

سرمقاله

بررسی کارآمدی سیاست‌های اقتصادی و ارزی



ترافیک تجاری کشور مثبت است، کسری بودجه دولت کاهش یافته و سودآوری شرکت‌های بورسی و فرابورسی افزایش یافته است اما بازار سرمایه کشور در هفته اخیر وضعیت نامناسبی را تجربه می‌کند. کاهش ارزش معاملات و کاهش شاخص بازار سهام اگرچه نشان از موضوعات اقتصادی و سیاسی متعددی دارد که کشور با آن دست به‌گریبان است، اما بیشتر نشان از افزایش عدم اطمینان به کارآمدی سیاست‌های اقتصادی دارد که در شرایط التهاب جامعه باید اتخاذ شود.

صفحه ۲

یادداشت

آنچه برای تحقق توسعه پایدار لازم است



این روزها محور موضوعات اقتصادی مباحثی مانند رقابت پذیری، توسعه روابط بین‌الملل، ارتقا بهره‌وری، ثبات در بازارهای ارزی و غیره شده که هرچند مهم و درخور توجه هستند اما الزامات اولیه آن باید در کشور فراهم باشد تا مفهوم عملی آنها درک شود. سال‌هاست دولت‌های مختلف با وعده‌های حل مشکلات در بخش‌های مختلف اقتصادی و سوق دادن کشور به سمت رشد و توسعه روی کار آمدند و رفتند اما به اهداف تعیین شده دست نیافتند.

صفحه ۷

کارشناسان بازگشت رونق به بورس را پیش‌بینی می‌کنند

ثبات امنیت در بورس

صفحه ۱۵

ساماندهی بازار سکه در گرو معاملات آتی

صفحه ۶

«فنوال» زیر ذره‌بین

امید به بازگشایی نماد «های وب» در خرداد تقسیم سود ۱۹۶ تومانی «به پرداخت» جابجایی ۱۵۰ میلیون سهم ایران خودرو در ۲۶ روز تحقق ۱۰۰۰ درصد بازدهی در فولاد مبارکه بومی‌سازی بیش از ۱۰ هزار قطعه در «کچاد» عرضه محصولات «چکارن» در بورس کالا تا پایان خرداد بیمه آرمان در مسیر افزایش سرمایه شفاف‌سازی «صدرا»، «ساینا» و دشت مرغاب تغییرات صورت‌های مالی بیمه میهن

صفحات ۱۲، ۱۱ و ۱۳

رئیس سازمان بورس در پاسخ به چرایی ارقام محقق نشده ۹۶ مطرح کرد:

قانون مداری علت ناکامی عرضه‌های اولیه!

صفحه ۵

فرجام وام‌های ارزی ناسرانجام

صفحه ۴



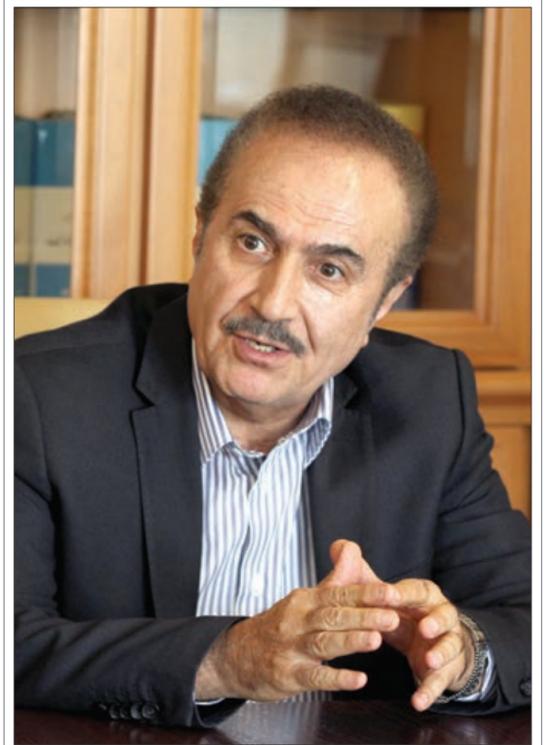
۲۰ درصد اقتصاد ایران

درگیر «برجام» صفحه ۱۲

عملکرد مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال گذشته بررسی شد

عملکرد قابل قبول مدیر صندوق «گنجینه زرین شهر»

صفحه ۹



عزیزاله عساری، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از برنامه‌های توسعه‌های خبر داد:

از چابهار تا غرب استرالیا

صفحه ۱۴

برخونش

انرژی‌زا

START

یه استارت خوب... با استارت

رسیدگی آنس، راهکارگی نویسن

تأمین سرمایه نوین
سال نو با ایده‌هایی نوین
۱۳۹۷

NOVIN Investment Bank
بانک سرمایه‌گذاری، عرضه‌کننده
اولین‌ها در بازار سرمایه ایران
www.novinib.com

اخبار هفته

بهبود وضعیت سود آوری شرکت‌ها



اصلاح دستورالعمل معاملات اعتباری بر نحوی انجام خواهد شد که تأثیری بر روی بازار سهام فعلی نداشته باشد.

شاپور محمدی رییس سازمان بورس و اوراق بهادار پیرامون تأثیر خروج آمریکا از برجام بر روی بازار سهام گفت:بر اساس ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید « صندوق تثبیت بازار سرمایه» عهده دار حمایت از سهامداران خرد بوده و در مواقع مختلف در بازار سهام فعال است.رئیس سازمان بورس از بهبود وضعیت سود آوری و فروش شرکت‌ها با توجه به نرخ ارز برآوردی در بودجه آن‌ها خبر داد و گفت:جای هیچ نگرانی برای حمایت از سهامداران در بازار سهام نیست. همچنین سهامداران حرفه‌ای بازار سهام با اشراف به آثار روانی اخبار پیرامونی برجام بر عدم اثرات بلند مدت چنین اقدام‌هایی واقف بوده و هم اکنون با توجه به استراتژی بلند مدت خود و سودآوری شرکت‌ها تمایلی به فروش سهام ندارند.به گفته وی سودآوری شرکت‌ها بهتر از دوره‌های مالی قبل است و انتظار می‌رود استراتژی کسب بازدهی در روند بلندمدت بازار سهام ادامه یابد.

سرمایه

بررسی کارآمدی سیاست‌های اقتصادی و ارزی

ولی نادی فنی

مدیرعامل شرکت تامین‌سرمایه نوین

اقتصادی و سیاسی متعددی دارد که کشور با آن دست به گریبان است، اما بیشتر نشان از افزایش عدم اطمینان به کارآمدی سیاست‌های اقتصادی دارد که در شرایط التهاب جامعه باید اتخاذ شود.

در حال حاضر بسیاری بر این باورند که با خروج آمریکا از برجام در ۲۲ اردیبهشت‌ماه، بازارهای مختلف تابلطم بیشتری را تجربه خواهند کرد و اقتصاد کشور با مشکلات مواجه خواهد شد. بدین ترتیب قبل از وقوع هر نوع رخدادی، بازار شفاف‌ی همانند بازار سهام بازخورد تصمیماتی را تجربه می کند که شاید در آینده رخ دهد. اگرچه محرک‌های اصلی سودآوری شرکت‌ها و مولفه‌های اصلی ارزشگذاری سهام به آن خوبی که قبلا پیش بینی می شد، نیستند و آشفتگی و ناآرامی در اوضاع سیاسی منطقه‌ای و جهانی مشاهده می شود اما وضعیت قابل مدیریت است. طی چند سال اخیر افزایش قیمت‌های جهانی مواد خام، افزایش قیمت ارز و کاهش تورم (و به تبع آن کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی) از جمله عوامل رونق بازار سهام بوده است.

البته بی ثبات شدن نقدینگی نیز خود را در قالب تابلطم بازارهای مختلف منجمله بازار سهام نشان داده است. در حال حاضر این عوامل به اندازه‌ای سرکوب شده‌اند که قدرت کافی برای تحریک بازار سهام و رونق آن ندارند. قیمت مواد خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا در وضعیت باثباتی قرار ندارد. سیاست یکسان سازی نرخ ارز نیز بسیاری از فعالان بازار سرمایه و سهامداران را سرخورده کرده است. اگر چه نرخ دلار ۴۲۰۰ تومانی تعیین شده، بالاتر از میانگین نرخ ارز در سال ۱۳۹۶ است اما افزایش نزدیک به ۱۵ درصدی قیمت رسمی ارز که به عنوان نرخ ارز در تعیین قیمت نهاده‌های تولید (مواد اولیه) شرکت‌های پتروشیمی، پالایشگاهی، فلزی و معدنی به کار می رود و نیز ابهام در قیمت رسمی ارز (براساس پیش فروش سکه توسط بانک مرکزی قیمت دلار بیش از ۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است) بازار را با یک سردرگمی مواجه کرده است. به نظر بسیاری از شرکت‌های ارزآور، سیاست‌های ارزی اتخاذ شده منصفانه نیست و ارز ناشی از صادرات محصولات آنها وارد جیب کسانی می‌شود که کالاهای وارداتی را با قیمت ارز بسیار بالاتر از ۴۲۰۰ تومان، قیمت گذاری می کنند. این موضوع موجب بلاتکلیفی در تصمیم گیری‌ها شده است.

در شرایط فرآیگش شدن ابهام در یک بازار بخصوص بازار شفاف‌ی مثل بازار سهام، حجم و ارزش معاملات کاهش یافته و قیمت اوراق بهادار نیز رو به نزول می رود. در خصوص نرخ تنزیل بازار سهام باید گفت که بدون اصلاح جدی نظام بانکی و تعیین تکلیف مطالبات نمی توان انتظار داشت که نرخ سود سپرده‌های بانکی به عنوان مبنای اصلی تعیین کننده نرخ تنزیل بازار سهام، کاهش یابد. در این مرحله چنانچه دولت مشخص کند برنامه زمانبندی پرداخت بدهی‌های دولتی به بانک‌ها به چه ترتیب است و چگونه و از چه محلی این بدهی‌ها پرداخت خواهد شد، بر کاهش التهاب بازار ارز اثر گذار خواهد بود. البته مهمترین بهانه تابلطم بازار ارز و کاهش قیمت‌ها در بازار سهام خروج آمریکا از برجام و واکنش ایران به آن و تبعات آن برای اقتصاد کشور است. به نظر برخی از کارشناسان حقوقی عدم تمدید تعلیق تحریم‌ها در روز ۲۲ اردیبهشت توسط رئیس جمهور آمریکا لزوما به معنای اعاده قوری و حتمی تمامی تحریم‌ها علیه ایران نبوده و این موضوع به واکنش ایران، مرجع اتخاذ تصمیم تحریم و مهم‌تر از همه بند ۳۷ برجام و قید عطف به ما سبق نشدن اعاده تحریم‌ها به قرارداد‌های منعقدہ در فاصله امضای برجام تا اعاده تحریم‌ها، برمی گردد. رژیم تحریم‌های ایالات متحده از حیث پیشسینه و دامنه شمول گسترده‌تر از رژیم تحریم‌های اتحادیه اروپا و سازمان ملل متحد است و در سه سطح تحریم‌های قوه مجریه، تحریم‌های کنگره و تحریم‌های ایالتی وضع و اجرا می شود. حال چنانچه رئیس جمهور آمریکا در روز ۲۲ اردیبهشت بخواهد بدون طی مسیر شورای امنیت اقدام به اعاده تحریم‌ها کند اگرچه نقض برجام است، اما برای سایر طرف‌های درگیر آرام‌آور نیست.

امسا آنچه که باعث دغدغه خاطر طرف‌های برجام شده است به ماهیت فراسرزمینی تحریم‌های ثانویه آمریکا بر می گرددکه موجب جریمه شرکت‌ها و نهادهای مالی غیر آمریکایی و قطع دسترسی آنان به سیستم مالی آمریکا می شود. با وجود ابهام مربوط به واکنش طرف‌های برجام به موضوع خروج آمریکا از این پیمان بین المللی و نیز ابهام مربوط به اعاده تحریم‌ها، بازار سهام بدترین سناریوی ممکن را مد نظر قرار داده و پیامدهای آن را در قیمت گذاری اوراق بهادار دخیل کرده است. به هر ترتیب، این عدم تعادل اقتصادی سرانجام به سمت تعادل خواهد رفت و شرایط بر اساس نماگرهای جدید شکل خواهد گرفت. در این شرایط سیاست‌گذاران کمتر به بورس توجه دارند؛ چرا که این بازار را نه به عنوان هدایت‌کننده سرمایه‌های خرد مردمی به سمت پروژه‌ها و کسب و کارهای بزرگ و کارآفرینانه، بلکه به عنوان یک کسب و کار لوکس در نظر می‌گیرند. این موضوع ناشی از ضریب نفوذ پایین بازار سرمایه در بین آحاد جامعه است. بنابراین سازمان بورس به عنوان متولی بازار سرمایه کشور باید بر اساس یک برنامه بلندمدت مبتنی بر سناریوهای مختلف، توسعه این بازار و افزایش ضریب نفوذ آن را با محور قرار دادن اقدامات زیر مد نظر قرار دهد.

۱- توسعه فرهنگ بازارسرمایه از طریق تصویب قانون حمایت از حقوق سهامداران جزء، قانون سرمایه گذاری و تأمین مالی اعطای مشوق‌های مالیاتی، استفاده از وسایل ارتباط جمعی و تسهیل ورود شرکت‌های کوچک و متوسط به بازار سهام

۲- توسعه زیر ساخت‌های الکترونیکی بازارسرمایه و تسویه وجوه

۳- افزایش شفافیت اطلاعاتی بازار سرمایه مخصوصا در حوزه نشان‌ر، معاملات بالاشخص وابسته، گزارش حساب‌ربان مستقل و رعایت قوانین ضد پولشویی

۴- توسعه نهادهای مالی موجود از طریق کمک‌های فنی، مالیاتی و تشویق به انجام کارهای تخصصی

۵- ترسیم کلیات برای انتشار اوراق و محول کردن معرفی ابزارهای جدید مالی به نهادهای مالی. به هر حال اساس بازار سرمایه برپایه نوآوری است و این مقوله معمولا با نظرات‌های مبنی بر دستورالعمل در تعارض است.

تنهااوست که م‌ماند

جناب آقای مهندس فرزاد ارزانه

مدیرعامل محترم شرکت فولاد هرمزگان

با نهایت تأسف و تالم درگذشت پدر گرم‌ایتان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و برای آن عزیز سفر کرده از ایزد منان رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

هوالباق

جناب آقای دکتر ابوالفضل شهرآبادی

معاون محترم شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

با نهایت تأسف، مصیبت وارده را تسلیت عرض کرده و برای آن عزیز سفر کرده از خداوند متعال رحمت واسعه الهی و برای شما و خانواده محترم تان صبر و شکیبایی مسألت داریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

جواب همه نیازها را می دهیم



از مدت‌ها پیش تمهیدات لازم را برای مقابله با نقض برجام توسط آمریکا اندیشیده و منابع و مصارف ارزی تحت اشراف و کنترل کامل قرار دارد.بانک مرکزی در پی خروج آمریکا از برجام طی بیانیه‌ای اعلام کرد: با توجه به پیش بینی بدعهدی‌های آمریکا از مدت‌ها پیش تمهیدات لازم را برای مقابله با نقض برجام توسط آمریکا اندیشیده و به همین منظور، مجموعه‌ای از

تدابیر برای این منظور اتخاذ و اجرا شده است. همچنین نظام بانکی با محوریت بانک مرکزی توانایی کامل برای پاسخگویی به تمام نیازهای ارزی را دارد. البته سیاست‌های مذکور با محوریت حمایت از تولید ملی موجب کنترل جریان ورود و خروج ارز شده و بدین ترتیب، توانایی این بانک برای پاسخگویی به نیازهای ارزی افزایش یافته است.از این رو، بانک مرکزی به تمام فعالان اقتصادی اطمینان می‌دهد که نقض برجام توسط آمریکا موجب ایجاد وقفه در پاسخگویی به نیازها و تقاضاهای ارزی نخواهد شد و تأمین تمام نیازها کماکان ادامه خواهد یافت.

سقوط وال استریت پس از سخنرانی ترامپ



دریسی خروج آمریکا از توافق هسته‌های ۵+۱ شاخص‌های وال‌استریت به روند نزولی ادامه داد.

به گزارش رویترز، پس از اینکه دونالد ترامپ اعلام کرد ایالات‌متحده از برجام خارج می‌شود و آن‌چه بسیاری از سرمایه‌گذاران انتظار داشتند را تأیید کرد، شاخص وال‌استریت در مسیر سقوط قرار گرفت. برپایه این گزارش، شاخص اس‌اند‌پی سقوط سنگینی را جبران کرد و تا ساعت ۲۳:۵۵ به وقت تهران، با ۰.۱ درصد افت نسبت به معاملات سه شنبه هفته گذشته، همچنان رو به رشد قرار گرفت. البته شاخص‌های مهم سهام آمریکا که قبل از سخنرانی اندکی بهبود یافته بودند نیز دوباره افت کردند. همچنین در ساعت ۲۳:۵۵ به وقت تهران (بعد از سخنرانی ترامپ در سه شنبه هفته گذشته)، شاخص داو جونز ۰.۳۶ درصد افت کرد و به ۲۴۲۷۰.۳۵ واحد رسید. براین اساس شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ هم ۰.۳۵ درصد از ارزش خود را از دست داد و به ۲۶۶۳.۲۳ واحد رسید. شاخص بورس نزدیک هم ۰.۲۹ درصد افت کرد و به ۷۲۴۴.۳۱ واحد رسید.



عدد منفی در تراز «حساب مالی و سرمایه» به معنای خروج ارز از کشور نیست، بلکه صرفاً یک طبقه‌بندی حسابداری به شمار می‌آید.

پیمان قربانی معاون اقتصادی بانک مرکزی بایسان این مطلب و طرح این نکته که در تحلیل آمارهای تراز پرداخت‌های خارجی باید به این موضوع توجه داشت که منفی بودن خالص "حساب مالی و سرمایه" و فرار سرمایه (Capital Flight) دو مفهوم کاملاً متفاوت است، گفت: منفی بودن "حساب مالی و سرمایه" به معنای افزایش مطالبات اقتصادی از دنیای خارج (مطالیه از دنیای خارجی در نتیجه افزایش مزاد حساب جاری) است و به این معنی نیست که ارز از کشور خارج شده و به اقتصاد داخلی برنخواهد گشت. در حالی که فرار سرمایه به معنای خروج سرمایه و عدم بازگشت قطعی آن به چرخه اقتصاد داخلی است.معاون اقتصادی بانک مرکزی افزود: بنابراین رقم تراز «حساب مالی و سرمایه» در جدول تراز مرکزی ارزی خارجی که در برخی مورد استناد قرار می‌گیرد اساسا نمی‌تواند مبنای برآورد رقم فرار سرمایه از کشور باشد.

اثرات اقتصادی خروج آمریکا از برجام بررسی شد

بورس جزیره‌ای در حاشیه امن

ناطمینانی واثرات منفی

رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق بازرگانی تهران تأکید کرد: آن بخش از اقتصاد و صنایعی که وصل به بازارهای جهانی بوده و صادرات محور هستند، مثل پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها و غیره در معرض آسیب جدی قرار می‌گیرند و انتقال پول هم از این پس به سختی صورت می‌پذیرد و بخش‌های مختلف اقتصاد تحت تأثیر قرار خواهند گرفت.وی بیان داشت: بازار سرمایه نیز از این اتفاقات تأثیری می‌پذیرد و شاید بتوان گفت هنوز برای پیش بینی واکنش بورس به این موضوع زود است اما یک نااطمینانی ممکن است در بازار ایجاد شده و روی فضای کلی بورس اثرات منفی بگذارد.

نباید چندان نگران رکود بود

به اعتقاد سنجینیان وقتی سرمایه‌گذاری و تجارت تحت تأثیر قرار بگیرد، بازار سرمایه نیز تحت تأثیر قرار خواهد گرفت اما از آن جایی که ما یک بورس بزرگ بین‌المللی نداریم و فعالیتی در زمینه بین‌الملل در بازار سرمایه انجام نمی‌شود، نباید چندان نگران رکود بود و اثری که بورس از این جریان خواهد گرفت بیشتر به خاطر تحت تأثیر قرار گرفتن صنایع داخلی است و باید برای اینکه کمترین آسیب به صنایع داخلی وارد شود، سیاست‌هایی اتخاذ شود.

همه به هم بدهکارند

دولت دوازدهم باید به این نکته توجه کند که اگر برای رفع بدهی‌هایی که در حال حاضر دارد، بخواهد بدهی‌زایی جدیدی بکند، قطعاً با تورم زیادی مواجه خواهد شد.

