات بین‌المللی منتشره شده در سال ۲۰۱۷ چین با ۳۱۳۰ میلیارد دلار، عربستان با ۱۸۵۰ میلیارد دلار و ژاپن با ۱۲۶۰ میلیارد دلار به‌عنوان بالاترین ذخایر ارزی معرفی شده بودند، شاید گرایش بین‌المللی برای انباشت ذخایر را بدین‌گونه ارزیابی کرد که ارز پایه در سطح بین‌المللی دلار است و اکثرا برای مبادلات خود این ارز را مینا قرار می‌دهند.

آمار رسمی و معتبر در این خصوص از میزان ذخایر ارزی کشورهای به یورو وجود ندارد.همچنین بدلیل عدم پایداری این ارز در سطح بین‌المللی، حتی برخی از کشورهای حوزه یورو نیز پول واحد را به‌عنوان



احمد شهباز بیگی معاون مالی کستریاسی جمهوری اسلامی ایران

قبیل جایگزینی یورو با دلار مستلزم شناخت کافی و داشتن تصویر روشنی از آینده از قبیل نوسانات برابری ارزش یورو در مقابل سایر ارزهای معتبر بین‌المللی و همچنین اوضاع اقتصاد جهانی به‌ویژه اروپا است.

در غیر این‌صورت مکانیزم بین المللی در نرخ‌گذاری قیمت نفت بر پایه دلار، افزایش رشد اقتصاد آمریکا در مقابل با اقتصادهای بزرگ دنیا از جمله اروپا، خروج انگلستان از اتحادیه اروپا، احتمال اتخاذ سیاست متقابل‌سازی اروپا از آمریکا در بحث تحریم‌های بین‌المللی، حضور پررنگ کالاهای خارجی در بازارهای کشور و در نهایت استمرار وابستگی اقتصاد کشور به درآمد نفت، موفقیت دولت در کاهش ارزش پول ملی در مقابل دلار، مصونیت نظام بانکی و مبادلات ارزی کشور در مواجهه با صدمات «بیماری دلاریزشن» از طریق جایگزینی یورو در مبادلات ارزی و سنجش شاخص‌های اقتصادی با ابهام مواجه خواهد کرد.

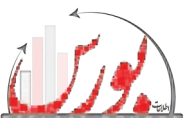


فردین آقازرگی مدیرعامل کارگزاری بانک دی

ارز پایه شناسایی نکرده و مستقلا از واحد پول سابق خود استفاده می‌کنند،که از آن جمله می‌توان به فرانک سوئیس، کرون دانمارک و سوئد اشاره داشت.

البته پس از این تصمیم(تغییر پایه ارزی از دلار به یورو)، ارز پایه برای اغلب شرکت‌های بورسی و استفاده‌کنندگان از ارز، تابعی از تغییرات قدرت پول حوزه یورو و دلار خواهد بود که تجربه گذشته نشان‌دهنده تلاطم‌های بسیار در این زمینه است.

بنابراین انتظار می‌رود برای پوشش ریسک نوسان ارزها شرکت‌ها تدابیری اتخاذ کنند. بر این اساس ابراهیمی همچون آپشن ارزی و فیوچرز می‌تواند در این زمینه راهگشا باشد که درشرایط کنونی وضعیت نظام ارزی فاقد این امکانات است. البته به نظر می‌آید، وجود آمدن شرایط لازم ارز تک ترخی مبتنی بر عرضه و تقاضا و یا راه اندازی بورس ارز بتواند اینگونه ریسک‌ها را پوشش دهد.



سبدها سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	درصد پرتفو	توضیح
کوتاه مدت	پالایشگاه نفت تبریز	شبریز	۹۱۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	مارگاین	غم‌گار	۱۸۰۰	۱۰	امکان افزایش نرخ محصولات
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و چشم‌انداز مثبت قیمت‌های جهانی
	پالایشگاه نفت لوان	شاولان	۱۵۳۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
بلندمدت	صنعتی و معدنی گل‌گهر	کگل	۴۲۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی
	زغال‌سنگ نکین طیس	کطیس	۳۶۰۰	۱۰	شرایط مناسب بنیادی امکان افزایش نرخ محصولات

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارایه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش نیست به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتنامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسار یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود. افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

www.hadathafez
www.pasargadbroker.com

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد سید
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	شپنا	۶,۰۰۰	افزایش کرک‌اسپرد، افزایش قیمت نفت و ارزش جایگزینی بالا	۱۰
بلند مدت	مخابرات ایران	اخیر	۲,۸۰۰	نزدیکی به مجمع و تقسیم سود مناسب	۱۰
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۷,۵۰۰	افزایش سودآوری در سال‌های آتی، عدم رشد نسبت به بازار	۱۰

www.sgc.co.ir

بیستخوان

اقتصاد کلان سنجی
«ساختاری با رویکرد تعادل عمومی پویای تصادفی (DSGE)»