بر پایه این گزارش، طهماسب مظاهری وزیر اسبق اقتصاد هم به‌عنوان یکی دیگر از سخنرانان همایش مذکور معتقد است که این روزها همه نهادهای اقتصادی کشور به هم بدهکار هستند و شاهد چرخه بدهکاران در کشور هستیم.مظاهری گفت: در حال حاضر مجموعه‌ای از بدهکاران را در کشور داریم که شامل دولت، تأمین اجتماعی، بانک‌ها، بازار سرمایه، شرکت‌های تولیدی، پیمانکاران و فروشندگان کالا و خدمات به دولت و صندوق‌های بانزنشستگی می‌شود که همه به هم بدهکارند و در نهایت به مردم نیز بدهکار هستند. همچنین این چرخه بدهکاری همچنان ادامه دارد.

عدم امکان پرداخت بدهی‌ها، نقطه مشترک

وی با بیان این نکته که نقطه مشترک تمام بدهکاران عدم امکان پرداخت بدهی‌ها از محل کسب و کار و فعالیت اقتصادی است، افزود: وجود تورم تک‌نرخ‌ی و تسهیلات با سود ۲۵ درصد به بالا از شرایط موجود در فضایی است که بدهکاران در آن ظهور می‌کنند وعلاقمندی و ولع همه بدهکاران به بدهی‌زایی جدید با علم به عدم امکان بازپرداخت از دیگر نقاط مشترک بدهکاران محسوب می‌شود.همچنین در این همایش میثم راز پور تحلیلگر ارشد بازار طلا و ارز، و مونا حاج‌علی اصغر تحلیلگر ارشد بازار سهام و همایون دارابی تحلیلگر ارشد بازار سهام نیز مطالبی را بیان داشتند.

رشد ۲ درصدی داشت و از ۷۶ دلار عبور کرد. بلوک

زنی‌های آخر هفته، زیاد بود و ارزش معاملات تغییر قابل توجهی نسبت به روزهای قبل داشت. همه تلاش بر این بود که بازار عادی جلوه کند و اتفاقات سیاسی ریزش سنگینی برای آن رقم نزنند.

هفته گذشته شاهد بازگشایی وگردش پس از ۲۱ ماه تعلیق و توقف با افت ۱۷ درصدی بودیم. پس از بازگشایی دردناک وصادر، وتجارت و وپارس، گروه بانکی باید ریزش سنگین دیگری را بابت وگردش متحمل می‌شد که البته رنج این گروه پایان ندارد. چرا که وکوثر نیز از قافله عقب نماند و ابتدای هفته را با بازگشایی و افت بیش از ۲۰ درصدی برای این گروه تلخ‌تر کرد. خبر دیگر آنکه شاهد انتشار گزارشی در کدال مبنی بر اعدام وانصار و ثامن الاثمه بودیم که تنها می‌توان گفت بحران بانکی روز به روز بغرنج‌تر می‌شود.

عرضه فولاد و مسایل پیرامون

برپایه این گزارش، هفته گذشته شاهد عرضه محصولات فولاد مبارکه و رقابت جذاب معاملات شمش فخوز در بورس کالا بودیم که معاملات فولادی‌ها را تحت تأثیر قرار داد. از عرضه عمده ۴ درصدی فولاد مبارکه نیز غافل نشویم که توسط بانک رفاه بابت طلب خود خریداری شد. شمش فخوز در معاملات چهارشنبه ۸ درصد بالاتر از قیمت پایه در نظر گرفته شده انجام شد.

معاملات جذاب

البته در این روند سهامداران گروه پتروشیمی، نیم‌نگاهی به جم‌و زاگرس داشتند. انتشار گزارش ۱۲ ماهه زاگرس توانست مهر تأییدی بر این معاملات جذاب باشد. این پتروشیمی متانول ساز با رسیدن به سود ۸۱۲۴ ریالی که ۱۰۴ درصد بیشتر از سال ۹۵ است ۱۰۵ درصد از آخرین بودجه را محقق کرد. این شرکت در زمستان بیشترین حاشیه سود ناخالص را داشته و ۴۴ درصد از سود عملیاتی کل سال را پوشش داده است.

■ هفته‌نامه بورس: همایش ملی تأمین مالی و سرمایه‌گذاری برای مدیران با هدف بررسی فرصت وچالش‌های اقتصادی سال ۹۷ با مشارکت کانون نهاد‌های سرمایه‌گذاری ایران و حضور افرادی از جمله حسین عبده تبریزی عضو شورای عالی بورس و اوراق بهادار، سعید اسلامی بیدگلی دبیر کل کانون نهاد‌های سرمایه‌گذاری ایران، طهماسب مظاهری وزیر اسبق اقتصاد (رئیس کل سابق بانک مرکزی) و علی سنگینیان رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق بازرگانی تهران اواخر هفته گذشته برگزار شد.

البته برگزاری همایش مذکور برای تحقق اهداف سازمان‌ها و رسیدن به چشم‌اندازهای اقتصادی کسبوکارها، همواره یکی از دغدغه‌های جدی مدیران بازار سرمایه بوده است که در این روند کمبود منابع، نقدینگی و بی‌ثباتی در بازار ارز سایر بازارهای پولی و مالی را می‌توان مدنظر قرار داد.

بازگشت به دوران پیش از برجام

بورس ایران در دوران رونق نیست که نگران رکود در آن باشیم اما صنایع مختلف فعال در بورس از این ماجرا متاثر خواهد شد. علی سنگینیان، رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق بازرگانی تهران در نخستین همایش ملی تأمین مالی و سرمایه‌گذاری برای مدیران با بیان این مطلب گفت: با خروج آمریکا از برجام و پس از آن کم شدن همکاری اروپا با ایران، شرایط اقتصادی کشور و بورس به دوران پیش از برجام باز خواهد گشت.

تحریم‌ها به شدیدترین شکل ممکن

سنجینیان درباره اثرات خروج آمریکا از برجام افزود : این اتفاق می‌تواند ریسک بزرگی برای بازار سرمایه ایجاد کند، با این‌که فعالان اقتصادی تصور می‌کردند که آمریکا از برجام خارج شود اما پیش‌بینی می‌شد که تحریم‌ها به این شکل بازنگردد اما اتفاقی که افتاد این بود که تحریم‌ها به شدیدترین شکل ممکن برگشت و با این اتفاق عملاً همه چیز به شرایط قبل از برجام بازمی‌گردد.

وی خاطر نشان کرد: تنها تفاوتی که دیده می‌شود این است که فعلاً اروپایی‌ها آمریکا را برای خروج از برجام همراهی نکرده‌اند اما به نظر می‌رسد که اروپایی‌ها هم به خاطر عواقب همکاری با ایران چندان با ایران همراه نخواهند شد و عملاً به زودی شاهد تحریم‌هایی در حوزه نفت، بیمه، بانک، کشتیرانی و … و به صورت گسترده خواهیم بود.

شوک بزرگی برای فعالان اقتصادی

سنجینیان با اعلام این نکته که این اتفاق شوک بزرگی برای فعالان اقتصادی و بازار خواهد بود، افزود: تعداد زیادی از شرکت‌ها با خارجی‌ها ارتباط دارند، مذاکراتی صورت گرفته و فاینانس شروع شده و حال در شرایطی قرار داریم که امکان دارد تمام این‌ها از دست برود و بخش‌های مختلف اقتصاد از این قضیه آسیب می‌بیند.

بازار سهام

به خوبی از پس صف‌های فروش برآمد

تلاش برای جلوگیری از ریزش سنگین

شاخص کل بورس، در پایان هفته گذشته نسبت به هفته قبل، ۷۹ واحد رشد کرد و در ارتفاع ۹۳۹۶۱ ایستاد. حجم معاملات با رشد ۱۴۰۰ میلیون سهمی به ۲۰۳۷ میلیون سهم رسید. ارزش معاملات نیز بیش از ۳۰۰ میلیارد تومان بهبود یافت و به ۴۶۶ میلیارد تومان رسید.

همچنین آیفکس نسبت به هفته گذشته ۱۸ واحد به جلو حرکت کرد و در ۱۰۷۰ ایستاد. حجم معاملات تغییر چندانی نداشت و به ۲۸۶ میلیون سهم رسید. ارزش معاملات نیز بیش از ۲۰ میلیارد تومان رشد داشت و به ۱۴۷،۵ میلیارد رسید.

بازگشایی‌های دردناک بانکی / زخم خروج از برجام
هفته‌ای که گذشت اتفاقات تلخ و پر استرس زیادی داشت. مهم‌ترین آنها تنش‌های ناشی از سخنرانی ترامپ و اعلام مواضع ۴ روز زودتر از موعد بود. که در نهایت شاهد صحت‌های کوبنده دونالد ترامپ و خروج از برجام بود. مهلت ۶ ماهه برای بازگشت تحریم‌ها گرچه فرصتی برای ایران تلقی می‌شود، ولی چیزی از تلخ بودن این تصمیم برای کشور کم نمی‌کند.

بازار سهام علی‌رغم این تنش سنگین، در آخرین روز هفته گذشته، به خوبی از پس صف‌های فروش برآمد. در غالب سهم‌های بزرگ، در صف‌های فروش تقاضای خرید دیده می‌شد. پالایشی‌ها به خوبی توسط حقوقی‌ها حمایت شدند. صف‌های فروش خودرویی‌ها رفته رفته کاسته شد و بازار به شرایط عادی بازگشت. همچنین در بازارهای جهانی، با این اتفاق نفت برنت

تقاير مطلا

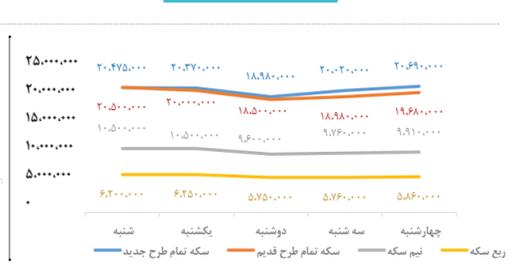
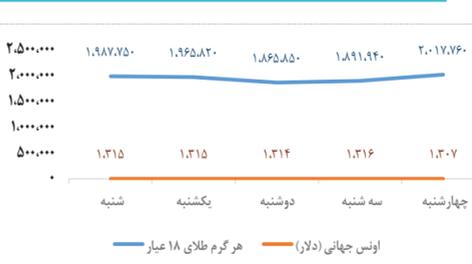
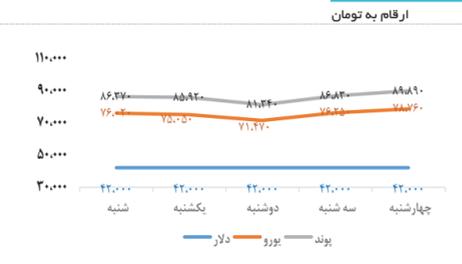
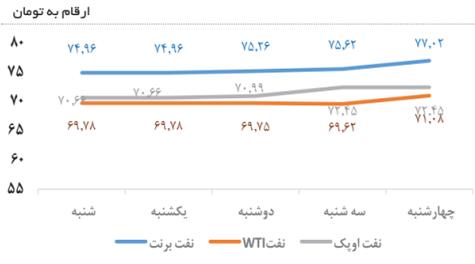
شبهه	يکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عيار	۱,۹۸۷,۷۵۰	۱,۹۶۵,۸۵۰	۱,۸۹۱,۹۴۰	۲,۰۱۷,۷۶۰
سکه تمام طرح جديد	۲۰,۴۷۵,۰۰۰	۲۰,۳۷۰,۰۰۰	۲۰,۰۴۰,۰۰۰	۲۰,۶۹۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قديم	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۸۹۸,۰۰۰	۱,۹۶۸,۰۰۰
نيم سکه	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	۹,۹۱۰,۰۰۰
ربع سکه	۶,۲۰۰,۰۰۰	۵,۷۵۰,۰۰۰	۵,۷۶۰,۰۰۰	۵,۸۶۰,۰۰۰
يک گرمی	۳,۸۲۰,۰۰۰	۳,۶۵۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۳۱۵,۱	۱,۳۱۵,۱	۱,۳۱۳,۸	۱,۳۰۶,۶

تقاير نفت و ارز

شبهه	يکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۴,۹۶	۷۵,۲۶	۷۵,۶۲	۷۷,۰۲
نفت WTI	۶۹,۷۸	۶۹,۷۵	۶۹,۶۲	۷۱,۰۸
نفت اوپک	۷۰,۶۶	۷۰,۹۹	۷۲,۴۵	۷۲,۴۵
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰
یورو	۷۶,۰۲۰	۷۵,۰۵۰	۷۱,۴۷۰	۷۸,۷۶۰
پوند	۸۶,۳۷۰	۸۵,۹۲۰	۸۱,۳۳۰	۸۹,۸۹۰
درهم	۱۷,۲۷۰	۱۷,۰۴۰	۱۶,۳۳۰	۱۷,۵۵۰

بوابازارهای جهانی

دلار به يورو	۰.۸۴۴۷
دلار به پوند	۰.۷۳۹۶
دلار به درهم	۳.۶۷۴۰
دلار به روبل	۶۳.۲۰۸۳
دلار به لير	۴.۲۸۸۷



خود در روز اول مارس سال جاری در مورد سلاح هسته‌ای جدیدی سخنرانی کرد که او به زودی گسترش می‌دهد تا توان مقابله با موشک‌های دفاعی ایالات متحده را داشته باشد. یک مسابقه جدید هسته‌ای، با تمام عواقب آن که موجب ایجاد بی‌ثباتی در جهان شود، با احتساب این روزها چندان دور از ذهن به نظر نمی‌رسد. یک حمله سایبری قادر است فرماندهی و کنترل هسته‌ای طرف مقابل را از کار ببرد که می‌تواند تفسیر به نخستین حمله هسته‌ای شود و این جریان خود یکی از دلایل احتمال بی‌ثباتی در یک بحران است. بررسی قابلیت‌های نرم افزاری حتی سخت‌تر از ارزیابی وجود فیزیکی مانند پرتاب کننده‌ها، کلاهک‌ها و رهگیرهای موشکی است. ضرورت وجود دستاوردهای جدید به فوریت احساس می‌شود. حفظ منع گسترش سلاح‌های هسته‌ای قدرت این را دارد که برای سلاح‌های سایبری هنجار ایجاد کند و تقویت معامله با ایران را فوق‌العاده شدنی نشان دهد، البته این تنها در صورتی است که تمایلی برای پیشبرد این جریان وجود داشته باشد. به همین دلیل دولت‌مردان باید اکنون به یک سوءتفاهم اساسی پیروز شوند. آنها به ظاهر فراموش کرده‌اند که فرمان کنترل تسلیحاتی برای توافق با دشمنان و نه متحدان ایجاد شده است و کنترل تسلیحاتی نه تنها محدودیت برای سلاح‌هایی با قدرت ویرانگری خارج از تصور ایجاد می‌کند، بلکه تاییدی برای آگاهی از توانایی‌ها و اهداف دولت‌ها نیز به شمار می‌رود. در یک شرایط بحرانی این جریان می‌تواند خطر اشتباه‌های محاسباتی را کاهش دهد. باید قدر این امیدواری در کره شمالی را دانست و باید به خاطر آورد که چگونه کنترل تسلیحاتی در همان ابتدا ایجاد شد. این جایگزینی در آینده وجود دارد زمانی که کشورها نیاز به مسلح شدن دارند. چرا که مطمئن نیستند که دشمنان شان در حمله به آنها پیشدستی نمی‌کنند، جایی که هر نوع کنش می‌تواند جنگ تسلیحاتی به دنبال داشته باشد، جایی که پیش هشدارها از یک حمله احتمالی به فرماندهان تنها دقیقه‌ای برای فکر کردن می‌دهد که آیا باید حمله متقابل انجام دهند یا خیر. داستان غم‌انگیزی برای کل دنیا می‌شود، اگر چنین چیزی به واقعیت تبدیل شود، درست مانند بحران موشکی کوبا یا بدتر از آن، برای تحمل آرامش امروز، رهبران بی‌ملاحظه باید به فهم و شعور خود مراجعه کنند.



کیلومتر شد که در حقیقت موقعیت اروپا را تا میزان زیادی در خطر قرار می‌داد. امروزه هر کدام از طرفین قرارداد بر این باورند که طرف مقابل در حال زیر پا گذاشتن موارد پیمان است. بولتون و همکارانش استدلال می‌کنند این جریان ارزش حفظ کردن دارد، در صورتی که تنها کشورهایی مثل چین - اگرچه آنها می‌دانند که چنین اتفاقی نمی‌افتد - در پیمان شامل می‌شوند. آخرین مشکل تکنولوژی است. موشک دفاعی بهتر می‌تواند قدرت تخریب بیشتر را تضمین کند که در حقیقت سرعت عکس‌العمل طرف مقابل را می‌گیرد. پوتین در سخنرانی

یک مشکل این است که منتقدان کنترل تسلیحات در بیان اهداف آن برای زیر سوال بردن دستاوردهای کنترل تسلیحات اغراق می‌کنند. مخالفان توافق ایران همچون جان بولتون - مشاور امنیت ملی جدید ترامپ - به این موضوع گلایه دارند که توافق ایران را از گسترش تجهیز موشک‌های بالستیک و یا حضور نظامی در منطقه باز نداشته است؛ این در حالی است که برجام (برنامه جامع اقدام مشترک) هرگز چنین اهدافی را دنبال نمی‌کرد. در مقابل برای دست کم ده سال این پیمان مسیر دستیابی ایران را به هر گونه سلاح هسته‌ای می‌بست و فعالیت‌های هسته‌ای ایران را به طور مداوم زیر نظر داشت. با در نظر داشتن این واقعیت باید گفت هر آنچه نتایج در مورد ایران ادعا کرده زیر سوال است و ایران هرگز از قرارداد خود تخطی نکرده به جز مزایای زیاد اقتصادی که به آنها وعده داده و هرگز عمل نند.

بیرون رفتن از این پیمان هزینه در بر دارد. ایران آزادانه اجازه پیدا می‌کند که غنی‌سازی اورانیوم خود را افزایش داده و آن را بیشتر به سلاح هسته‌ای نزدیک کند. پیمان منع گسترش سلاح‌های هسته‌ای (NPT) که همچنان بهترین حامی منع گسترش سلاح‌های هسته‌ای است، در این حالت تضعیف می‌شود. سایر کشورهای منطقه همچون عربستان سعودی و مصر، در پاسخ طرح‌های خود را برای به کارگیری قدرت هسته‌ای آشکار می‌کنند، در عین حال آمریکا تلاش خواهد کرد تا روش‌هایی به کار بگیرد که اعتبار از دست پیمان منع گسترش هسته‌ای را بازگرداند. به پیروی از شرایط پیش آمده ترامپ ناچار می‌شود تا تلاش‌های بیشتری به کار بگیرد تا کیم را برای اعتماد کردن به آمریکا متقاعد کند، به خصوص با توجه به اینکه بولتون شرایط فعلی کره شمالی را با لیبی مقایسه کرده، کشوری که کوتاه آمدن از برنامه‌های هسته‌ای باعث سرنگونی رژیم آن به وسیله غرب و قتل عام چندین ساله سران آن کشور شد.

مشکل دوم بی‌اعتمادی است که از زمان تقویت دوباره دو قدرت بزرگ روسیه و آمریکا برای نخستین بار پس از آرامشی که پس از فروپاشی شوروی وجود داشته، این دو کشور به رقابت پرداخته‌اند. به همین دلایل است که فرسان کنترل تسلیحات نیازمند فوریت‌های جدید است، اگرچه در عوض فوریت‌های جدید طرح در حال از بین رفتن است. انتخاب شروع دوباره که تعداد کلاهک‌های هسته‌ای را در داخل روسیه و آمریکا (تعداد ۱۵۵۰ کلاهک برای هر کدام از کشورها) کنترل می‌کند. اگرچه این پیمان تا سال ۲۰۲۱ به پایان می‌رسد، مگر آن که پوتین و ترامپ برای تمدید کردن آن به توافق برسند که البته چنین رویکردی دور از ذهن به نظر می‌رسد. در عوض ترامپ به این می‌بالد که زرادخانه‌های هسته‌ای ایالات متحده با بازگشت به «بالای گروه» بزرگتر و قوی‌تر از گذشته به چشم خواهد آمد. انکار کردن موفقیت‌های منطبق پیمان‌های کنترل تسلیحاتی با روسیه از سال ۱۹۷۲ است که به دنبال عقب‌نشینی از مسابقه تسلیحات هسته‌ای با تلاش برای تعریف برابری بود.

اصلاحات به جای وتو
در شرایط فعلی باید به دنبال جایگزین کردن موارد اصلاحی به جای از بین بردن این پیمان بود یا با سهل‌انگاری امثال جان بولتون و همتای روس او محکوم به در پیش گرفتن محدوده متوسط پیمان هسته‌ای (INF) هستیم. اعتصاب سال ۱۹۸۷ که به وسیله رونالد ریگان و میخائیل گورباچف انجام شد، باعث از کارافتادن ۲۷۰۰ موشک زمینی هسته‌ای با بردی در محدوده ۵۰۰ تا ۵۵۰۰

اکرم شعبانی
روزنامه نگار
اعلام تصمیم نهایی دونالد ترامپ رییس‌جمهوری ایالات متحده در مورد ماندن یا خروج از توافق هسته‌ای شش‌جانبه ایران (برجام) طی سه ماه گذشته در کنار بی‌ثباتی‌های سیاسی، بی‌ثباتی‌های اقتصادی را به خصوص برای ایران به همراه داشته است؛ بحران قیمت ارز و به نازگی بحران بالا رفتن قیمت نفت که بر اقتصاد جهان تاثیر به سزایی دارد، تنها بخشی از نتیجه تهدید ترامپ به خروج ایالات متحده از برجام بود. البته به ظاهر در روند مذکور بار روانی زیادی به جامعه اقتصادی ایران وارد شده اما در عین حال کشورهای غربی هم از این بار روانی بی‌نصیب نبوده‌اند؛ به همین دلیل هم برخی از سران اروپایی سعی کرده‌اند با سفر به ایالات متحده طی هفته‌های پیشین ترامپ را از عواقب خروج ایالات متحده از این توافق آگاه کنند.

البته در این روند باید، تلاش بنیامین نتانیاهو نخست وزیر اسرائیل برای اقناع ترامپ به خروج هر چه سریع‌تر از این توافق را مد نظر قرارداد. اگرچه ترامپ تاکنون از موضع خود برای خروج از برجامی که آن را بدترین توافق کل تاریخ خوانده است کوتاه نیامده، اما بر اساس مفاد تصریح شده در برجام پس از خروج هر کدام از طرفین ایران حق بازگشت به برنامه هسته‌ای را برای خود قائل شده و طرفین نیز این حق را پذیرفته‌اند.

همچنین برخی از شایعه‌های مطبوعاتی خبر از خروج کامل ایالات متحده از برجام دادند در حالی که برخی دیگر از شایعات خبر از تمایل ترامپ برای باقی ماندن در توافق داشت. اما اواسط هفته گذشته بر اساس خبری که بلومبرگ منتشر کرد احتمال تعدد این دوره سه ماهه نیز در نظر گرفته شد. به نظر می‌رسد تاثیر روانی این خروج تنها بازار ارز و نفت را در بر نمی‌گیرد، یکی دیگر از حوزه‌های تاثیرپذیر می‌تواند بازار بورس و سهام باشد؛ تنها طی یکی دو روز آینده این خروج با باقی‌ماندن آمریکا از توافق مسجل شده و به زودی تاثیر آن را شاهد خواهیم بود. نوشتار زیر ترجمه‌ای است از گزارش مجله «اکونومیست» که در رابطه با احتمال خروج ایالات متحده از توافق ایران در کنار شرایط فعلی کره جنوبی بر اساس پیمان کنترل تسلیحاتی که در سال ۱۹۷۲ میان ایالات متحده و روسیه بسته شد، به نگارش در آمد. «البته ذکر این نکته ضروری است که نگارش این مطلب، قبل از اعلام رسمی خروج آمریکا از برجام انجام شده است.»

تصویری از دنیای آرامش بخش
این دسته از افراد به ندرت خوش بین هستند؛ بله همینطور است، کره شمالی در همین دسته قرار می‌گیرد. اگرچه لیخندها و نمایش باشکوهی که در ماه آوریل در تصاویر منتشر شده از رویارویی کیم جونگ اون و مون جائه این رهبران دو کره اتفاق افتاد، به معامله‌ای اشاره کرد که در آن کره شمالی قصد دارد فعالیت‌های هسته‌ای خود را در قبال تضمین امنیتی از سوی تمام جهان و به صورت ویژه آمریکا، واگذار کند. مناسبانه همانطور که ما آرزوی کره ای بدون سلاح هسته‌ای را داریم، معامله‌ای که ماندگار باشد درست به اندازه قله کوه پکتو (کوه آتشفشانی در مرز کره شمالی با چین) دور از دسترس به نظر می‌رسد. خانواده کیم در این گونه فریفتن‌ها پیشینه دارند و سلاح‌های هسته‌ای مرکز نیرو گرفتن آنها در راس قدرت هستند. افزون بر این حتی در یک حالت خوش‌بینانه توجه به کره، محدودیت‌های هسته‌ای در جایی دیگر سر باز می‌کنند.

همزمان با بیست و دوم اردیبهشت‌ماه (۱۲ ماه مه) دونالد ترامپ رییس‌جمهوری ایالات‌متحده باید تصمیم خود را درباره سرنوشت معامله سرگردان هسته‌ای که در سال ۲۰۱۵ در رابطه با برنامه هسته‌ای ایران بسته شده بود، اعلام کند. این در حالی است که هفته گذشته بنیامین نتانیاهو نخست وزیر اسرائیل معرفی‌نامه‌ای در رابطه با فعالیت‌های هسته‌ای ایران ارائه کرد که به نظر می‌رسد تنها هدف آن تاثیر گذاشتن بر روی تصمیم ترامپ در رابطه با خروج از توافق هسته‌ای ایران باشد.

ممکن است برخی بر این باور باشند که حق با نتانیاهو باشد، اما بدتر از این موقعیت آن است که بداندیم تنها ظرف مدت سه سال محدودیت‌های فعلی در رابطه با زرادخانه هسته‌ای روسیه و آمریکا به پایان می‌رسد، و برای نخستین بار در نیم‌قرن گذشته محدودیت فعالیت‌های هسته‌ای را از روی این دو کشور برمی‌دارد. در دوران جنگ سرد نسلی از دولت‌مردان، که دوران تضاد و نزدیک به فاجعه بحران موشکی کوبا را پشت سر گذاشته بودند، کنترل تسلیحات نظامی را برای کاهش خطر نابودی به کار گرفتند. حتی پس از این دوره ترس از خطر سلاح‌های هسته‌ای همچنان وجود داشت؛ جانشینان آنها مستعد پذیرش این گستاخی، در برابر تنش‌های جدید و فناوری‌های نوین، شانس استفاده از سلاح‌های هسته‌ای را با توجه به وضعیت موجود بالا برده و بر این باور هستند که گسترش تولید سلاح‌های هسته‌ای باعث می‌شود که شانس استفاده از این سلاح بالاتر رفته و در نهایت شخصی در جایی با اشتباه محاسباتی ممکن است جنگ هسته‌ای به راه بیندازد. این در حقیقت تصویری از دنیای آرامش‌بخشی است که رو در روی خوب و بد (آرماگدون) را دنبال می‌کند.

موجودی صندوق خانوادگی خود را، دو برابر کنید

اندوخته خانواده مهرایران

حمایت از منابع قرض الحسنه خانواده‌های ایرانی

www.qmb.ir | عضویت شعبان

۰۲۱-۴۴۴۴ | @mehrairan_bank

بانک قرض‌الحسنه مهرایران

پیمان را در پایتیب

سفرهای تاج گل و اهداء نلت مال خیرات، نذورات، صدقات

حساب سپهر صادرات: تهران: ۰۲۵-۵۲۳۷۰۰۴
وحدت اسلامی: ۱۷۰-۸۱۱۹۹
اصفهان چهارباغ پاتین: ۰۳۰۳۷۹۱۹

شماره کارت: ۶۰۳۷۹۱۹۹-۰۳۰۳۷۹۱۹۹

فرابورس

تتاخم

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغيير	درصد تغيير	ارزش بازار (هزار ميليارد ريال)	ارزش معاملات (مليارد ريال)
شنبه	۱۰۴۱۰۸	(۱۵-۱۸)	(۱.۴۴)	۶۱۴	۲۹۹
يكشنبه	۱۰۴۷۰۶۲	۵۰۸۲	۰.۵۶	۶۱۸	۲۳۲
دوشنبه	۱۰۷۰۵۷۱	۲۳۰۰۹	۲.۲۰	۶۳۱	۲۶۹
سه شنبه	۱۰۷۸۰۵۳	۷۰۸۲	۰.۷۳	۶۳۶	۱۹۱
چهارشنبه	۱۰۷۰۰۱۰	(۸۰۴۳)	(۰.۷۸)	۶۳۱	۳۷۷

ورشكستگي گريبان گير تسويه كنندگان وام‌های ارزی خواهد بود

فرجام وام‌های ارزی، ناسر انجام

حدود ۱۵۰۰ بنگاه اقتصادی به دليل ركود حاكم بر فضای توليد، قادر به تسويه وام ارزی حتی با نرخ گشايش نيستند



مجلس شورای اسلامی، بانک‌های تجاری منتخب، اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران و بانک مرکزی مورد بررسی قرار گیرد. در راستای اجرای مصوبه مذکور، جلسه‌ای با حضور اعضای کارگروه در روز سه‌شنبه مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۰ در بانک مرکزی برگزار و حسب مباحث به عمل آمده، اصلاح جایگزینی) پاراگراف اول ماده ۴۶ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور به شرح ذیل مورد توافق واقع شد: «ماده ۴۶: به بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اجازه داده می‌شود از محل حساب مازاد حاصل از ارزیابی خالص دارایی‌های خارجی، تفاوت ریالی ناشی از تعهدات ارزی توسط دولت و خدمات تا پایان سال ۱۳۹۱ را پس از رسیدگی به اسناد و حسابرسی تأمین نماید.»



دولت موظف است نسبت به تعیین تکلیف نرخ و فرآیند تسویه بدهکاران ارزی از محل حساب ذخیره ارزی اقدام کند



این عضو هیات مدیره کارگزاری صباجهاد تأکید کرد: ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، که در اجرای اصل ۱۲۳ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۰۱ به تصویب مجلس و تأیید شورای نگهبان رسیده، به بحث تعیین تکلیف نرخ و فرآیند تسویه بدهکاران ارزی پرداخته است. بر اساس این ماده دولت موظف است نسبت به تعیین تکلیف نرخ و فرآیند تسویه بدهکاران ارزی از محل حساب ذخیره ارزی به دولت به نحوی که زمان دریافت ارز، زمان فروش محصول یا زمان تکمیل طرح (حساب مورد)، نوع کالا (نهایی، واسطه‌ای یا سرمایه‌ای) وجود یا نبود محدودیت‌های قیمت‌گذاری توسط دولت و رعایت ضوابط قیمت‌گذاری و عرضه توسط دریافت‌کننده، تسهیلات، وجود یا نبود منابع ارزی در زمان درخواست متقاضی لحاظ شده باشد، اقدام کند. از زمان ابلاغ این ماده قانونی تاکنون به دفعات شاهد اصلاحات گوناگون برای این ماده قانونی بوده ایم. در آخرین اصلاحیه آیین‌نامه اجرای ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، این امکان برای بدهکاران ارزی که ۲۵ درصد از علی‌الحساب بدهی خود را پرداخت کرده‌اند در نظر گرفته شده تا پایان شهریور سال جاری نسبت به تسویه بدهی خود اقدام کنند. در متن اصلاحیه این ماده قانونی و در ماده (۴) عبارت «تا پایان شهریورماه سال ۱۳۹۷ جایگزین عبارت «تا پایان اسفندماه سال ۱۳۹۶» شده است. از سوی دیگر براساس اصلاحیه ابلاغی متقاضیان استفاده از مزایای آیین‌نامه ماده (۲۰) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور که ۲۵ درصد علی‌الحساب اقساط سررسیده شده (موضوع ماده ۲ آیین‌نامه) را پرداخت نکرده‌اند، بدون شرط پرداخت ۲۵ درصد علی‌الحساب اقساط سررسیده شده تا ۳۱ خرداد سال جاری می‌توانند یکجا اقساط سررسیده شده را تسویه کنند.

وی اضافه کرد: آخرین اطلاعیه‌های صادر شده توسط بانک مرکزی در خصوص یکسان‌سازی نرخ ارز نیز در این زمینه قابل توجه است. براساس اطلاعیه شماره ۷ یکسان‌سازی نرخ ارز شرایط و نحوه تأمین ارز برای موارد ۲۳‌گانه توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران تنظیم و به شبکه بانکی کشور ابلاغ شده است. از جمله موارد

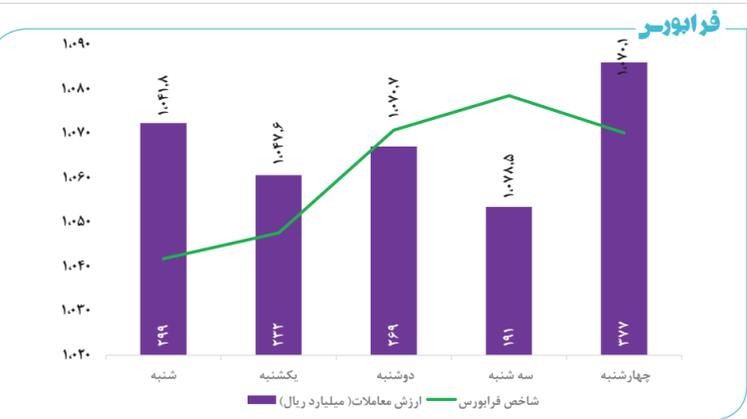
هفته‌نامه بورس: صادرکنندگان برای انجام کارهای خود نیاز به ارز دارند که اغلب دسترسی به آن از طریق بازار داخلی، امکان‌پذیر نیست، به همین دلیل وام ارزی یکی از بسترهای مناسبی است که به این وسیله، صادرکنندگان می‌توانند با استفاده از وجوه ریالی نزد بانک داخلی منابع ارزی، عملیات خود را تجهیز کنند. به این شکل که با سپردن وثیقه نزد بانک داخلی، یک اعتبار اسنادی ضمانتی نزد یک بانک کشور خارجی به دست می‌آورند و عملیات تجاری خود را در سطح بین‌المللی انجام می‌دهند.

در این راستا، نخست بانک برای پوشش ریسک ارزی خود می‌تواند از معاملات تأمین برای نرخ ارز استفاده کند؛ وام گیرنده نیز می‌تواند با معامله تعویضی نرخ بهره، خود را در مقابل ریسک نوسان نرخ بهره ایمن سازد. دوم، بانک خارجی می‌تواند با موافقت بانک داخلی، بدهی ارزی را به‌صورت اوراق بهادار درآورده و در بازار بفروشد که ارزش زیربنایی آن همان وثیقه بانک داخلی است. این اوراق به‌صورت قابل مبادله در بازار داخل و خارج کشور قابل معامله است. سوم، اگر وثیقه اولیه نقدی باشد، بانک داخلی می‌تواند وثیقه و پرداخت آتی بهره به آن را به‌صورت اوراق بهادار درآورد و در بورس بفروشد. به این طریق نقدینگی لازم برای تولید و تجارت به بخش واقعی اقتصاد تزریق می‌شود. اگرچه، بانک مرکزی آماری از رقم کل وام‌های ارزی تا کنون مطرح نکرده بود، اما شهرپورماه سال گذشته ولی‌الله سیف رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد: «میزان استفاده از خطوط اعتباری خارجی در اقتصاد کشور روند صعودی گرفته و پیش‌بینی می‌شود این رقم به بیش از ۳۰ میلیارد یورو برسد.» نکته‌ای که از پس این شرایط به میان می‌آید، نوسانات نرخ ارز در چند وقت اخیر است. زمانی که بانک‌ها وام‌های ارزی خود را دریافت کردند، نرخ دلار حدود ۳۲۰۰ تومان بود؛ ولی هم‌اکنون نرخ دولتی آن به ۴۲۰۰ تومان و نرخ آزاد آن تا مرز ۷ هزار تومان هم رسید. تحت این شرایط، شرکت‌ها اگر بخواهند وام خود را با این نرخ تسویه کنند، قطعاً ورشکستگی گریبان‌گیر آنها خواهد بود.

چگونگی تسویه وام‌های ارزی

محمدعلی قهرمانی عضو هیات مدیره کارگزاری صباجهاد با تشریح جزئیات این موضوع گفت: به سبب مشکلات ارزی ایجاد شده در سال ۱۳۹۱، حسب مصوبه شورای پول و اعتبار، «دستورالعمل چگونگی ایفای تعهدات ارزی گذشته» به موجب بخشنامه‌های منتهی به بخشنامه شماره ۱۰۱۵۱۶ مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۱۶ به شبکه بانکی کشور ابلاغ و حسب مفاد دستورالعمل مزبور، تأمین ارز بابت ایفای بخشی از تعهدات ارزی گذشته به نرخ مرجع به عهده بانک مرکزی قرار گرفت. از آنجا که تحقق این امر با توجه به تکلیف مقرر در بند ۳-۲ قانون بودجه سال ۱۳۹۲ که به فروش ارز به نرخ واحد (نرخ مبادله‌ای) توسط بانک مرکزی برای کلیه مصارف تصریح داشته، با ابهام و مشکل اجرایی مواجه شد، مراتب در مفاد لایحه قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، پیش‌بینی و نهایتاً توسط مجلس شورای اسلامی مصوب شد؛ به گونه‌ای که حسب ماده ۴۶ قانون مذکور، به این بانک اجازه داده شده است تا تفاوت ریالی ناشی از تعهدات ارزی قبلی به نرخ رسمی ارز تا نرخ ارز روز پرداخت ناشی واردات کالاها و خدمات تا پایان سال ۱۳۹۱ را از محل حساب مازاد حاصل ارزیابی خالص دارایی‌های خارجی متعاقب رسیدگی به اسناد و حسابرسی دقیق و احراز ورود کالا به کشور و رعایت ضوابط قیمت‌گذاری تأمین کند.

به گفته قهرمانی، از آنجایی که شروط مقرر در مفاد ماده مزبور در عمل امکان تسویه با واردکنندگان را با مشکل مواجه ساخته و اعتراض آنها را به این شروط در پی داشته است، مراتب در شصت و هفتمین جلسه شورای گفت‌وگو دولت و بخش خصوصی به ریاست علی طیب‌نیا وزیر امور اقتصادی و دارایی مطرح و پس از بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع مطروحه مصوبه شورای مزبور طی نامه شماره ۱۳/۳۰/۱۰/ص مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۱۹ به بانک مرکزی ابلاغ شد. حسب مصوبه یاد شده باید موضوع در کارگروهی با حضور نمایندگان وزارتخانه مربوطه،



يادداشت

سياست افزایش نرخ‌ها

براساس نظر جمعی اقتصاددانان، قیمت‌گذاری دستوری دولت‌ها در میان مدت نه تنها فایده‌ای برای مردم و مصرف‌کنندگان ندارد، بلکه زیان عمده‌ای مبنی بر (مخدوش شدن اخلاق عمومی و حرفه‌ای) را به آنها وارد می‌کند که جبران‌ناپذیر است (آلن وود/ادیکتاتور توتالیتر/ ترجمه محمد رفیعی مهرآبادی). شیوه دستوری تعیین قیمت و کنترل آن یک روش پرهزینه و منسوخ شده در دنیا است. کنترل قیمت در گذشته باعث کاهش سرمایه‌گذاری، کم‌یابی کالاها و عقب‌ماندگی شده است. چندی پیش تک‌نرخ شدن ارز، نتیجه غافلگیرکننده نشست فوق‌العاده ستاد اقتصادی دولت بود که در راستای قیمت‌گذاری دستوری صورت گرفت.

در پی اعلام نرخ ارز توسط دولت، بازار سهام دچار سردرگمی شد. امید به افزایش تقاضایی که می‌توانست به دلیل رشد قیمت دلار در ماه اخیر به ویژه در سهام شرکت‌های صادرات محور اتفاق بیفتد که پس از اعلام نرخ ارز توسط دولت از بین رفت. عدم اطمینان از آینده بازار و عدم باور اکثریت در توان دولت جهت محقق کردن نرخ ارز اعلامی در بلندمدت و همچنین افزایش ادامه‌دار رشد نرخ دلار در بازارهای غیررسمی باعث عدم اطمینان بیشتر و به دنبال آن عدم توانایی پیش‌بینی بازار توسط سرمایه‌گذاران بود.

نرخ ارز از عوامل مختلف اقتصادی از جمله ریسک‌های کشور تأثیر می‌پذیرد در نتیجه می‌توان گفت تعادل و کاهش نوسانات بازار ارز پیامد کاهش ریسک‌های احتمالی است؛ در حالی که این چشم‌انداز متأسفانه در اقتصاد کشور به دلایل سیاسی، به چشم نمی‌خورد و به تبع بازارها واکنش‌نشان می‌دهند. دولت در گام اولیه جهت کنترل وضعیت ارزی کشور صادرکنندگان غیرنفتی را ملزم به تحویل ارز حاصل از صادرات به بانک‌ها کرد. از پیامدهای این سیاست کاهش تمایل به صادرات و در نتیجه انتظار بر کاهش موجودی ارز در کشور بود. از طرف دیگر به دلیل بسته بودن امکان حواله ارز به سایر کشورها تقاضا برای ارز به صورت نقدی در داخل کشور افزایش پیدا کرده بود؛ در نتیجه، این کاهش عرضه و افزایش تقاضا برای دلار افزایش نرخ‌ها را به دنبال داشت. اما اقدامی که بانک مرکزی و دولت در این خصوص انجام دادند بدون در نظر گرفتن علت این افزایش نرخ و اصلاح سیاست اتخاذی خود، تصمیم به کنترل نرخ‌ها خارج از مکانیزم عرضه و تقاضا با متوسل شدن به تعجین نرخ دستوری بود.