هفته‌نامه بورس: کتاب «اقتصاد کلان-سنجی» به قلم حسین امیری و احمد ملابهرامی منتشر شد. کتاب حاضر یکی از اولین گامها در جهت توسعه اقتصاد کلان-سنجی ساختاری و مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی (DSGE) در ایران است. اقتصاد کلان تعادل عمومی پویا در سال‌های اخیر به عنوان یکی از آخرین مراحل در توسعه اقتصاد کلان گسترش پیدا کرده است. کتاب در دوازده فصل تنظیم شده است. فصل اول به بیان مقدمه در خصوص مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی و تاریخچه شکل‌گیری و پیدایش این مدل‌ها در ادبیات اقتصاد کلان می‌پردازد. فصل دوم، به ارائه مقدمه‌ای از مسائل بهینه‌سازی پویا در اقتصاد کلان و رویکردهای مختلف در این زمینه، اختصاص دارد. فصل سوم، به بیان روش‌های تعادل عمومی پویای تصادفی و روش‌های حل سیستم معادلات تعادل عمومی می‌پردازد. فصل چهارم، روش‌های حل مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی (DSGE) را ارائه می‌دهد. فصل پنجم، به بیان اصول کالیبراسیون پارامترهای ساختاری در مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی اختصاص دارد. در فصل ششم، مهم‌ترین روش‌های فیلترینگ سری‌های زمانی مورد بررسی قرار می‌گیرد. فصل هفتم، به بیان مدل‌های حالت فضا و فیلتر کالمن می‌پردازد. در فصل هشتم مقدمه‌ای بر معادلات تفاضلی و مدل‌های خودرگرسیون برداری ارائه می‌شود. فصل نهم، ارتباط بین مدل‌های DSGE و مدل‌های خودرگرسیون برداری مورد مطالعه قرار می‌گیرد. فصل دهم، شامل مقدمه‌ای بر آمار و اقتصادسنجی بیزی و کاربرد آن در تحلیل مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی است. فصل یازدهم توضیحات نرم‌افزاری مدل‌های DSGE بیان شده است. فصل یازدهم راهنمای کاربری استفاده از نرم‌افزار داینار است. و فصل دوازدهم کتاب، دو نمونه از مدل‌های تعادل عمومی پویای تصادفی متناسب با اقتصاد ایران ارائه می‌شود.

کاربکافور



بدون شرح...

مؤسسه حقوقی لعل

در صورت مراجعه به ادارات اگر مسئول مربوطه چنین پاسخی به شما داد: «مسئول کار شما در مرخصی می باشد فردا یا هفته آینده کارمند مسئول از مرخصی برمی گردد، جهت انجام کارتان مراجعه کنید...» آیا این پاسخ مطابق قانون است یا خیر؟

پاسخ: طبق ماده ۹ و آیین‌نامه مرخصی موضوع ماده ۸۴ قانون مدیریت خدمات کشوری کارمند مکلف است قبل از مرخصی تقاضای خود را به مدیر واحد مربوطه تقدیم کند و مدیر مسئول در صورت موافقت باید وظایف مربوط به آن کارمند را به کارمندان دیگر محول کند. پس آن مجموعه و نهاد خدمت‌دهنده به این بهانه نمی‌توانند از انجام کارهای ارباب رجوع استنکاف ورزند و باید کار ارباب رجوع توسط کارمند جایگزین صورت پذیرد.

خیابان سه‌پوردی شمالی، پلاک ۱۱، مطهری، خیابان میرزایی زمانی غربی پلاک ۸۸، طبقه ۴ واحد ۱۱
WWW.LAALDN.IR
+9891 88179344
https://telegram.me/laaldn

مفاهیم مالی

معامله‌گری =/تحلیلگری
حقایقی که موفق‌ها نمی‌گویند

سجاد پوریور مدیر میداس سرمایه

ویژگی‌های یک معامله‌گر
معامله‌گر علاوه بر داشتن توانایی تحلیلگری باید از لحاظ خصوصیات شخصی، فردی متعادل باشد، یعنی یک معامله‌گر حرفه‌ای باید در میانه ریسک‌پذیری و ریسک‌گریزی و ترس و بی‌باکی حرکت کند. بنابراین یک معامله‌گر حرفه‌ای یک انسان کامل است. زیرا ترس، طمع، شجاعت و پذیرش خود را می‌شناسد و آنها را متعادل نگاه می‌دارد.