از طرف دیگر از مداخله ناگهانی دولت و تعیین نرخ ارز با اختلاف قابل توجه با آنچه در بازارها در حال معامله است، می‌توان برداشت کرد به احتمال زیاد از آنجایی که قیمت دلار و تورم دو اصل جدایی‌ناپذیر از یکدیگر هستند دولت از اعلام قیمت واقعی دلار به دلیل حفظ دستاورد کنترل تورمی خود اجتناب می‌کند و با این راهکار سعی در حفظ شرایط تورمی کشور به هر قیمتی دارد. آنچه مشخص است با برهم زدن طرف عرضه و تقاضا با اتخاذ تصمیمات آتی کوتاه مدت به طوری که با کاهش سطح عرضه، تقاضا را تحریک کنیم نتیجه‌ای جز افزایش نرخ‌ها را به دنبال نخواهد داشت و اقدام جهت کنترل بازار ارز کشور بیشتر نیازمند به سامان دهی سایر عوامل اثرگذار و کلان اقتصادی و اصلاح قوانین است تا تعیین نرخ‌ها به صورت دستوری.

بهدگاه

راهکارهای موقتی کنترل بازار ارز



در نیمه اول سال گذشته دلار تنها رشد ۳ درصدی را ثبت نمود و از نیمه دوم سال شتاب بیشتری به خود گرفت. دو ماه انتهایی

سال ۹۶ بازار ارز، روزهای پرتلاطمی را سپری کرد. هرچند بانک مرکزی از اواخر بهمن‌ماه در جهت کنترل و فرونشاندن التهابات بازار اقدام به فروش اوراق گواهی سپرده ریالی یک ساله ۲۰ درصدی و فروش اوراق سپرده ارزی مبتنی بر ریال با سود ۴ درصدی و پیش فروش سکه شش‌ماهه و یک ساله نمود. انتشار اوراق سپرده ریالی ۲۰ درصدی تنها سبب جابه‌جایی حساب‌های سپرده ۱۵ درصد به

گواهی سپرده ۲۰ درصدی و افزایش فاصله بین نرخ سود سپرده و نرخ سود تسهیلات و تحمیل هزینه جدید به بانک‌ها شد و عملاً نتوانست منابع جدیدی را جذب بانک‌ها کند. افزایش دوباره نرخ ارز در سال جدید سبب شد مجلس با طرح این سوال که چرا در ماه‌های اخیر بانک مرکزی توان مدیریت بازار را نداشته است، وزیر اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی را به مجلس فراخواند.

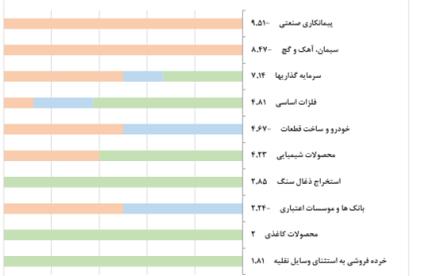
راهکار بانک مرکزی برای ساماندهی به بازار ارز، اعلام تک نرخی شدن ارزها بود. جایگزینی یورو به جای دلار در مبادلات ارزی، محدود کردن فعالیت صرافی‌ها و پیش فروش سکه با سررسیدهای نزدیک‌تر یک ماهه، سه‌ماهه و شش‌ماهه از دیگر اقدامات بانک مرکزی بود. هرچند فاصله قیمت قطعی سکه‌های پیش فروش شده با قیمت‌ها در معاملات آتی سکه فرصت آریترازی بسیار خوبی را نصیب خریداران می‌کرد اما باز هم استقبال از این طرح توان رقابت با بازار نقدی را نداشت و بسته‌های بانک مرکزی تنها سبب تسکین موقتی بازار شد و نتوانست ثبات را به آن بازگرداند.

سیاست جمع آوری نقدینگی از طریق پیش فروش سکه که ابزاری قدیمی است، اگرچه به منظور مدیریت غیرمستقیم بازار ارز و ممانعت از ورود نقدینگی در این بازار بوده اما تعیین دستوری قیمت در تضاد با ماهیت بازار آتی و مداخله در بازار است. درحالی‌که معاملات آتی سکه با ایجاد اهرم، فعالیت در این بخش را برای خریداران و فروشندگان جذاب کرده و نوسانات قیمت که بر گرفته از انتظارات فعالان بازار است و همچنین نقدشوندگی موجود در آن فرصت کسب سود را برای دو طرف درگیر در بازار فراهم کرده است. اتفاقات اخیر در بازار سکه نشان دهنده این موضوع بوده که هرچند تصمیمات اخیر بانک مرکزی سبب کاهش‌های موقتی در این بازار شده، اما نتیجه دلخواه را در پی نداشته است. انتظارات تورمی، مشکلات اقتصادی، موانع در بخش تولید، اما و اگرهای برجام، ممانعت از رشد ارزها در چندین سال اخیر، رشد افسارگسیخته نقدینگی و ... مهم‌ترین عوامل افزایش در بازار ارز و سکه بوده است. اندیشیدن تمهیداتی جهت مهار نقدینگی، سوق دادن سرمایه‌های سرگردان به سمت تولید، جذب منابع سرمایه‌گذاری خارجی و استفاده از ابزارهای مدرن جهت حل ریشه‌ای مشکلات، در بلندمدت بهتر از راهکارهای موقتی کارساز خواهد بود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۴۴	۹	۴۳
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
مفخر	۳۹۶,۲۷۰	۷.۹۷
سرچشمه	۱۴۰,۱۱۲,۰۰	۷.۵
میدکو	۵۹,۶۸۵,۱۲۰	۱۰.۴۲
کی بی سی	۶۲,۸۵۶,۰	۷.۳۸
زاگرس	۸۳,۸۹۴,۴۰۰	۶.۶۵
ریشمک	۱,۲۱۰,۷۶۹	۶.۶۱
غدیس	۸۵,۹۰۴,۰	۱۰.۴
قیاجار	۱,۱۷۷,۸۲۰	۶.۹۳
ثرفب	۶۹,۵۷۰,۰	۳.۹
غفارس	۱۰۹,۴۲۰,۰	۱۴.۹۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
وگرددش	۵,۲۰۸,۰۰۰	-۱۱.۷۹
بالاس	۵۸,۲۰۰,۰	-۹.۵۱
سنزوا	۷۱۲,۷۱۷	-۸.۴۷
تلپسه	۳۶۳,۳۷۰	-۸.۲۴
میمن	۹۱۹,۵۰۰	-۶.۵۵
ثلثوند	۵۴,۰۶۰,۰	-۶.۵۴
غیاآذر	۶۶۲,۰۰۰	-۶.۰۵
دپالک	۳۵۲,۵۰۰	-۵.۱۲
خدیزل	۳۳۸۷,۰۰۰	-۴.۹۴
کتوکا	۴۲,۹۷۵,۰	-۴.۷۲

معاملات هفته بورس کالا

تعداد قرار دادهای معامله شده	تعداد خریداران		ارزش (میلیون ریال)		(حجم تن)	تعداد فروشندگان	
	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی		رینگ صادراتی	داخلی
۱۳۵۹	۴۰	۲۵	۴,۰۷۲,۸۰۷	۸۸,۹۴۲	تالار پتروشیمی	۰.۱۳	+
۱۴۴	۱۲	۱۳	۸,۲۸۵,۲۴۳	۲۷۳,۶۵۴	تالار صنعتی	۰.۹۳	-
۱۷۲	۱۳	۱۱	۲,۸۸۱,۲۵۰	۲۲۷,۹۲۶	تالار فرآوردههای نفتی	۰.۲۲	-
۹۶	۲۱	۱۵	۲۱۲,۱۰۹	۵۰۱۴	تالار فرعی	۰.۰۶	+
۰	۱	۰	۰	۰	تالار کالای صادراتی	۰.۷۳	-
۵۲	۲۰	۱۲	۷۱۳,۳۳۹	۶۰,۸۴۰	تالار کالای صادراتی کیش	۱.۱۵	-
۹۸	۲۶	۱۸	۶۰۳,۲۹۰	۵۷,۳۹۸	تالار کشاورزی	۰.۱۱	+
۱,۸۶۹	۲۱	۳۵	۷۱۳,۳۳۹	۱,۶۰۵,۴۷۰	کل بازار	۰.۱۱	+

پیش فروش سکه مداخله در یک بازار آزاد است

ساماندهی بازار سکه در گرو معاملات آتی

غیرطبیعی بازار ارز و سکه در فروردین ماه، تیم اقتصادی دولت در واکنش به این موضوع، با اعلام نظام تک نرخ ارز در کنار راه اندازی سامانه نیما، اعمال برخی محدودیت‌ها و سخت‌گیری‌ها در مبادلات ارزی، تا حدی توانست هیجانات بازار ارز و سکه را کنترل کند. البته در کنار موارد ذکر شده، بانک مرکزی طرح پیش فروش سکه را در بازه‌های زمانی ۱ تا ۲۴ ماهه اجرایی ساخت که این طرح با استقبال سنگین جامعه اقتصادی همراه شده به گونه ای که در یک روز، پیش فروش سکه در تمامی سرسیدها با توجه به تقاضای سنگین موجود، به پایان رسید. بر اساس گزارش‌ها، در این طرح بیش از ۷ میلیون سکه در قالب پیش فروش به اشخاص مختلف به فروش رسید. در واقع با لحاظ وزن ۷.۳ گرمی هر سکه طلا، در طرح پیش فروش سکه بیش از ۵۰ هزار تن از ذخایر طلای بانک مرکزی باید به سکه تبدیل و به خریداران تحویل شود. با لحاظ نمودن بهای میانگین هر سکه به مبلغ ۱۴ میلیون ریال، کل نقدینگی جذب شده این طرح در حدود ۱۰۰ هزار میلیارد ریال خواهد بود که در مقایسه با نقدینگی کل جامعه که بیش از ۱۴۸,۹۰۰ هزار میلیارد ریال است، رقم ناچیزی به شمار می‌رود.

فرهنگ سفته بازی، کسب سود کوتاه مدت ناشی از فعالیت‌های دلالی در سطح فعالان اقتصادی، سیاست‌گذاری غلط، با هدف حل کوتاه مدت مشکلات اقتصادی، اقتصاد جامعه را وارد بحران‌های جدید خواهد ساخت

به گفته نصرتی، هدف از اجرای طرح پیش فروش سکه، کاهش التهابات بازار عنوان شده بود که با توجه به رشدهای غیرمنطقی و غیرطبیعی بازار سکه نقد و آتی به نظر می‌رسد که این طرح به هدف اصلی خود نرسیده است. همچنین کاهش قیمت‌های روزهای اخیر عمدتاً ناشی از مسایل پیرامون برجام نبود. البته در کنار پیش فروش سکه، بازار آتی نوسانات مثبت هیجانی بالایی را تجربه کرد؛ به گونه ای که ارزش هر سکه در سررسید دی‌ماه به بیش از ۲۳ میلیون ریال نیز رسید. آنچه که مشخص است وجود همزمان پیش فروش سکه در بهای نزدیک به ۶۶ درصد بهای سکه همان سررسید در بازار آتی، غیرمنطقی است. این کارشناس بازار سرمایه معتقد است بانک مرکزی می‌توانست با رسمیت شناختن واقعی بازار آتی سکه و با اعمال موقعیت‌های فروش سنگین در این بازار، با هزینه به مراتب کمتری نسبت به تخفیف و کاهش التهابات بازار سکه اقدام کند. البته به طور قطع، حتی با این فرض که تقاضای سنگین بازار می‌توانست عرضه‌های بانک مرکزی را پاسخ دهد، می‌توان به این نتیجه ساده رسید که ارزش جذب شده و بهای فروش سکه‌های بازار آتی به مراتب بیش از بهای فروش همین سکه‌ها به صورت پیش‌فروش بود.

همچنین ذخایر ارزی کشور جز ثروت تمامی احاد جامعه محسوب می‌شود که استفاده و به کارگیری بهینه این ذخایر از وظایف ذاتی و اصلی بانک مرکزی و مسئولان آن است. به گفته نصرتی، به نظر می‌رسد که تقاضای سنگین بازارهای مالی در ایران اعم از بازار مسکن، ارز و طلا عمدتاً ناشی از نقدینگی سنگین ایجاد شده در نظام بانکی به علت پرداخت نرخ سودهای بالا به سپرده‌گذاران و عدم بازدهی مناسب فعالیت‌های دارای ارزش افزوده در کلیت اقتصاد باشد. البته در این روند، فرهنگ سفته بازی، کسب سود کوتاه مدت ناشی از فعالیت‌های دلالی در سطح فعالان اقتصادی، سیاست‌گذاری‌های غلط، با هدف حل کوتاه مدت مشکلات اقتصادی، اقتصاد جامعه را وارد بحران‌های جدید خواهد ساخت.



همچنین در این روند یکی از ابزارهای جدید پوشش و مدیریت ریسک استفاده از ابزارهای مشتقه است که در واقع ابزارهایی هستند که ارزش آن‌ها از یک دارایی پایه مانند طلا، ارز، سهام، نفت و ... مشتق شده است، معاملات آتی نیز نوعی از این ابزارها هستند.

وجود این مسایل، بانک مرکزی همچون گذشته قبل از عید پیش فروش سکه را بر سرسیدهای مختلف آغاز کرد. مسئله اساسی که این عمل را زیر سوال برده و نتیجه آن را مشخص می‌کند وجود همین معاملات آتی سکه است. شاید در گذشته پیش فروش سکه وجود داشته و جواب هم داده باشد اما در آن زمان معاملات آتی سکه وجود نداشته است. در واقع، زمانی که بازار آتی سکه وجود دارد، در آن مکانیسم بازار فعال است و قیمت‌ها بر این اساس کشف می‌شود، ضرورتی برای پیش‌فروش سکه برای ماه‌های بعد وجود ندارد؛ به عبارتی پیش‌فروش سکه مداخله در یک بازار آزاد است که هرچند ممکن است در کوتاه‌مدت قیمت سکه یا ارز را مدیریت کند، ولی همزمان روند معاملات آتی را مختل خواهد کرد، مکانیسم کشف قیمت را از بین می‌برد و تعداد زیادی از معامله‌گران را دچار ضرر می‌کند.

شعبانی گفت: از طرفی اگر قیمت‌گذاری مناسب صورت نگیرد، زمینه آربینراژ سکه یا دادن جو هیجانی به قیمت‌ها را فراهم می‌کند. در واقع پیش فروش سکه تنها معاملات آتی سکه را مختل می‌کند و مکانیزم بازار حاکم بر این معاملات را دچار مشکل می‌کند. به طور کلی مکانیزم بازار معمولاً بهترین وضعیت را برای قیمت‌گذاری کالاها و ابزارها فراهم می‌کند و به طور یقین مداخله در این مکانیزم فقط نظم بازار را بر هم می‌زند.

البته در بازار معاملات آتی سکه نیز وضعیت همین است، معامله‌گران بازار آتی سکه در هر زمانی قیمت این فلز و نیز دلار را برای سرسیدهای آینده براساس انتظارات خود و مکانیسم بازار تنظیم کرده‌اند. در این شرایط می‌توان گفت، قیمت سکه با پذیرفتن ریسک‌های آینده در معاملات آتی برای هر مقطع زمانی کشف شده است و انتظارات معامله‌گران سکه برای وضعیت آینده را نشان می‌دهد. در این شرایط، ورود دستوری به بازار و تنظیم قیمت‌های آینده فارغ از چارچوب بازار، نظام کشف قیمت و انتظارات را برهم می‌زند که این مسئله موجب می‌شود برخی از بازیگران متضرر شوند و جذابیت بازار آتی نیز کاسته شود. به گفته شعبانی، در کل باید گفت تا زمانی که خرید و فروش سکه در بازار معاملات آتی سکه تحت مکانیزم بازار انجام می‌شود اقدام به پیش فروش سکه شاید در کوتاه مدت بخشی از نقدینگی را جمع‌آوری کرده و معاملات بازار طلا و ارز را منظم کند اما در بلندمدت به ضرر بازار و در کل اقتصاد خواهد بود. همانطور هم که در روزهای اخیر این مورد کاملاً مشهود بود و این تصمیم نه تنها کمکی به مدیریت قیمت‌ها در بلندمدت نکرد بلکه در دوره ای هیجان کاذب نیز برای ورود به بازار ایجاد کرد.

اقتصاد در انتظار بحران جدید

کاوه نصرتی یکی دیگر از کارشناسان بازار سرمایه نیز در این خصوص تأکید کرد: پس از تلاطم‌ها و رشدهای

به دنبال ناآرامی‌هایی که در بازار سکه و ارز رخ داد، به صورتی غیرقابل کنترلی نرخ طلا و انواع ارزها بالا رفت، تا جایی که عملاً کنترل این بازار از دست مدیران بازار سرمایه خارج شد. همچنین با توجه به اینکه در بازار سکه، معاملات آتی سکه در بورس کالا و پیش فروش آن از طریق بانک مرکزی انجام می‌شود، این مسئله نیز نوساناتی را به معاملات سکه منتقل ساخت. بنابراین بسیاری از کارشناسان این بازار معتقد هستند که اگر معاملات سکه از طریق یک نهاد و آن هم از طریق بورس کالا انجام شود، کنترل نرخ آن قابل کنترل‌تر خواهد بود.

توقف پیش فروش سکه

در پی این اتفاقات، عملاً پیش‌فروش سکه بعد از جریان یکسان‌سازی نرخ ارز و سیاست جدید ارزی بانک مرکزی از اواخر فروردین‌ماه در روالی جدید قرار گرفت و سرسیدهای آن از دو دوره شش و یک‌ساله به هفت مرحله افزایش یافت، ولی طولی نکشید که بعد از شروع دور جدید پیش‌فروش در سررسید یک ماهه به دلیل پر شدن ظرفیت و فروش یک میلیونی متوقف شد. البته به فاصله کوتاه سرسید سه ماهه و شش ماهه نیز پایان یافت.

درحالی این اتفاقات رخ داد که در هفته گذشته، با وجود مراجعه متقاضیان برای ثبت‌نام پیش‌فروش سکه در شعب بانک ملی تقریباً هیچ ثبت‌نامی انجام نشد و شعب از قطع بودن سیستم خبر دادند تا اینکه به تازگی مدیرکل ربالی و نشر بانک مرکزی از توقف پیش‌فروش سکه خبر داد.

تغییر قیمت گذاری پیش فروش سکه

بر پایه این گزارش، پیش‌فروش سکه از اوایل بهمن‌ماه سال قبل در دستورکار بانک مرکزی قرار گرفت و از طریق شعب بانک ملی انجام شد؛ به این دلیل که در آن زمان قیمت سکه دچار نوسان بالایی بود و در ادامه برای جذب نقدینگی سرگردان که به سمت بازار ارز رفته بود، با قدرت بیشتری ادامه پیدا کرد. در ابتدای امر پیش‌فروش سکه در قالب طرحی به اجرا درآمد که فروش قطعی نبود و در دو سررسید شش ماهه و یک‌ساله با دریافت یک میلیون تومان انجام می‌شد و در زمان تحویل براساس قیمت روز تسویه به آن تخفیف تعلق می‌گرفت که با استقبالی همراه نشد. اما از ۲۸ بهمن‌ماه روش پیش‌فروش تغییر و قیمت‌ها قطعی شده به طوری که برای سرسید شش‌ماهه قیمت یک میلیون و ۴۰۰ هزار تومان و یک‌ساله یک میلیون و ۳۰۰ هزار تومان مشخص شد. از آنجایی که نرخ دلار در این روزها با افزایش همراه بود و به حدود ۵۵۰۰ تومان رسید، نحوه پیش‌فروش سکه تغییر کرد و در فاصله‌ای حدود ۲۰ روزه از روش جدید، تمامی مراحل متوقف شد.

زمانی که بازار آتی سکه وجود دارد، در آن مکانیسم بازار فعال است و قیمت‌ها بر این اساس کشف می‌شود، ضرورتی برای پیش‌فروش سکه برای ماه‌های بعد وجود ندارد

پیش‌فروش سکه در راستای نابودی اقتصاد

شکوه شعبانی تحلیلگر کارگزاری بانک آینده در این رابطه گفت: در طول زمان‌های مختلف، بنگاه‌های اقتصادی و نیز افراد عادی برای مقابله و مدیریت ریسک‌های مختلف که بخشی از زندگی ما هستند، از ابزارهای مختلفی مانند خرید کالاهای سرمایه‌ای، طلا، بیمه و بورس‌های مختلف استفاده کرده‌اند. البته خرید طلا نیز از قدیم به عنوان ابزاری برای پوشش ریسک تورم رایج بوده است و در ایران هم از آنجایی که نرخ تورم معمولاً بالاست، افراد برای مقابله با آن اقدام به خرید طلا یا سکه می‌کنند. شعبانی افزود

رینگ جهانی

قیمت نقدی	تغییر (درصد)
مس (دلار در پوند)	۰.۱۳+
پلاتین (دلار در اونس)	۰.۹۳-
نقره (دلار در اونس)	۰.۲۲-
ذرت (دلار در بوشل)	۰.۰۶+
گندم (دلار در بوشل)	۰.۷۳-
ککائو (دلار در میلیون تن)	۱.۱۵-
پنبه (دلار در پوند)	۰.۱۱+

نفت و دلار، دو شگفتی در بازارهای جهانی!

در هفته گذشته، قیمت نفت و ارزش شاخص دلار آمریکا در مرکز توجه فعالان بازارهای مالی قرار داشتند. قیمت نفت به دلیل احتمال خروج ترامپ از برجام و بحران‌های اقتصادی-سیاسی در ونزوئلا و اعمال تحریم‌های بیشتر آمریکا علیه این کشور با روندی افزایشی همراه شد و توجه بسیاری از معامله‌گران را به خود جلب نمود. شاخص دلار هم پس از برگزاری جلسه فدرال رزرو و انتشار آمارهای استخدا می‌آمریکا با تحرکات افزایشی مواجه گردید.

طی دو هفته اخیر اغلب فعالان داخلی و خارجی منتظر بودند تا ترامپ نظر خود را راجع به برجام اعلام نماید، تا اینکه رئیس جمهور آمریکا طی شامگاه سه‌شنبه گذشته (چند روز زودتر از موعد اصلی)، خروج آمریکا از برجام را اعلام کرد. خروج آمریکا از برجام موضوع تازه‌ای برای بازار نبود؛ چراکه اغلب سرمایه‌گذاران و معامله‌گران با توجه به پیش‌بینی‌های که از ترامپ سراغ داشتند، مطمئن بودند که او از قرارداد بین‌المللی برجام خارج خواهد شد اما در مورد نحوه خروج آمریکا بحث‌های زیادی مطرح بود. بسیاری معتقد بودند که آمریکا خروج نرم از برجام را انتخاب خواهد کرد؛ به این منظور که ترامپ خروج از برجام را اعلام می‌دارد اما درب‌های مذاکره با هم‌تایان اروپایی خود را برای ۳ تا ۶ ماه باز خواهد گذاشت. برخی دیگر هم از همان اول می‌دانستند که ترامپ خروج سخت را برمی‌گزیند که متأسفانه همین اتفاق هم افتاد! ترامپ در شامگاه سه‌شنبه برات از برجام را اعلام کرد و افزود که علاوه بر بازگشت تحریم‌های قبلی، تحریم‌های اقتصادی جدیدی را برای ایران وضع خواهد نمود. به همین ترتیب بار دیگر ارزش ریال مورد ضعف قرار گرفت و قیمت جهانی نفت برای رکوردزنی آماده شد.

شاخص دلار هم روند کم‌وبیش افزایشی را طی دو هفته گذشته پیمود. جلسه فدرال رزرو و انتشار شاخص‌های استخدا می‌آمریکا در کنار خوش‌بینی بازار پیرامون مذاکرات تجاری میان چین و آمریکا، شاخص دلار آمریکا را با حرکتی افزایشی همراه ساخت. در جلسه فدرال رزرو نرخ بهره ثابت باقی ماند و نکته خاصی به فعالان بازارهای مالی مخابره نشد. اما جزئیات موجود در بیانیه این نشست نشان می‌داد که مقامات فدرال رزرو کمتر نسبت به افزایش لجام گسیخته نرخ تورم نگران هستند. به همین دلیل احتمال افزایش ۴ مرحله‌ای نرخ بهره در سال جاری افزایش یافت و گمانه‌زنی‌های فعالان بازار راجع به افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر ارتقا پیدا کرد. در این شرایط جدید، شاخص دلار آمریکا حرکت صعودی خود را ادامه داد و به سقف‌هایی حیاتی رسید.

اما در هفته جاری، انتشار شاخص‌های صنعت و مسکن آمریکا برای بازار بااهمیت خواهند بود. در صورتی که این آمارها بیشتر از ارقام قبلی منتشر شوند، شاخص دلار تقویت و قیمت جهانی طلا با کاهش دوباره همراه خواهد شد و برعکس. از سویی قرار است معاون فدرال رزرو هم در همین هفته گزینش شود. بنابراین اگر تصدی این پست در دست‌ان مقامی جسور (HAWK) قرار گیرد، شاخص دلار تقویت و قیمت جهانی طلا کاهش خواهد یافت و برعکس یعنی روی کار آمدن مقامی محافظه‌کار (DOVE) می‌تواند باعث افت ارزش دلار و رشد قیمت طلا شود.

بایدانتند

بورس ارز، بهترین راهکار

از سال ۱۳۸۷ شاهد فعالیت ابزار جدید مالی به نام آتی سکه طلا در بورس کالای ایران هستیم. تأثیر قراردادهای آتی بر نوسانات بازار نقدی و کارکردهای قراردادهای آتی در خصوص کشف قیمت بر کسی پوشیده نیست. هدایت منابع سرگردان نقدینگی به سمت بازار شفاف و قابل پایش معاملات آتی، یکی از مهم‌ترین دستاوردها راناندازی قراردادهای آتی سکه طلا در ایران بوده است. اما برخلاف بازار معاملات آتی سکه که فعالان آن مشخص و محدود است، معاملات نقدی سکه از یک بازار گسترده در سطح کشور برخوردار بوده و بنابراین مشاهده کشف قیمت در این بازار و تأثیرگذاری این بازار بر بازار آتی جای تعجب ندارد. بنابراین انتظاری می‌رفت بانک مرکزی با پذیرش بازار آتی سکه، بجای تشکیل بازار موازی پیش‌فروش سکه، سعی در بزرگ نمودن و تأثیرگذارتر کردن آن می‌نمود. اما متأسفانه رویکرد این بانک همواره نسبت به بازار متشکل سکه منفی بوده است و حتی شایعاتی نیز مبنی بر پرچیده شدن بازار سکه و طلا از سوی بورس کالا شنیده می‌شد. بر اساس آخرین آمار اعلام‌شده بانک مرکزی، حدود ۷ میلیون سکه با سرسیدهای یک‌ماهه، سه‌ماهه و شش‌ماهه پیش‌فروش شده است. در مجموع، با توجه به اینکه تاکنون ۷ میلیون قطعه سکه تمام بهار آزادی پیش‌فروش شده است، می‌توان محاسبه کرد که حدود ۶۰ تن طلا از ذخایر بانک مرکزی باید به‌صورت سکه ضرب شود. در مقابل بانک مرکزی در ازای از دست دادن ۶۰ تن ذخیره طلای خود، در حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی جذب کرده است که این رقم در برابر ۱.۵ تریلیون تومان نقدینگی جامعه عدد بسیار ناچیزی است.

حتی تعداد سکه‌های پیش‌فروش شده را ۲ برابر این مقدار نیز در نظر بگیریم باز هم در برابر رقم نقدینگی کشور عددی نخواهد بود. با توجه به تعهدات بانک مرکزی برای تحویل سکه‌ها که البته نقش زیادی در اعتمادسازی این بانک نیز دارد، بانک مرکزی پیش فروش طرح سکه را سرانجام متوقف کرد. به گفته مسئولان بانک مرکزی مهمترین محدودیت انجام ضرب سکه است، چراکه این بانک باید سرر موعده سکه‌ها را تحویل دهد. اتفاقاً همین عامل و عدم اعتماد به تحویل سکه‌ها نیز یکی از دلایل مهم عدم جذب نقدینگی بالا در طرح پیش‌فروش سکه ارزیابی می‌شود. اما در روند معاملات آتی سکه، معمولاً سکه‌های به صورت فیزیکی داد و ستد نشده بلکه به کمک اوراق حاضر، این معاملات انجام می‌شوند، بر این اساس فشاری هم برای ضرب سکه بر بانک مرکزی اعمال نمی‌شود و لازم هم نبود چوب حراج بر دارایی‌های طلای خود بزنند. در همین زمینه اما حتی بارها کارشناسان علاوه بر توصیه به بزرگ‌تر کردن معاملات آتی سکه، نسبت به مزایای راناندازی بورس ارز نیز پیشنهاداتی ارائه کرده‌اند.

اما همانطور که عنوان شد رویکرد این بانک همواره بر ضد این بازارها بوده است و با اینکه زیرساخت‌های راناندازی بورس ارز نیز در بورس کالا وجود دارد، بانک مرکزی سعی در راناندازی بازارهای ارزی همچون سامانه نیما و غیره دارد که عملاً هیچ نتیجه ملموسی در نداشته است. در گذشته نیز بارها این سامانه‌ها طراحی و آزمایش شده است. قیمت سکه و ارز فارغ از این نوع سامانه‌های ابداعی و نرخ‌های دستوری در بازار غیرمتشکل و غیررسمی معامله شده و به کار خود ادامه می‌دهد. بنابراین در شرایط حاضر و با توجه به نقدینگی بسیار بالا، نبود بورس ارز و مشکلاتی که در عمق بازار سرمایه وجود دارد، بهترین بازاری که می‌تواند با ارائه تسهیلات و مکانیزم شفافتری، نقدینگی را به سمت آن سوق داد، بازار آتی سکه طلاست. همچنین اگر مکانیسم مشخصی برای این بازارها بتوان در نظر گرفت، تقاضای سفته بازی نیز کاهش یافته و اگر هم تقاضای سفته بازی وجود داشته باشد، این بازارها توان جذب نقدینگی را بیشتر خواهند داشت.

تحلیل بازار

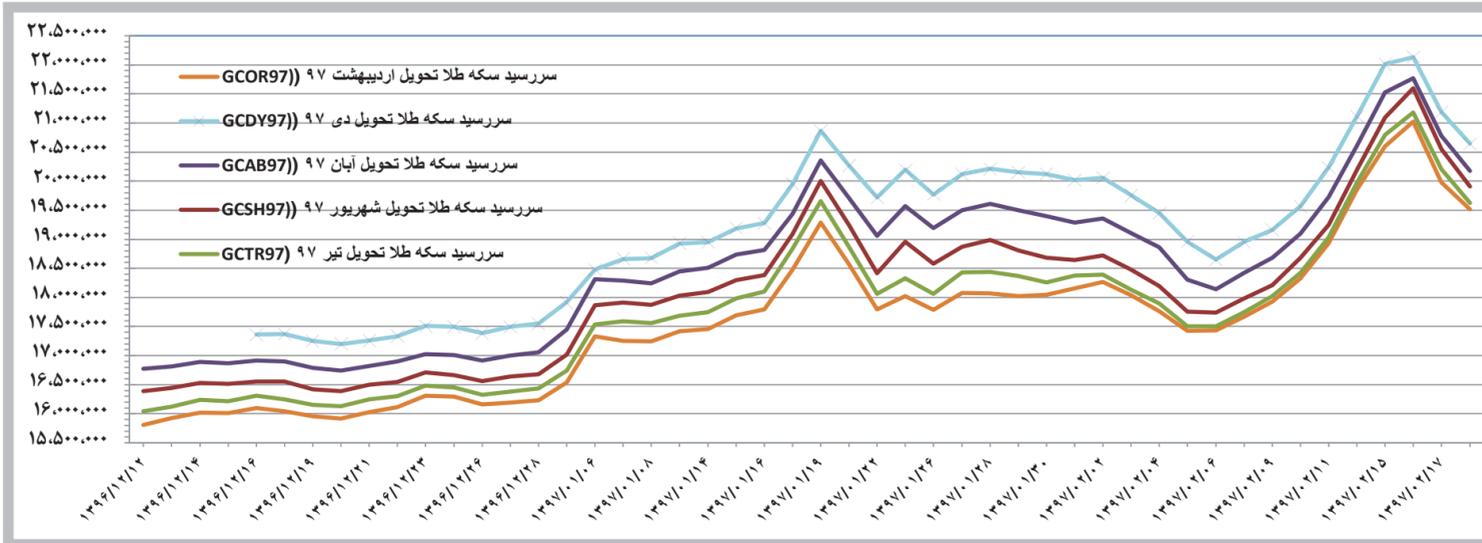
خروج از برجام آمریکا و ثبات نسبی بازار

اتفاقی که همه دنیا منتظر آن بودند به وقوع پیوست و ترامپ با تشکیل کنفرانس خبری پیش از موعد ۲۲ اردیبهشت اعلام کرد که از برجام خارج شده و تحریم‌های اقتصادی شدیدی علیه ایران وضع می‌کند. این تصمیم آمریکا با مخالفت شدید اتحادیه اروپا و چین و روسیه همراه شد که در پی این تصمیم شاخص دلار آمریکا تقویت شد و موجب کاهش قیمت جهانی طلا تا مرز ۱۳۰۵ دلار در هر اونس شد. گزارش‌های میدانی از خیابان فردوسی و پاساژ افشار حاکی از حضور پلیس به جهت جلوگیری از معاملات غیررسمی ارز است. قیمت سکه در طول هفته گذشته افت و خیزهای زیادی را تجربه کرد؛ به نحوی که تمامی سرسیدهای آتی طی روزهای گذشته تا آستانه مثبت و منفی مورد دادوستد قرار گرفتند. سررسید دی‌ماه ۹۷ در قیمت‌های ۲,۰۶۰,۰۰۰ تومان و سررسید آبان‌ماه ۹۷ در قیمت‌های ۲,۰۰۰,۰۰۰ تومان داد و ستد شدند.



محمود خسروی
تحلیلگر کارگزاری
سرمایه و دانش

دولار در هر اونس شد. گزارش‌های میدانی از خیابان فردوسی و پاساژ افشار حاکی از حضور پلیس به جهت جلوگیری از معاملات غیررسمی ارز است. قیمت سکه در طول هفته گذشته افت و خیزهای زیادی را تجربه کرد؛ به نحوی که تمامی سرسیدهای آتی طی روزهای گذشته تا آستانه مثبت و منفی مورد دادوستد قرار گرفتند. سررسید دی‌ماه ۹۷ در قیمت‌های ۲,۰۶۰,۰۰۰ تومان و سررسید آبان‌ماه ۹۷ در قیمت‌های ۲,۰۰۰,۰۰۰ تومان داد و ستد شدند.



نقش تشکل‌ها در حمایت از کالا و خدمات داخلی



توجه به توانمندی‌های موجود در داخل تولید کنند.

اشرف سمنانی همچنین گفت: در حال حاضر دستگاه‌های موردنیاز این صنعت به نسبت هزینه‌های حفاری، گران هستند که باید دراستای حمایت از تولید ایرانی، زمینه ساخت این دستگاه‌ها در داخل را فراهم کنیم تا از این طریق هزینه‌های گزاف خرید دستگاه‌های وارداتی را حذف کرده و تولیدات را راقابتی تر کنیم. این فعال اقتصادی تصریح کرد: تشکل‌های اقتصادی به عنوان یکی از تاثیرگذارترین ارکان و در جایگاه سازمان‌های میانجی میان دولت و بخش خصوصی (با همان مردم) در قبال این هدف گذاری مسئولند.

افزایش کیفیت کالاهاوظیفه تشکل‌هاست



ایرج اعتماد امامی، رئیس اتحادیه تولید کنندگان رنگ و رزین ضمن تاکید بر ارتقای سطح کیفیت با همکاری تشکل‌ها گفت: باید کیفیت کالاها بهبود یافته و قیمت‌ها رقابت پذیر شود تا بتوانیم خواستار استقبال مردم ازکالای ایرانی باشیم.

ایرج اعتماد امامی یادآور شد: وقتی کالای خارجی با کیفیت بهتر در بازار و در معرض دید مشتری قرار می‌گیرد، نمی توان توقع داشت از کالای ایرانی استفاده شود. پس بهتر است با همه توان بکوشیم کیفیت کالایی که در داخل تولید می‌شود، از مشابه خارجی آن بهتر و قیمتی معقول داشته باشد تا مصرف کننده با رغبت اقدام به خرید تولید داخلی کند. رئیس اتحادیه تولید کنندگان رنگ و رزین خاطرنشان کرد: باید فرض کنیم که اگر دروازه‌های کشور بسته شود تا چه حد قادریم کشور را اداره کنیم؟ در حال حاضر وابستگی به نفت و سیاست‌های نادرست اقتصادی اجازه تحقق کامل استقلال اقتصادی را آن گونه که مد نظر بوده است، نمی‌دهد.



تشکل‌ها بستر لازم برای تولید داخلی را فراهم کنند

رئیس اتحادیه صادر کنندگان صنعت چاپ ایران با بیان این مطلب که تشکل‌ها باید بستر لازم برای تولید داخلی را فراهم کنند،گفت: تشکل‌ها می‌توانند با شناسایی استانداردهای جهانی موانع موجود را مرتفع کرده و شرایط مناسب را برای حمایت از تولیدات ایرانی فراهم کنند.

بابک عابدین معتقد است تشکل‌ها از طریق سیستم همگانی خود توان افزایش مصرف داخلی و اثرگذاری روی مصرف کنندگان را دارند و می‌توانند با شناسایی استانداردهای جهانی کیفیت تولید و ارزشیابی آنها و استفاده از این چارچوب‌ها را در تولید محصولات خود اجباری کرده تا مخاطبان و مشتریان به سمت کالای داخلی مطلوب گرایش پیدا کنند. رئیس اتحادیه صادر کنندگان صنعت چاپ ایران تصریح کرد: باید روش‌های انتقال دانش در اختیار تشکل‌ها قرار گیرد تا کالاهای تولید شده اطمینان مصرف کننده‌ها را جلب کنند.

همچنین تبعیت از استانداردهای دنیا می‌تواند به ارتقای کیفیت آنها کمک کند.



حماد رازقی
رئیس اتاق صنایع

نسبت به این واقعیت انتقاد می‌کند؛ علی‌رغم اینکه بارها دولتمردان کشور از ضرورت شفاف‌سازی در تدوین برنامه‌ها سخن گفته‌اند، نه تنها تا به امروز اتفاقی در این راستا نیفتاده، بلکه سردرگمی‌ها همچنان افزایش یافته است. نکته دیگری که باید مورد تجزیه و تحلیل قرار گیرد، تحقق رشد اقتصادی ۴ درصد است که طبق برنامه ششم باید هر سال اتفاق افتد. بخش قابل توجهی از تحلیگران و فعالان اقتصادی با اشاره به وضعیتی که بر کشور حاکم است، رسیدن به این مهم را دور از دسترس پیش‌بینی می‌کنند. جمعی یادآور می‌شوند: نمی‌توان با اتکا به اعداد و ارقامی که ناشی از برخی مسائل اقتصادی زودگذر است، پیش‌بینی دقیقی از آینده اقتصاد کشور ارائه داد. شاید برخی معتقد باشند که کشور دچار بی‌برنامگی شده است اما آنچه مسلم است، تدوین و تهیه بخش قابل توجهی برنامه‌های سالانه و طولانی مدت برای کشور است که هیچ یک از آنها در مقام اجرا موفق نبوده است.متأسفانه علی‌رغم اینکه امید می‌رفت سیاست‌های اقتصاد مقاومتی بتواند تاحدی وضعیت را به سامان کند، این نسخه هم نتوانست به درستی اجرا شود. درصورتی که اگر به درستی اجرا می‌شد، امروز شرایط اینگونه نبود.

حال در این وضعیت بخش خصوصی از سیاست‌های ارزی و مالیاتی دل‌نگران است و از آن بالاتر آمیدی به حمایت دولت از خود ندارد و می‌داند که باید فشارهای بیشتری را از سوی سازمان امور مالیاتی به دوش بکشد. از طرفی می‌داند اگر دولت تصمیمات خوبی برای بهبود شرایط اتخاذ کند، بدنه اجرایی از آن سرباز می‌زند. ابهام اینجاست که چگونه یک تصمیم عالی در ستاد فرماندهی کشور اتخاذ می‌شود و شخص معاون اول رئیس‌جمهور آن را ابلاغ می‌کند، ولی آیین‌نامه‌های اجرایی آن در کشور و استان‌ها به هیچ وجه مورد پذیرش عوامل اجرایی قرار نمی‌گیرد؛ مجلس، قانونی را تصویب می‌کند و قوه مجریه بنا به دلایلی با آن مخالفت می‌کند و در اجرا مشکل‌ساز می‌شود، نکته اینجاست که چطور و چرا وقتی دولت مصوبه‌ای را ابلاغ کرد خودش در اجرای آن کوتاهی می‌کند.