پارامترهای مورد توجه یک معامله‌گر
یک معامله‌گر حرفه‌ای به صورت دقیق بازیگران بازاری که در آن فعال است را مورد مطالعه قرار داده و آنها را می‌شناسد و در گذشته بازار مورد نظر، تمام عناصر مورد نیاز یک معامله را از قبل بررسی می‌کند. عناصر مورد نیاز یک معامله موفق عبارتند از: حد زیان، هدف قیمتی، نقطه ورود، نقطه خروج، نقاط ورود مجدد، نقطه خروج اضطراری و...

چطور تحلیلگران به این باور می‌رسند که معامله‌گر هستند؟
تحلیلگری که چند معامله سودآور متوالی دارد فاصله زیادی با معامله‌گری دارد که به درآمد مستمر رسیده و با حجم بالا کار می‌کند. زمانی که تحلیلگر به درآمد مستمر می‌رسد می‌تواند خود را معامله‌گر بنامد و یکی از مهم‌ترین شرایط آن این است که حداقل یک سال به طور مستمر سود عمل کند. سطوح حرفه‌ای بودن معامله‌گرها با توجه به میانگین سود ماهانه آنها در یک سال مشخص می‌شود.

آیا از سال ۲۰۰۶ تا به حال، پیش‌بینی جهت آینده قیمت برای کسب سود،



کاتالیزور

آثار افزایش نرخ ارز بر کالاهای غیر ضروری

کالاها و خدمات را به دو دسته تقسیم کنید: کالا و خدمات ضروری کالا و خدمات غیر ضروری کالا و خدمات ضروری، چگونه از کالا و خدمات غیر ضروری تفکیک می‌شود: راه‌حل بسیار ساده‌ای دارد، کالاها و خدماتی که یک خانواده چهار نفره (زن، شوهر و دو فرزند) با دو میلیون درآمد ماهانه حتما در ماه خریداری می‌کند و از سبد خرید این خانواده تحت هیچ شرایطی قابل حذف نیست کالا و خدمات ضروری است.

مصرف کالا و خدمات غیر ضروری در واکنش به افزایش نرخ ارز ۵۰ درصد در سال جاری کاهش یافته است. به میزانی که ارز، گران شده قدرت خرید خانواده‌ها زیاد نشده و اختلاف تورم با قدرت خرید خانواده‌ها، به صورت تغییر سبد خرید و تغییر الگوی مصرف خود را نشان داده است.

مصرف بسیاری از کالاها و خدمات از الگوی مصرف قشر متوسط و ضعیف حذف شده است. حداقل ۵۰ درصد از فعالان اقتصادی که در بخش بازرگانی، خدمات و سرمایه‌ای مرتبط با بخش‌های غیر ضروری فعال هستند، به زیان‌دهی افتاده‌اند.

هم خروده‌فروشان و هم عمده‌فروشان در بخش خدمات و کالاها غیر ضروری شامل بحث بالا می‌شوند و این امر کلاهبرداری را در این بخش به اوج خود رسانده است.

کلاهبرداری نیت مجرمانه ندارد، خود به خود حذف ۵۰ درصد از فعالان اقتصادی در این حوزه، به این صورت است که خروده‌فروشان قادر به پرداخت بدهی خود به عمده‌فروشان نیستند و عمده‌فروشان حذف می‌شوند. واکنش عمده‌فروشان به این روند، جایگزین شدن نقدی فروشی به جای فروش مدت‌دار است و نقدی‌فروشی به حذف کاسبکاران فاقد سرمایه در گردش منجر می‌شود. بخش بازرگانی، خدماتی و سرمایه‌ای مرتبط با کالا و خدمات غیر ضروری باید امسال حداقل ۵۰ درصد کوچک شود، راه‌حل دیگری نیست، اقتصاد ظرفیت افزایش‌های اخیر در نرخ ارز را نداشت اما نرخ ارز، افزایش یافت، وقتی ارز بیش از ظرفیت اقتصاد افزایش یابد، واکنش بازار این جور است که عده‌ای از خروده‌فروشان پول عمده‌فروشان را می‌خورند، عده‌ای از خروده‌فروشان با نقدی‌فروشی حذف می‌شوند...

بخش مصرفی، بازرگانی و خدمات غیر ضروری باید به شدت کوچک شود، حال اینکه کوچک شدن چگونه خواهد بود خیلی مهم نیست.

نرخ ارز باید مطابق اختلاف تورم ایران با خارج از کشور، سالانه افزایش یابد اگر از تورم داخلی، تورم خارجی کسر شود و با سال ۸۱ مقایسه شود، دلار اکنون باید ۱۵۰ تومان باشد اما اقتصاد ظرفیت این افزایش را دارد؟ این دو مطلب کاملاً متفاوت است، اینکه دلار باید ۱۵۰ تومان باشد یک مطلب است و اینکه اقتصاد در نقطه موجود ظرفیت چنین افزایش را دارد مطلبی دیگر، مخلوط کردن این دو، فرد را به نتیجه‌گیری‌های غلط می‌رساند که حاصلی جز ورشکستگی ندارد!