■ هفته‌نامه بورس: فعالان اقتصادی کشور برای حرکت و مشارکت پررنگ خود در صحنه اقتصاد داخلی و خارجی به اعتماد و امید به آینده نیاز دارند. دو عصری که امروز تا حدی کمیاب شده و چشم انداز کوتاه مدت و بلند مدت کشور را تحت تأثیر قرار داده است.

بخش خصوص از شرایط اقتصاد امروز انتقاد دارد و خواستار رسیدگی و اعمال مشوق‌های خاص برای بخش تولید در سنالی است که مقام معظم رهبری آن را به عنوان سال حمایت از کالای ایرانی نامگذاری کرده است. البته تجربه گذشته نشان می‌دهد که متأسفانه بدنه اجرایی کشور نتوانست برنامه‌ها و سیاست‌های تحقق منویات رهبری را به درستی پیاده کند و در نتیجه این نامگذاری‌ها کارساز نبود. اصلاح محیط کسب و کار مسئله دیگری است که با جدیت از سوی فعالان اقتصادی دنبال می‌شود. چرا علی‌رغم تصویب قانون بهبود مستمر محیط کسب و کار و فشارهای مکرر از سوی مسئولان کشور مبنی بر لزوم اجرای بندهای این قانون، همچنان خبری از اجرایی شدن آن نیست؟ بی‌توجهی بدنه اجرایی نسبت به مصوبات و قوانین از کجا نشأت می‌گیرد؟ به طور حتم پاسخ‌گویی به این ابهامات می‌تواند نیمی از مشکلات امروز را برطرف کند.

از طرفی بسیاری مسائل کوچک و بزرگ در اقتصاد ایران نیفتحه است که هرکدام به تنهایی مسیر حرکت اقتصاد را تغییر می‌دهند. نوسانات نرخ ارز که هر چند وقت یک بار رخ می‌دهد، موضوع مقررات زبایدی و اصلاح قوانین محل که بارها از سوی دستگاه‌های مختلف کشور مطرح شده و همچنان اجرایی نشده است، بحران اشتغال، نظام بانکی ناکارآمد، ناتوانی در جذب سرمایه‌های خارجی، بحران قیمت تمام شده و غیررقابتی بودن تولیدات داخلی هم در بازارهای خارجی و هم داخلی از جمله مشکلاتی هستند که اقتصاد امروز کشور با آنها دست به گریزان است.

نکته اساسی اینجاست که ایران از امکانات و ظرفیت‌های قابل توجهی برخوردار بوده و وجود این همه مشکل در نظام اقتصادی آن دور از انتظار است. به طور حتم ارائه برنامه‌های

رئیس اتاق تهران:

قیمت ارز در بازار غیررسمی حباب دارد



■ هفته‌نامه بورس: نایب رئیس اتاق ایران و رئیس اتاق تهران قیمت دلار در بازار غیررسمی را دارای حباب دانست و از فعالان اقتصادی خواست صبور باشند. او همچنین خواستار بازنگری در لیست اختصاص ارز شد و گفت: بسیاری از متقاضیان ارز دو هفته اخیر با بسته بودن ثبت سفارش با عدم تخصیص ارز مواجه شده‌اند که این پلانتکلیفی باید تعیین تکلیف شود.

نایب رئیس اتاق ایران با اشاره به گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول در مورد چشم‌انداز اقتصاد ایران گفت: بر اساس این گزارش، اهمیت اصلاح نظام بانکی از برجام کمتر نیست؛ ضمن اینکه در این گزارش با اشاره به‌احتمال خروج ترامپ از برجام، به این نکته اشاره شده که ایران باید سه سولویت را از جمله اصلاح ساختار اقتصادی، قاعده کردن سیاست مالی و یکسان‌سازی نرخ ارز را در دستور کار قرار دهد. مسعود خوانساری افزود: نظام بانکی هم‌اکنون بزرگ‌ترین چالش اقتصاد کشور است و یک محاسبه سرانگشتی نشان می‌دهد روزانه هزار میلیارد تومان به نقدینگی کشور اضافه می‌شود که در این صورت سالانه نقدینگی ایران ۳۶۰ هزار میلیارد تومان اضافه خواهد شد که رشد ۲۳.۵ درصدی را تجربه می‌کند؛ درحالی‌که این رشد بیش از میانگین متوسط ۹ درصدی کشورها و ۹ برابر عربستان است. وی صندوق بازنشتگی و اتصال آن به بودجه دولت را یکی از بحران‌های اصلی اقتصاد ایران دانست و خاطرنشان کرد: اگرچه قرار بود که این صندوق‌ها خودکفا اداره شوند و از محل درآمدهای خود، پرداختی داشته باشند، اما اکنون به‌عنوان یکی از ارکان کشور، یک‌سوم بودجه کشور را به خود اختصاص می‌دهند. خوانساری در بخش دیگری از سخنان خود با اشاره به نوسانات نرخ ارز خاطر نشان کرد: در موضوع ارز، بحث ذخایر بانک مرکزی و اتصال مستقیم بانک‌ها به آن، یک چالش به شمار می‌رود و اگر بانک مرکزی مرکزی تزریق پول به بانک‌ها را حتی دو ساعت قطع کند، معلوم نیست چه اتفاقی خواهد افتاد.

رئیس اتاق تهران با اشاره به اجرای سیاست‌های اخیر دولت در حوزه ارز، به این نکته اشاره کرد که ارز همچنان در اولویت اقدام ایران است و بعد از تصمیم دولت، کماکان مشکلاتی در مورد آن مطرح می‌شود. وی ادامه داد: آنچه مسلم است آن است که دولت این تصمیم را گرفته و هنوز با ابهامات زیادی مواجه است کهای کاش قبل از تصمیم، همه پیش‌بینی‌های مرتبط با آن صورت می‌گرفت و بعد این کار را انجام می‌داد ضمن اینکه در گزارش مک‌کینلی نیز علت به وجود آمدن این بحران مطرح شده است. خوانساری خاطر نشان کرد: در طول سه سال قبل بارها مسئله ارز و ضرورت پرداختن به آن را مورد اشاره قرار دادیم و به نظر می‌رسد بهترین زمان که دولت می‌توانست موضوع تکنرخی کردن ارز را به سرانجام برساند، ماه‌های ابتدایی دولت یازدهم بود که هم آمادگی روانی مناسبی در اقتصاد وجود داشت و هم شرایط مناسب بود، اما این تصمیم‌گیری صورت نگرفت تا به نقطه بحران رسیدیم.

رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران تاکید کرد:

تصمیم ارزی دولت، تکرار تجربه ناموفق گذشته



■ هفته‌نامه بورس: رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران ضمن انتقاد از تصمیم ارزی دولت معتقد است دولت فعالان اقتصادی و صادرکنندگان بخش خصوصی را از این تصمیم مستثنی کند و آن را برای صادرات نفتی و شرکت‌های دولتی اعمال کند.

فعالان اقتصادی پس از گذشت حدود یک ماه از تصمیم ارزی دولت مبنی بر تکنرخی کردن ارز، هنوز با ابهاماتی رو به رو هستند که تجارت آن‌ها را تحت تأثیر قرار داده است. تولیدکنندگان نمی‌دانند تولید در شرایط فعلی به صرفه هست یا نه، واردکنندگان نمی‌دانند فروش محصولاتشان با چه نرخ‌ی باید رقم بخورد و برای پرداخت هزینه به شرکت‌های خارجی با مشکل مواجه شده‌اند، از سوی دیگر صادرکنندگان هنوز سازوکار بازگشت پولشان به کشور را نمی‌دانند. همه این عوامل دست به دست داده تا تجارت کشور برای مدتی به کما فرو برود.

بهرام شکوری، رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران درباره تصمیم ارزی دولت می‌گوید: این تصمیم تجربه ناموفقی بود که در دولت‌های قبلی نیز انجام شد و نهایتاً شکست خورده است. از موده را از مودن خطاست و بنا نیست تجربه ناموفق پیشین را مجدداً تکرار کنیم. او معتقد است اکثر روسای جمهور در اولین دوره خود برای جلب آرای مردم در دوره بعد، دلار را ثابت نگه می‌دارند، اما در دوره بعدی آن را به حال خود رها می‌کنند.

رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران مشکل فعالان اقتصادی را بی‌ثباتی ارز دانست و افزود: ما موافق افزایش منطقی نرخ ارز هستیم اما نه به این صورت که اتفاق افتاده است. فعالان اقتصادی علاقه‌مندند همه ساله متناسب با نرخ تورم جامعه، نرخ ارز نیز با شیب ملایم افزایش یابد.

این فعال اقتصادی تصریح کرد: اگر نرخ تورم را در چهارساله دولت یازدهم متوسط ۱۵ درصد در نظر بگیریم، در صورتی که هر سال ۱۵ درصد نرخ ارز را افزایش می‌دادیم قطعاً نرخ آن از ۴۲۰۰ تومان فعلی بیشتر می‌شد اما به قیمت‌های آزاد در بازار نیز نمی‌رسید.

شکوری با بیان اینکه کاهش ارزش پول ملی سبب توسعه صادرات و از سوی دیگر کم شدن واردات به کشور می‌شود، ادامه داد: فعالان اقتصادی علاقه‌مند هستند ارز خود را به ایران بازگردانند و به ریال تبدیل کنند تا بتوانند بخشی از هزینه‌های جاری خود را تأمین کنند اما در شرایط فعلی این غیرممکن شده است.

رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران ضمن گلایه از تصمیم ارزی دولت گفت: دولت دست کم فعالان اقتصادی و صادرکنندگان بخش خصوصی را از این تصمیم مستثنی کند و آن را برای صادرات نفتی و شرکت‌های دولتی اعمال کند.

■ اخبار هفته ■

بسترهای قانونی مناسبی برای حمایت از تولید داریم

رئیس انجمن سازندگان تجهیزات صنعتی با تاکید بر وجود بسترهای قانونی مناسب برای حمایت از تولید داخلی، تاکید کرد: قوانین کامل و جامعی برای حمایت ویژه از تولید داخل وجود دارد که اگر اجرایی شوند، می‌توان به تحقق شعار اسامل امیدوار بود.

عبدالرضا پروین تصریح کرد: قانون استفاده از حداکثر توان تولیدی کشور که سال‌هاست مصوب شده اما هنوز آئین نامه اجرایی ندارد قانون بهبود مستمر محیط کسب و کار که منجر به حمایت از کالای ایرانی می‌شود نیز دچار همین سرنوشت شده است.

رئیس انجمن سازندگان تجهیزات صنعتی تاکید کرد: باید نیازهای شخصی خود را از طریق اتاق و مجلس دنبال کنیم که بیشترین تعامل را با تشکل‌ها دارند. هرچند علی‌رغم فشارهای اقتصادی و مالیاتی که بر صنایع و تولیدات ما مترتب است هنوز هم امکانات داخلی ما این توانمندی را دارد که بتواند چرخ صنعت را بچرخاند و مستقل و ایرانی عمل کند.



آنچه برای تحقق توسعه پایدار لازم است

این روزها محور موضوعات اقتصادی مباحثی مانند رقابت پذیری، توسعه روابط بین الملل، ارتقا بهره‌وری، ثبات در بازارهای ارزی و ... شده که هرچند مهم و درخور توجه هستند اما الزامات اولیه آن باید در کشور فراهم باشد تا مفهوم عملی آنها درک شود. سال‌هاست دولت‌های مختلف با وعده‌های حل مشکلات در بخش‌های مختلف اقتصادی و سوق دادن کشور به سمت رشد و توسعه روی کار آمدند و رفتند اما به اهداف تعیین شده دست نیافتند. شاید عدم توجه به رویکرد توسعه پایدارحلقه مفقود پیشرفت و رفیع موانع در حوزه‌های یاد شده بوده است که باعث شده کشور از دستیابی به سند چشم انداز ۲۰ ساله و رقابت در تراز تجاری از قافله عقب بماند.

مفهوم توسعه پایدار صرفاً جنبه سودآوری در قالب معیارهای پولی را شامل نمی‌شود بلکه ملاک توسعه پایدار در هر کشوری در نظر گرفتن متغیرهایی همانند مسائل زیست محیطی، اجتماعی، فقر و گرسنگی، نوآوری، صلح و عدالت و ... است. توسعه پایدار لازمه پیشرفت هر جامعه‌ای است به شرط آن که متناسب و هماهنگ با زیرساختهای اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جامعه باشد. در اقتصادهای نوظهور بخش عمده‌ای از بودجه آموزشی خود را صرف آموزش و نهادینه کردن مفهوم توسعه پایدار می‌کنند. در کشور ایران به واسطه قابلیت‌هایی که وجود دارد، رسیدن به توسعه پایدار کار سختی به نظر نمی‌آید اما الزامات و شرایطی دارد که ایستگی مورد توجه قرار گیرد. دستیابی به توسعه پایدار در وهله اول نیاز به برنامه‌ریزی و سپس مشارکت بخش‌های دولتی و خصوصی دارد. در واقع مشارکت محور و ماهیت اصلی فرآیند توسعه را تشکیل می‌دهد. بر اساس آخرین گزارش موسسه بین المللی اس‌دی. اس‌ان (SDSN) در خصوص توسعه پایدار، ایران رتبه ۸۹ را در میان ۱۵۷ کشور کسب کرد و در جایگاه بالاتر از امارات و قطر قرار گرفته است. با هر رابطه و همبستگی مثبتی میان شاخص‌های توسعه پایدار و بهبود وضعیت زندگی افراد جامعه وجود دارد، باید مشخص شود که یک کشور بر اساس چه شاخص‌هایی به توسعه پایدار دست می‌یابد. در کشورهای در حال توسعه، فرآیند توسعه پایدار از عواملی همچون اعمال سیاست گذاری‌های داخلی، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در حوزه انرژی‌های پاک و کمک‌های مالی کشورهای توسعه یافته منائر می‌شود. چنانچه موانع موجود بر سر راه هر کدام از این عوامل برداشته شود می‌توان امید داشت که کشور به توسعه پایدار دست یابد.

اتاق‌های سراسر کشور به عنوان نمایندگان بخش خصوصی پیشران و هماهنگ کننده شاخص‌های مهم در توسعه پایدار هستند. بحران‌های اقتصادی اخیر باعث شده تا نقش و حضور بخش خصوصی در شاخص‌های توسعه پایدار همانند برابری، کاهش فقر، در نظر گرفتن مسائل اقتصادی، اجتماعی و محیط زیستی پر رنگ تر شود. هر چند در این میان همکاری دولت و مردم به حصول نتیجه بهتر می‌انجامد اما پارلمان بخش خصوصی به عنوان حامی فعالان اقتصادی و مشاور سه قوه باید تقویت کننده نقش تشکل‌ها در فرآیندهای تصمیم‌سازی بوده و از طریق ایجاد و تقویت تعامل موثر بین صنعت و دانشگاه، ایجاد ارتباط بین صنایع کوچک، متوسط و بزرگ از طریق توسعه صنعتی کشور را به توسعه پایدار برساند. اتاق‌های بازرگانی نقش تسهیل کننده و زمینه ساز توسعه نهادهای مردمی و بخش خصوصی خواهد بود که از طریق همکاری با بخش دولتی در ایجاد شفافیت، کارایی و قانون محوری باعث خواهد شد تا منابع موجود با مشارکت عمومی در شناسایی نقاط قوت و ضعف توسعه در کشور منجر به رسیدن به اصل پایداری گردد.

در واقع اتاق به عنوان رابط بیسن دولت و بخش خصوصی می‌تواند با اتخاذ راهبردی، زمینه‌های برنامه ریزی را در مسیر توسعه بسنج کند. بخش خصوصی با یک چشم انداز بلندمدت می‌تواند راهنمای دولت و سایر بخش‌های جامعه در دستیابی به توسعه پایدار باشد. این بخش با ایجاد نوآوری در کسب و کار می‌تواند مهارت و تخصص را در حوزه‌های مختلف به توسعه پایدار بکشد. در نقطه مقابل بخش دولت هم باید با سرمایه‌گذاری عمومی، نظارت بر اجرای مقررات و ایجاد امنیت، فضا را برای بخش خصوصی باز گذاشته تا با همکاری کارآمد و شفاف فرآیند توسعه برای همگان توجیه پذیر گردد. در تحقق شاخص‌های توسعه پایدار نیازمند ارزیابی مستمر فعالیت‌هاست تا در نهایت با ایجاد رقابت در بازار ضمن دستیابی به اهداف تجاری و اقتصادی، اهداف اجتماعی، فرهنگی و زیست محیطی نیز محقق شود.

■ خبر

پیشنهاد فعالان اقتصادی بوشهر

بوشهر مبدأ صادرات ایران به قطر شود



■ هفته‌نامه بورس: فعالان اقتصادی استان بوشهر طی نشست‌ی در اتاق این استان چالش‌ها و تنگناهای صادراتی در ارتباط با این کشور را بررسی کرده و پیشنهادهای خود را در راستای ارتقای سطح مناسبات اقتصادی با قطر مطرح کردند.

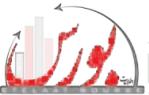
تسریع در روند صادرات مواد فاسدشدنی، ترخیص شناورهای ایرانی از بنادر قطر، افزایش نظارت بر کالاهای صادراتی به قطر، تبدیل بوشهر به‌هاب منطقه‌ای برای صادرات به قطر، ایجاد بندر معین صادرات به قطر با هدف دسترسی به قیمت حمل‌ونقل یکسان و تشکیل کمیته مشترک صادراتی استان‌های فارس و بوشهر برای تجارت با قطر از جمله مشکلاتی موضوعاتی بود که از سوی فعالان اقتصادی بوشهری عنوان شد.

امیر شهرداری، عضو هیأت نمایندگان اتاق بوشهر با اشاره به گسترده بودن راه‌های ارتباطی با قطر از نبود زیرساخت‌های مناسب در این رابطه انتقاد کرد و گفت: با تغییر و تحولات منطقه‌ای به یک‌باره ظرفیت بازار قطر فراروی ایران گشوده شد هرچند در این حوزه زیرساخت‌های موردنیاز فراهم نبود. به باور وی تشکیل کمیته مشترک صادراتی فارس و بوشهر با قطر با توجه به موقعیت دو استان یاد شده می‌تواند تأثیر زیادی در رونق صادرات به قطر ایفا کند. این فعال اقتصادی یادآورشد: تشکیل مناطق ۹ گانه اتاق‌های کشور و قرار گرفتن فارس و بوشهر در یک منطقه می‌تواند دستاوردهای مهمی برای این استان‌ها از طریق توسعه صادرات به قطر در پی داشته باشد. شهرداری در ادامه با توجه به پراکندگی مبدأهای صادراتی به قطر از نبود قیمت واحد برای حمل‌ونقل سخن گفت و تصریح کرد: تعیین بندر معین برای صادرات به قطر اهمیت زیادی دارد.

ظرفیت بالای بوشهر برای جذب سرمایه‌گذاری قطری‌ها

خورشید گزدرزی، رئیس اتاق بوشهر تصریح کرد: قطری‌ها تمایل زیادی دارند که بوشهر برای صادرات محصولات ایران به قطر و حتی کشورهای اروپایی به عنوان‌هاب منطقه تعیین شود؛ فاصله ۱۲۰ مایلی بوشهر به قطر مهم‌ترین ظرفیتی است که بوشهر را تبدیل به یک ظرفیت خاص برای قطری‌ها کرده است. این فعال اقتصادی ادامه داد: عمده محصولات صادراتی استان بوشهر به قطر تولیدات خود استان است که این نشان از ظرفیت‌های بالای بوشهر در امر صادرات به قطر است. وی افزود: استان بوشهر از ظرفیت قابل توجهی برای سرمایه‌گذاران قطری برخوردار است.

بر اساس اظهارات گزدرزی ایجاد یک نهاد مالی مشترک بین ایران و قطر برای فراهم شدن امکان بازگشت ارز حاصل از صادرات به کشور از دیگر درخواست تجار و بازرگانان بوشهری محسوب می‌شود. وی ادامه داد: با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از صادرات استان بوشهر به قطر مواد یخچالی و فاسدشدنی است سرعت بخشی به روند صادرات چنین محصولاتی از اهمیت وافری برای صادرکنندگان بوشهری برخوردار است. این عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران افزود: یکی از ظرفیت‌های قابل توجه استان بوشهر برای صادرات، مواد معدنی است که در این ارتباط با پیش‌بینی تدابیر لازم در بندر ام السعید می‌توان زمینه تسهیل این مهم را ایجاد کرد. گزدرزی همچنین با اشاره به تشکیل اتاق مشترک بازرگانی ایران و قطر اظهار کرد: این اتاق که عمده اعضای آن از فعالان اقتصادی استان‌های بوشهر، فارس و هرمزگان هستند یک ظرفیت مناسب برای توسعه تجارت با قطر است.



سخن هفته

هر طرح و نقشه‌ای، خطر و هزینه‌ای دارد، اما همه این خطرها و هزینه‌ها بسیار کمتر از آنی است که بابت بی‌تحرکی و متغلب بودن می‌پردازید.
(جان.اف. کندی)



مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
مفسر آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرین اسلامی
مکس: مهدی ابراهیمی
معاون بازرگانی: آرزو عباسی
بازرگانی: نوشین بهمنی، مولود 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 قلینزاده، مژده ابراهیمی، سارا ترابی، مهشید خیزان، اکرم شعبانی

امور مالی و اداری: فرشید صفری، میلاد کرمی
ناظر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سمیرا صلیحی، مهرداد حسین آبادی
امور اداری: پروین ابراهیمی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: خیابان سهروردی، بین مظهری و بهشتی، کوچه باسقی، پلاک ۵

تلفن: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)
توزیع: دنیای اقتصاد ۲۲۰-۸۷۷۶۲۲۰۰ (۰۲۱)
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ایمیل قائم مقام مدیر مسئول: naderifasih@gmail.com

نخستین سیاه

کارگزاری آگاه	بورس کالا	گروه دانش شاخص بازار سرمایه	گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی
انتخاب معامله آپشن و استراتژی معامله در آن	آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن	حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS	دوره آموزشی آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار بورس (کد ۱)
فیلترنویسی در دیدگاه بازار	آشنایی با فرآیند انتشار و معاملات قراردادهای سلف موازی استاندارد (تامین مالی تولید)		کاربرد نرم‌افزار کامفار در ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی (کد ۱)
آموزش جامع معامله‌گری آتی سکه و طلا	آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی		سرمایه‌گذاری جسورانه از نگاه نزدیک	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد ۱)
روانشناسی بازار با نمودارهای شمعی (آتلاین)	آشنایی با روش‌های جدید معاملات در بورس کالای ایران (منافعه، فوروارد، کشف پریمیوم و...)		دوره جامع اعتبارات استنادی I.C	دوره آموزشی تحلیل بنیادی جامع (کد ۱)
مدیریت سرمایه و طراحی سیستم معاملاتی	آشنایی با ساز و کار معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران		دوره مقدماتی تجزیه تحلیل صورت‌های مالی	دوره آموزشی ماکرونویسی در نرم‌افزار اکسل (کد ۱)
تحلیل تکنیکال مقدماتی (آتلاین)	آشنایی با قراردادهای اختیار معامله و استراتژی‌های معاملاتی آن			
https://bashgah.com/edu	www.ime.co.ir	www.ircapitalmarket.com	www.irfinance.ir	www.seba.ir

کیوسک خارجی

تصمیمی که ترامپ می‌گیرد

دیپلماسی دقیق و زیرک و علوم اتمی پیچیده است، اما ادعای دشمنی ایران با آمریکایی‌ها در حقیقت به اندازه یک کارتون اغراق‌آمیز است. این مطلب را در شماره جدید مجله تایم می‌خوانیم. زمانی که توافق هسته‌ای میان ایران با ۶ کشور در سال ۲۰۱۵ امضا شد، در تحقیقی که گالوپ انجام داد ۸۴ درصد آمریکایی‌ها ایران را یک کشور ناخوشایند خوانده بودند. در کنار اینها باید حضور رییس‌جمهوری را در نظر گرفت که از همان ابتدا مخالف این طرح بود و در کنار مواضع عوام گرایانه‌اش کنگره را به در اختیار گذاشتن اهرم‌های فشار در دست رییس‌جمهوری مجبور کرد تا به این شکل ترامپ هر ۹۰ روز پایبندی یا عدم پایبندی ایران را به این طرح به سنجش بگذارد. با این حال دست ایران هم خالی نیست بر اساس آنچه که در متن برجام آمده ایران می‌تواند در صورت خروج هر کدام از طرفین پیمان از این توافق به از سرگیری فعالیت‌های هسته‌ای بپردازد.

«جان» کار آفرینی از جنس دانش آموزان دبیرستان

«دیومند گارفیلد جان» متولد ۲۳ فوریه ۱۹۶۹ تاجر، سرمایه‌گذار، شخصیت تلویزیونی، نویسنده و سخنران انگیزشی متولد آمریکا است. او را بیشتر به عنوان بنیان‌گذار، رییس و مدیرعامل شرکت «فوبو FUBU» می‌شناسند. او اگرچه کار خود را با بخش تراکت‌های تبلیغاتی و کار در رستوران آغاز کرد، اما در دوره دبیرستان وارد طرحی شد که به او اجازه کار تمام وقت می‌داد. با این حساب با انجام کار تمام وقت و حضور در کلاس‌ها او بیشتر وقت خود را در مدرسه می‌گذراند و همین دوران ذره ذره روح کار آفرینی را در وجود او نهادینه کرد و پس از فارغ‌التحصیلی از دبیرستان راننده ون سرویس رفت‌وآمد دانش‌آموزان شد. در نهایت «فوبو» را در منزل مادرش آغاز کرد، زمانی که ترجیح می‌داد کار خود را با تولید پوشاک برای مردان جوان آغاز کند، مادرش به او بافندگی آموخت و اجازه داد تا از تمام محیط منزل برای رشد کردن این کسب‌کار استفاده کند. بافت‌های دستی خود را به قیمتی بسیار کم‌تر از آنچه که در بازار بود به فروش رساند و همین باعث استقبال زیاد و کلید موفقیت‌های او شد. «فوبو» در حال حاضر بیش از ۶ میلیارد دلار فروش جهانی داشته و در موزه ملی «اسمیت سونیان» تاریخ و فرهنگ آفریقایی-آمریکایی به عنوان یک برند شناخته شده گزارش شده است.

کیوسک خارجی

بازسازی یک انقلاب

زمانی که میگال دیاز کانل به صورت رسمی در نوزدهم آوریل ریاست‌جمهوری کوبا را بر عهده گرفت این برای نخستین‌بار از سال ۱۹۵۹ بود که ریاست‌جمهوری این کشور از دایره خانواده کاسترو خارج می‌شد. این مطلب را در شماره جدید نیوزویک می‌خوانیم. اگرچه در روز سوگند یاد کردن برای تحویل پست او عنوان کرد که ادامه‌دهنده راه رائول کاسترو خواهد بود؛ جالب‌تر از همه ادامه مسیر به پایان نرسیده اقتصادی بود که قرار است آن را «بهر روز رسانی» کند. شکل سوسیالیسم بازار کوبا که در سال ۲۰۱۱ راه‌اندازی شده بود، جایگزینی بر شیوه شوروی سابق در این کشور بود. در صورت موفقیت، اصلاحات او عمیق‌ترین تحول را از زمان فیدل در طول ۶ دهه گذشته تجربه و زمینه را برای آن چه که رائول «سوسیالیسم پایدار و رفاه» می‌خواند، فراهم می‌آورد. بسیاری از اقتصاددانان آغاز و به نتیجه رساندن این اهداف اقتصادی را برابر انقلاب اقتصادی می‌دانند.

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 شوندگی بانکی

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

تلفن: ۰۲۱-۲۷۷۱ (داخلی ۴)

نشانی: سعادت آباد، کوچه هشتم، پلاک ۲۷

وب سایت: http://www.iafi.ir

مرآت

آینه تمام قد اعتبار شما

اعتبار سنجی، سنجش اعتبار افراد است تا معلوم شود هنگام دریافت وام یا خریدهای اقساطی، چه میزان تسهیلات می‌توانند دریافت کنند و از عهده پرداخت چه میزان اقساط ماهانه برمی‌آیند. سامانه اعتبارسنجی مرآت، با بهره‌گیری از دستاوردهای فناوری اطلاعات و هوش مصنوعی، افراد را به صورت غیر حضوری و به سرعت ارزیابی کرده و گواهی اعتبارسنجی آنها را صادر می‌نماید. با حرکت پرشتاب مرآت، بیش از یک میلیون نفر تا پایان سال ۹۷ از خدمات این سامانه بهره‌مند خواهند شد.

فصل شکوفایی

+ ۲۰۰،۰۰۰ نفر در سال ۹۶، تصویر اعتبار خود را در مرآت دیدند.

+ ۸۰۰،۰۰۰ نفر در سال ۹۷، به این جمع خواهند پیوست.

هزار هزار تصویر در قاب مرآت



قلک‌های بهنام رویش آمیدی دوباره

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

تحلیل

شرایط عرضه، تقاضا و روند قیمتی روی، سرب و مس

گروه بین المللی تحقیقات سرب و روی در تازه ترین گزارش خود در اواخر ماه آوریل افزایش ۲ درصدی تقاضای جهانی فلز روی و رسیدن به سطح ۱۳.۹۷ میلیون تن در سال ۲۰۱۸ را پیش‌بینی کرد. البته تولید جهانی معادن روی نیز رشد ۵.۱ درصدی خواهد داشت که این افزایش تولید معادن روی عمدتاً به دلیل افزایش تولید معادن در چین، پرو و بازگشایی معدن Gamsberg در استرالیا در نیمه دوم سال میلادی جاری است. همچنین تولید فلز روی با رشد ۳.۶ درصدی در مقایسه با سال گذشته به ۱۳.۷۱ میلیون تن خواهد رسید. بررسی‌ها حاکی از پیشی گرفتن تقاضا از عرضه و کسری ۲۶۳ هزار تنی تا پایان سال دارد.

ساماندهی نوسان قیمت

بر پایه این گزارش بالاترین قیمت روی در سال ۲۰۱۸ تا کنون ۳۵۹۵ دلار به ازای هر تن در ماه فوریه بود و پس از آن قیمت تا سطح ۳۰۷۰ دلار در میانه ماه آوریل کاهش یافت. این کاهش بیشتر به دلیل ارزان فروختن روی در واکنش به تصمیمات چین در خصوص برنامه ریزی جهت آزادسازی بخشی از ذخایرش بوده است. اگرچه فصل اول سال ۲۰۱۸ دوره بی ثباتی برای فلز روی بود، اما کاهش ذخایر بورس‌ها از تحکیم عوامل بنیادی در فصل دوم سال حکایت می‌کند و پیش‌بینی متال بولتن در کوتاه مدت برگشت قیمت به سطوح ۳۲۰۰ دلار است.

افزایش تولید سرب

همچنین گروه بین المللی تحقیقات سرب و روی رشد ۲.۷ درصدی تقاضای سرب و رسیدن به سطح ۱۱.۹۰ میلیون تن در سال میلادی جاری را پیش‌بینی نمود. اگرچه این افزایش تقاضا بیشتر از جانب ایتالیا بوده، اما انتظار می‌رود تولید معادن سرب عمدتاً متاثر از افزایش تولید در استرالیا، کوبا و چین با رشد ۴.۲ درصدی به سطح ۴.۹۰ میلیون تن برسد. البته در این خصوص افزایش ۳.۸ درصدی تولید فلز سرب و رسیدن به سطح ۱۱.۸۸ میلیون تن پیش‌بینی شده است. همچنین از دلایل افزایش تولید فلز سرب، افزایش تولید در چین و ایالات متحده بود. البته با توجه به آمار و اطلاعات اخیر از کشورهای تولید کننده و مصرف کننده، گروه بین المللی تحقیقات سرب و روی، پیشی گرفتن تقاضا بر عرضه فلز سرب و کمبود ۱۷ هزار تنی در سال ۲۰۱۸ را پیش‌بینی نموده است.

حمایت از روند صعودی قیمت

همچنین پس از کاهش قیمت در اواخر فوریه و ابتدای مارس و رسیدن قیمت به سطح ۲۲۸۸ دلار در اواسط آوریل، قیمت سرب در بورس لندن تثبیت شد. از منظر تکنیکال ممکن است این الگوی تشکیل شده ادامه دار باشد و کاهش بیشتری را به دنبال داشته باشد اما عوامل بنیادی (کاهش ذخایر و کسری بازار و محدودیت‌های عرضه) از روند صعودی قیمت حمایت می‌کند.

کاهش تولید معادن

این مسایل در حالی مطرح است که در سال میلادی گذشته اختلافات نیروی کار بر سر دستمزدها و جلوگیری از صادرات سنگ معدن و مواد معدنی سبب اختلال در زنجیره عرضه فلز مس شد و قیمت مس در اواخر سال به بالای ۷۰۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. البته در فصل اول سال جاری قیمت مس در بازه ۶۵۰۰ دلار و ۷۱۸۰ دلار در نوسان بود. همچنین عملکرد ضعیف در سه ماهه ابتدای سال به دلیل تقاضای کم، عوامل بنیادی ضعیف و افزایش عرضه بوده است. اما با شروع فصل دوم در تلاش برای تثبیت شدن بالای ۷۰۰۰ دلار به ازای هر تن است.

انتظار افزایش قیمت

پیش‌بینی‌ها حکایت از ادامه کاهش تولید معادن و کاهش تولید فلز مس و در نتیجه کسری در بازار دارد. بر این اساس، افزایش فصلی در میزان تقاضا و اختلال در عرضه از عوامل بالابرنده قیمت خواهد بود. البته مدل عرضه-تقاضا حاکی از ادامه کسری تا پایان فصل چهارم است و انتظار افزایش قیمت در فصل دوم تا ۷۰۹۰ دلار وجود دارد.

کارگزاری بانک توسعه صادرات

عملکرد مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال گذشته بررسی شد

عملکرد قابل قبول مدیر صندوق «گنجینه زرین شهر»

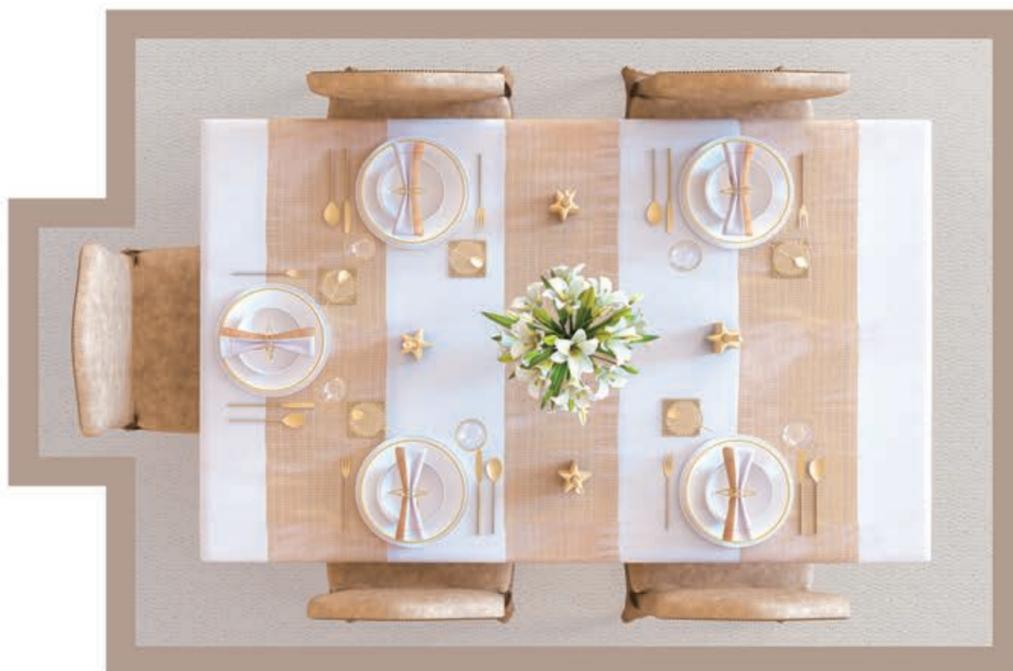
این صندوق در بین ۴۶ صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، دوازدهم است. در این شرایط بازدهی بهترین صندوق تأمین سرمایه تمدن را می‌توان صرفاً قابل قبول دانست. میانگین بازده ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری زیرمجموعه این تأمین سرمایه در یکسال گذشته ۱۵.۳۲ درصد بوده است. در مقایسه با شاخص بازار سرمایه (بورس و فرابورس) در یکسال گذشته، ۴ صندوق بازارگردانی آرمان اعتلای کشاورزی، اختصاصی بازارگردانی توسعه صندوق بازنشستگی آرمان، قابل معامله آرمان آتیه درخشان مس و سهامی مشترک آرمان، بازده پایین‌تری را بدست آوردند که برای این تأمین سرمایه، عملکرد پایین‌تر از بازار سرمایه ۴ صندوق، آماری ضعیف به حساب می‌آید. در مقایسه با بازار سکه و ارز همه صندوق‌های این تأمین سرمایه بازده پایین‌تری را به دست آوردند که با توجه به نوسانات این دو بازار، این امر طبیعی به نظر می‌رسد.

در جدول زیر همه اطلاعات مربوط به صندوق‌های زیر مجموعه تأمین سرمایه تمدن بیان شده است.

برگرفته از سامانه راس (صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری)

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق	سرمایه‌گذاری در سهام	اوراق با درآمد ثابت و سپرده بانکی و وجه نقد	سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	خالص ارزش دارایی	بازده یکسال گذشته	رتبه در گروه	مقایسه بازده در مقایسه با بازده بازار سکه	مقایسه بازده در مقایسه با بازده بازار ارز (دلار)	مقایسه بازده در مقایسه با بازده بازار سرمایه
با درآمد ثابت	گنجینه زرین شهر	۲۴۰۷	۵۰.۵	۹۴	۳۰۵۰۸۷.۵	میلیارد ریال	۲۰.۶	۲۹ از ۴۶	-۵۲.۶	۴.۳	
قابل معامله با درآمد ثابت	اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۸۱۵	۱۱.۷	۸۸.۵	۸۸۰	میلیارد ریال	۲۲.۸	۱۲ از ۴۶	-۵۰.۴	۶.۵	
سهامی	پاداش سهامداری توسعه یکم	۹۶۵	۲	۹۸	۱۰۲۸	میلیارد ریال	۲۰.۷۴	۶ از ۹	-۵۲.۴۶	۴.۴۴	
قابل معامله سهامی	مشترک آرمان	۲۰۲۸	۹۰.۵	۶	۱۹۳.۶۶	میلیارد ریال	۷.۳۵	۷۴ از ۵۰	-۶۵.۸۵	-۸.۹۵	
مختلط	آرمان آتیه درخشان مس	۶۵۲	۸۸	۱۰	۱۳۳.۸۹	میلیارد ریال	۱۱.۷	۸ از ۶	-۶۱.۵	-۴.۶	
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردان صنعت مس	۶۱۵	۵۵.۱	۴۳.۹۹	۲۲۲	میلیارد ریال	۴۵.۴۱	۱ از ۲۹	-۱۸.۱۹	۲۹.۱۱	
	اختصاصی بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	۳۰۷	۶۳.۵	۳۴.۸	۵۲۹	میلیارد ریال	۲۲.۷۶	۳ از ۲۹	-۴۰.۸۴	۶.۴۶	
	اختصاصی بازارگردانی توسعه صندوق بازنشستگی آرمان	۲۳۴	۷۵.۵	۳۵.۶	۱۱۱	میلیارد ریال	۱۰.۸۱	۱۱ از ۲۹	-۵۲.۷۹	-۵.۴۹	
	بازارگردانی آرمان اعتلای کشاورزی	۱۱۲۶	۸۹.۵	۹	۶۷.۸۳	میلیارد ریال	-۲۵.۲۷	۲۶ از ۲۹	-۸۸.۸۷	-۹۸.۴۷	
	مشترک آرمان شهر	۱۶۲۴	۵۱	۴۶.۷	۱۴۷	میلیارد ریال	۱۶.۳۴	۱۲ از ۱۷	-۴۷.۲۶	۰.۰۴	

قیمت دلار برای محاسبه بازده یکسال گذشته بازار ارز ۶۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.



شارژ می شوید!

قبل یا بعد از پرواز

در رستوران هتل‌های لوکس فرودگاهی

روبروی فرودگاه بین‌المللی امام خمینی (ره)

رزرواسیون: ۰۲۱-۵۵۶۷۷۹۲۳

novotel.airporthotels.ir

ibis.airporthotels.ir



شرکت توسعه گردشگری
آریا زیگورات

NOVOTEL
HOTELS & RESORTS



تاکید مدیرعامل بانک صادرات ایران:

باید مجمع موفقی در تیر ماه ۹۷ داشته باشیم

مسافر فراوان می‌تواند بسیار مورد توجه باشد و استفاده از تمامی این پتانسیل‌ها را باید بانک صادرات ایران برعهده بگیرد. صیدی حل مشکل مؤسسات میزان و نامن را از جمله پتانسیل دیگر خراسان برای بانک صادرات ایران برشمرد و گفت: باید برای سپرده‌گذاران مؤسسه میزان منابع موجود آنها را ملموس کرد تا اطمینان خاطر بیشتری در این زمینه برای آنها ایجاد شود.