کاهش ارزش پول ملی یعنی آتش‌زدن پس‌اندازها، وقتی پول ملی ۴۰ درصد کاهش ارزش پیدا می‌کند، یعنی ۴۰ درصد پس‌اندازها، آتش زده می‌شود، وقتی ۴۰ درصد پس‌اندازها حذف شد مصرف کاهش می‌یابد، وقتی مصرف کاهش یافت، جامعه دست به انتخاب می‌زند و الگوی مصرف خود را تغییر می‌دهد، مصرف کالاها و خدمات ضروری را حفظ می‌کند و مصرف کالاها و خدمات غیر ضروری را به شدت کاهش می‌دهد، نمی‌شود افزایش نرخ ارز را اعمال کرد و از این نتایج جلوگیری کرد.

@adibmh

مقاله

ساختار تصاعدی مالیات بر درآمد و اثر آن بر نابرابری درآمد

مهوش عبدالله میلانی - سهیلا پروین - گوهر سیدی

هفته‌نامه بورس: یکی از اهداف مهم سیاست‌گذاران، کاهش نابرابری درآمد در جامعه است. مالیات‌ها به عنوان یک منبع درآمدی پایدار برای دولت، مهم‌ترین ابزار تعدیل نابرابری درآمد هستند. یک نظام مالیاتی کارآمد در قالب مالیات تصاعدی می‌تواند به بهبود توزیع درآمد منجر شود. در این مقاله به ارزیابی تاثیر ساختار تصاعدی مالیات بر درآمد بر نابرابری درآمد در ۳۰ استان کشور طی دوره ۱۳۹۲-۱۳۸۴ پرداخته شده است.

برای این منظور، نرخ متوسط مالیات بر درآمد هر یک از دهک‌های درآمدی محاسبه شده و اثر آن بر ضریب جینی به همراه سهم ارزش‌افزوده بخش‌های صنعت و خدمات از تولید ناخالص داخلی و رشد درآمد سرانه، مورد آزمون قرار گرفته است. روش تجربی این پژوهش مبتنی بر داده‌های تابلویی بوده که با استفاده از تخمین پانل پویا از طریق روش گشتاورهای تعمیم‌یافته صورت گرفته است. نتایج برآوردها نشان می‌دهد که ساختار مالیات بر درآمد در ایران تصاعدی است، اما نتوانسته موجب کاهش نابرابری درآمد شود.

همایش ملی تامین مالی و سرمایه‌گذاری برای مدیران فرصت‌ها و چالش‌های اقتصادی سال ۹۷

سخنرانان:
حسین عبیده تیریزی عضو شورای عالی بورس و اوراق بهادار
سعید اسلامی بیگلر دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران
طهماسب مظاهری رئیس کل اسبق بانک مرکزی
علی سنگینیان رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق بازرگانی تهران
میثم واحدپور تحلیل‌گر ارشد بازار طلا و ارز
بهروز ملکی تحلیل‌گر ارشد بازار مسکن و مستغلات
مونا حاجی علی اصغر تحلیل‌گر ارشد بازار سهام
همایون داریابی تحلیل‌گر ارشد بازار سهام

مخاطبان:
مدیران عامل، کارآفرینان و صاحبان کسب و کار
مدیران ارشد شرکت‌های غیرمالی
مدیران مالی شرکت‌های غیرمالی
مدیران پروژه‌های بزرگ
تجار و بازرگانان

چهارشنبه ۱۹ اردیبهشت ماه ۹۷ سالن همایش وزارت نیرو

استراتژی‌های تامین مالی در سال ۹۷
چشم‌انداز نظام تامین مالی کشور در سال ۹۷
نقش‌های متفاوت دانش مالی در شرکت‌های کوچک، متوسط و بزرگ
طرح ملی بازاریابی بدهی‌ها: راه‌های سیاست‌گذاران اقتصاد کلان و فعالان اقتصاد خرید شیوه‌های تامین مالی خارجی در شرایط امروز کشور
ظرفیت‌های شرکت‌های «تامین سرمایه» در ارائه خدمات مالی به شرکت‌های متوسط و کوچک

محورهای اصلی همایش

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در سال ۹۷
چشم‌انداز بازار سهام در سال ۹۷
چشم‌انداز بازار ارز در سال ۹۷
چشم‌انداز بازار مسکن در سال ۹۷
روش‌های تامین مالی چگونگی سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های نوپا
پنل تخصصی: استراتژی هوشمندانه سرمایه‌گذاری ۹۷ براساس سناریوهای مختلف «بهرار»

021 - 8825246
021 - 8978969
t.me/mana_dig
i.m.t.d.ir
events@imtd.ir