مدیرعامل بانک صادرات ایران، همچنین زمان چند هفته‌ای باقی مانده تا ۳۱ خرداد سال جاری را مورد اشاره و برگزاری مجمع بانک در تیر ماه ۹۷ برای سال مالی ۹۶ را اتفاق مهمی برای شرایط فعلی بانک صادرات عنوان کرد و افزود: البته همزمان با برگزاری مجمع، ارائه گزارش ۳ ماهه اول سال جاری جایگاه ویژه‌ای دارد. صیدی اظهار داشت: گزارش ارائه شده در مجمع برای سپرده‌گذاران و سهامداران اهمیت زیادی دارد و باید مجمع موفقی در تیر ماه ۹۷ داشته باشیم.

اگرچه حجم مطالبات استان از میانگین کشوری پایین تر است اما همکاری با جدیدیت و تلاش بیشتر در اجرای برنامه ۸ هفته‌ای کاهش مطالبات اقدام کنند. مدیرعامل بانک صادرات اظهار داشت: این استان با وجود واحدهای صنعتی مثل فولاد، خودرو و یا واحدهای مختلف صنایع غذایی که زمانی بزرگترین بخش‌ها را به خود اختصاص داده بود و یا به لحاظ داشتن زائر و

هفته‌نامه بورس: جمعیت ۳۰ میلیونی زائران و مجاوران امام رضا(ع) ظرفیتی بی نظیر برای خدمت‌رسانی بانک صادرات ایران به شمار می‌آید.

حجت‌الاه صیدی مدیرعامل بانک صادرات ایران با بیان این مطلب در نشست با کارکنان صف و ستاد بانک صادرات در خراسان رضوی گفت: کسب عنوان دوم توسط بانک صادرات در استان خراسان رضوی موهبتی است. تمامی همکاران این استان بوده است. مدیرعامل بانک صادرات، با اشاره به وجود ۲۵ تا ۳۰ میلیون زائر و مجاور آستان مقدس حضرت امام رضا(ع)، با تاکید بر خدمت‌رسانی به این عزیزان، تصریح کرد: قیمت تمام شده پول و نرخ موثر تسهیلات در استان مناسب است. اما اگر در بخش تسهیلات ارزان قیمت بیشتر فعالیت داشته باشیم، می‌توانیم پهنای تمام شده را کاهش دهیم.

صیدی با تاکید بر جذب منابع بیشتر، مطالبات بانک صادرات در خراسان رضوی را مورد توجه قرار داد و افزود:

«ایران زمین» تمام دیجیتال می‌شود

هفته‌نامه بورس: بانک‌ها به عنوان بزرگ‌ترین بخش تأمین‌کننده مالی کشور برای این که بتوانند وظیفه خود را در برابر تولیدکنندگان و دیگر بخش‌های

اقتصادی ایفا کنند نیاز به حمایت از جانب بانک مرکزی و سیاست‌گذاری‌های با ثبات دارند. عبدالمجید پورسعید مدیرعامل بانک ایران زمین بابیان این نکته که در عصر حاضر ارائه خدمات بانکداری الکترونیکی آسان و مطلوب به مشتریان لازمه حیات بانک است، افزود: با توجه به افق پیش‌روی بانک، سال ۱۴۰۰ بانک ایران زمین تبدیل به بانک تمام دیجیتال

ارزیابی شاخص‌های بنیادی شرکت «فنوال» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران امین

شرکت
گروه

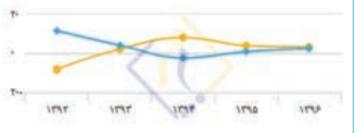
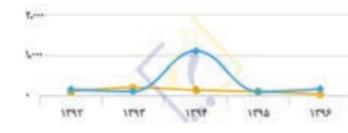
✓ روند نسبت های سود آوری:

*نسبت حاشیه سود ناخالص:



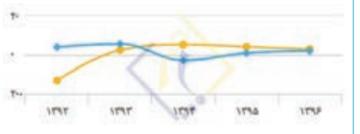
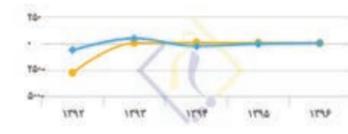
*وجه نقد عملیاتی به سود عملیاتی:

*نسبت حاشیه سود خالص:



*نسبت بازده حقوق صاحبان سهام:

*نسبت بازده دارایی‌ها:

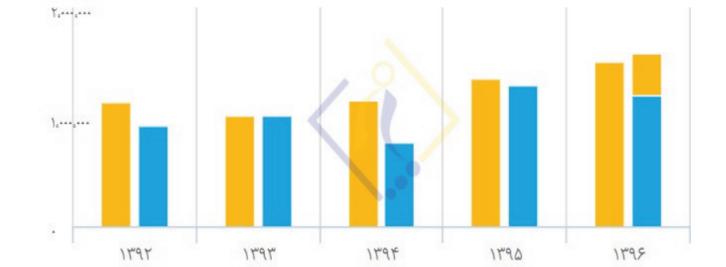


*لازم به ذکر است که شرکت های گروه مشتعل بر شرکت هایی است که نوع فعالیتشان مشابه می باشد.

✓ بررسی میزان تحقق بودجه شرکت:

پیش بینی
واقعی

* درآمد:



* سود خالص:



✓ انباشت سرمایه:

* درصد تقسیم سود:



* تغییرات سرمایه:



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

آغاز فعالیت بانک سینا در آلمان، به‌زودی

عضو هیأت مدیره و معاون برنامه ریزی، سرمایه‌گذاری و امور بین الملل بانک سینا، آخرین اقدامات برای افتتاح شعبه در مونیخ آلمان را تشریح و اعلام کرد که شعبه این بانک به‌زودی در مونیخ آلمان افتتاح می‌شود.

محمد رضا ساروخانی، با بیان این مطلب گفت: بانک سینا از ۲ سال پیش قراردادی با شرکت معتبر بین المللی حسابرسی KPMG به عنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های مشاوره‌ای خدمات مالی و مورد تایید بافین آلمان در مقام نهاد نظارتی بر بازار پولی این کشور برای ارزیابی و انطباق شرایط بانک با استانداردهای بین المللی منعقد کرد. افزود: این استانداردها در قالب استنادی شامل مدل و استراتژی کسب و کار، منشور حسابرسی داخلی، سند استراتژی ریسک، سند سیاست تطبیق مقررات و سند مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم می‌شود. عضو هیأت مدیره بانک سینا تصریح کرد: پس از گزارش موسسه KPMG به عنوان نهاد مورد تایید اداره نظارت بافین، درخواست خود را برای ایجاد شعبه بانک سینا ارائه کردیم و نزدیک به یک ماه و نیم قبل هم مجوزهای لازم از بانک مرکزی ایران اخذ شد و اکنون در فرآیند صدور مجوز از سوی کشور آلمان هستیم که انتظار می‌رود شعبه این بانک در شهر مونیخ آلمان به زودی تأسیس شود. با اشاره به اهمیت نسبت کفایت سرمایه در فعالیتهای بین‌المللی بیان داشت: بدون تردید اگر نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها مطلوب نباشد، اصلاً تقاضای فعالیت در حوزه بین المللی داده نمی‌شود.

خرید ارز به صورت نقدی در بانک رفاه

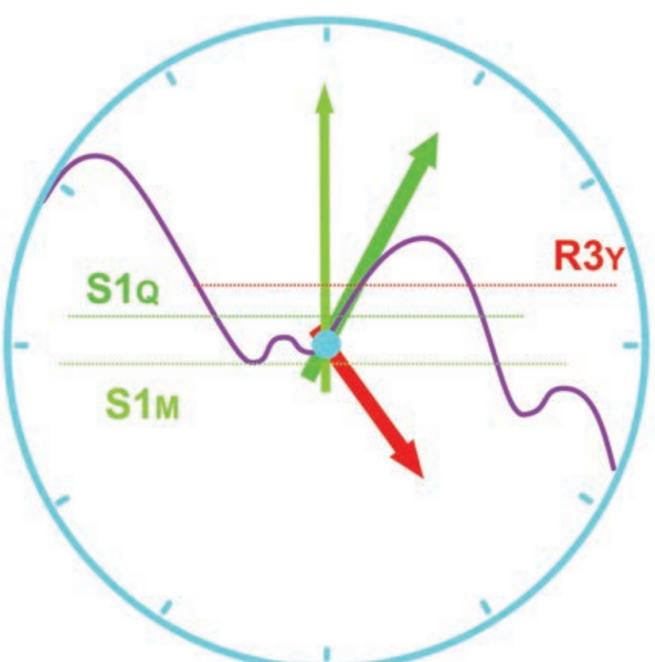


تمامی شعب ارزی و نیمه ارزی بانک رفاه نسبت به خرید ارز مشتریان به‌صورت نقدی (اسکناس) به اسعار دلار آمریکا و یورو اقدام می‌کنند.

به گزارش روابط عمومی بانک رفاه، با توجه به تصمیمات اخیر دولت و در راستای سیاست‌های ارزی اتخاذ شده از سوی بانک مرکزی ج.ا.ا، تمامی شعب ارزی و نیمه ارزی بانک رفاه که مجهز به سامانه جامع ارزی پویا هستند، می‌توانند نسبت به خرید ارز مشتریان به صورت نقدی (اسکناس) به اسعار دلار آمریکا و یورو با نرخ خرید روزانه اعلامی از سوی این بانک و ضمن رعایت قوانین و مقررات مربوطه اقدام کنند. البته در راستای ارائه خدمات بهینه و مطلوب به مشتریان بانک، خدمت مزبور به تمامی مراجعہ کنندگان اعم از اتباع ایرانی، اتباع خارجی و گردشگران حسب شرایط موجود، متعاقب اخذ مدارک و مستندات مورد نیاز و با رعایت سقف مقرر از منظر قوانین مبارزه با پولشویی در دستورالعمل‌های مربوطه ارائه می‌شود. همچنین بانک رفاه آمادگی دارد تا نسبت به خرید ارز حاصل از صادرات صادر کنندگان در چارچوب ضوابط و مقررات مربوطه اقدام کند.

سامانه هوشمند پایش پیوت پوینت در

اتاق تکنیکال نوآوران امین



۴۲۳۶۶۱۰۰-۱۰۵ www.nadpco.com



+98 21 88739270-1
4wood.co
4wood.ir
Mahi-design.com

افزایش سرمایه و پرتفوی، آثار نوسان ارزی را تعدیل می‌کند

بیمه آرمان در مسیر افزایش سرمایه



هفته نامه بورس: بیمه گران با توجه به شرایط بازار ارز اگر در میزان پرتفوی و قیمت سرمایه بیمه شده برخی بیمه نامه‌ها تغییر ایجاد نکنند، ممکن است در زمان وقوع خسارت در زمینه ایفای تعهدات دچار مشکل شوند.

علیرضا بیانیان مدیر عامل بیمه آرمان با بیان اینکه بازار بیمه با توجه به نوسانات نرخ دلار تحت تاثیر قرار گرفته، به اثرات بازار ارز بر صنعت بیمه اشاره کرد و گفت: اولین اثر نوسانات نرخ ارز بر بازار بیمه این است که بیمه گران باید افزایش سرمایه بدهند، به عبارتی، موجودی آنها ممکن است با دلار ۳۸۰۰ تا ۴۰۰۰ تومان ارزیابی شده باشد اما اگر بخواهند با ارزش روز محاسبه کنند باید با دلار ۶۱۰۰ یا ۶۲۰۰ و بالاتر ارزیابی شود. به گفته وی در حال حاضر ارز تک نرخ شده است اما در بازار غیر رسمی همچنان نوسانات نرخ ارز مشهود است. بیانیان در تشریح دیگر اثرات نوسان نرخ ارز بر بازار بیمه افزود: نوسان نرخ ارز نه تنها بر موجودی مواد اولیه کارخانجات بلکه بر تمام دارایی‌های آنها نیز تاثیر می‌گذارد یعنی به صورت اتوماتیک اگر اغراق نکرده باشیم حدوداً ۱۰۰ درصد باید سرمایه بیمه شده در کارخانجات افزایش پیدا کند به گفته وی، این اثرات در خصوص بیمه‌های باربری نیز مشهود است و نوسانات نرخ دلار به شدت بر روی تعهداتی که در این رشته باید ایفا شود احساس می‌شود چرا که نوسانات نرخ دلار روی خودرو، بدنه، بیمه آتش سوزی کارخانجات، بیمه‌های باربری،

کلای وارد شده و مواد اولیه و کالاهای آماده عرضه تاثیر دارد. بیانیان با اشاره به اثرات نوسان نرخ ارز معتقد است، اگر بخواهیم به صورت منطقی عمل کنیم حدوداً بین ۶۰ تا ۶۵ درصد به صورت اتوماتیک وار باید افزایش پرتفوی داشته باشیم. به گفته مدیر عامل بیمه آرمان، نوسان نرخ ارز روی مواد اولیه نیز اثر دارد و در نتیجه، درصد بهرهای هم که سرمایه دار باید از آن ببرد تغییر می‌کند، چون وقتی کالا بخواهد عرضه شود دقیقاً باید روی قیمت روز حساب شود. وی گفت نگرانی اینجاست که بیمه گران با توجه به شرایط متلاطم بازار ارز اگر در میزان پرتفوی و قیمت سرمایه بیمه شده در بیمه نامه‌هایی مانند آتش سوزی و باربری تغییر ایجاد نکنند در این صورت ممکن است در زمان وقوع خسارت در زمینه ایفای تعهدات دچار مشکل شوند. مدیرعامل بیمه آرمان در خصوص افزایش سرمایه بیمه آرمان نیز گفت: ما در خواست دو مرحله اول و تا ۲۰۰ میلیارد تومان نیز در مرحله بعدی؛ اما حداقل دو سوم از سهامداران باید تایید می‌کردند که برخی از آنها موافقت نکردند و در نتیجه کار به وقفه افتاد. بیانیان گفت: به هر روی تحقق افزایش سرمایه بیمه آرمان تا ۲۰۰ میلیارد در مجمع تایید نشد و فقط ۱۵۰ میلیارد به تایید رسید که به نظر می‌آید در مراحل بعدی این مبلغ را افزایش دهیم.

۹۷» رشد کرده که طبق آیین نامه شماره ۵۸ شورای عالی بیمه منجر به افزایش ریسک منقذی نشده است. این گزارش می‌افزاید: بر اساس اطلاعات تازمانی TSETMC در حال حاضر نماد معاملاتی شرکت بیمه مین که با نماد «مین» در بازار دوم فرابورس فعال است باز و هیچ گره معاملاتی برای خرید و فروش سهام آن وجود ندارد. همچنین آخرین وضعیت این شرکت در بازار سهام نیز نشان می‌دهد «PIE» سهام این شرکت منفی (۲.۲) مرتبه و «EPS» آن نیز منفی (۲۷۷) ریال در آخرین صورت‌های مالی درج شده است.

مدیرعامل شرکت بیمه مین در نامه به سازمان بورس اعلام کرد کاهش حق بیمه صادره از مبلغ ۱.۴۰۰.۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱.۳۱۸.۴۰۹ میلیون ریال موجب کاهش هزینه ذخایر حق بیمه نسبت به پیش بینی قبلی شده که بر اساس آن، خسارت افزایش پیدا کرده است. همچنین خسارت پرداختی از مبلغ ۱۵۵۰۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۶۲۷۶۵۷ میلیون ریال به دلیل تسویه خسارت‌های معوق «به منظور جلوگیری از افزایش رقم آن‌ها به دلیل افزایش نرخ دیه در سال

شفاف‌سازی تغییرات صورت‌های مالی بیمه مین

هفته نامه بورس: شرکت بیمه مین تغییرات صورت‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۶ را بر اساس گزارش فعالیت ماهانه نسبت به اطلاعات پیش بینی شده ۱۴ اسفند ماه ۹۶ را با ارسال نامهای رسمی به سازمان بورس اعلام کرد.

سرمایه اصلی بیمه ایران، کارکنان مجرب و نمایندگان متعهد

رییس هیأت مدیره بیمه ایران با تاکید بر اینکه سود بیمه ایران در جلب رضایت هر چه بیشتر بیمه‌گذاران است، خاطرنشان کرد: تبلیغ و ترویج بیمه ایران و در کل صنعت بیمه را در پرداخت درست و به موقع خسارت می‌دانیم و این نگاه است که منجر شده همچنان بیمه ایران در کانون اعتماد مردم ایران قرار گیرد.



همچنین مدیرعامل بیمه ایران در دیدار با غلامرضا شریعتی استاندار خوزستان با اشاره به سهم بزرگ استان خوزستان در اقتصاد کشور گفت: به نظر می‌آید با مدیریت استاندار خوزستان، افزایش پوشش‌های بیمه‌ای سازمان‌های دولتی و بنگاه‌های اقتصادی استان خوزستان، زمینه ایجاد امنیت اقتصادی بیشتر در استان فراهم شود و امکان مشارکت بیشتر صنعت بیمه در مسیر توسعه استان میسر شود.

هفته نامه بورس: سرمایه اصلی بیمه ایران اموال و دارایی‌های قابل توجه آن نیست بلکه کارکنان مجرب و نمایندگان متعهد و قابل اعتماد آن هستند.

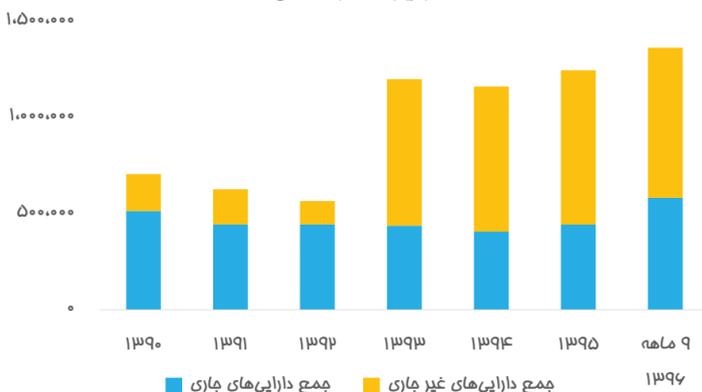
محسن پورکیانی مدیر عامل بیمه ایران با بیان این مطلب گفت: این سرمایه اصلی منشاء پیشرفت‌های این شرکت بزرگ و جلب اعتماد بیشتر مردم به این شرکت بیمه‌ای معظم شده است. به گزارش روابط عمومی بیمه ایران، پورکیانی در جمع اعضای انجمن صنفی نمایندگان بیمه ایران استان خوزستان با اشاره به نمونه‌هایی از عملکرد موفق بیمه ایران افزود: پرداخت خسارت قابل توجه وارده به پتروشیمی بوعلی در حداقل زمان ممکن به نحوی که تسعین بیمه گران خارجی را هم برانگیخت، سبب افزایش اعتماد مردم و بیمه‌گذاران بزرگ به بیمه ایران شده است.

کارخانه های تولیدی نورد آلومینیوم

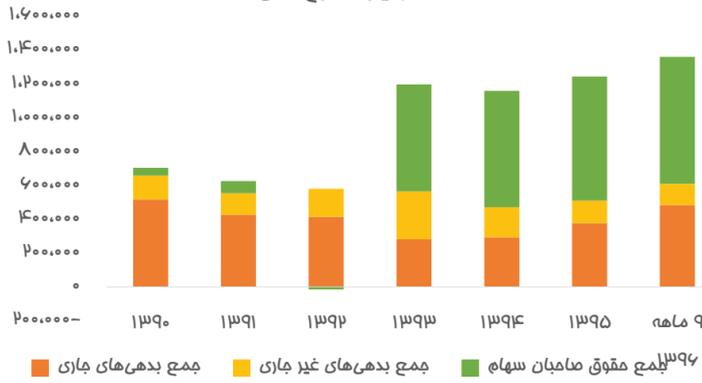
نام شرکت	کارخانه های تولیدی نورد آلومینیوم	بازار	بورس اوراق بهادار	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۵۱/۰۳/۲۵	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۱/۰۲/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۴/۰۲/۲۵	صنعت	فلزات اساسی	۱۳۷۴/۰۷/۰۹
تاریخ ثبت اولیه شماره ثبت	۱۳۵۱/۰۳/۲۵	گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی	سال مالی
۲۹/۱۲	۱۵۷۲۱	نماد	فصول	آرم شرکت
موضوع فعالیت	تاسیس کارخانجات تولیدی و صنعتی به منظور ساخت ورق آلومینیوم و هر نوع فرآورده های دیگر آلومینیومی و تصدی به هر نوع امور تولید و صنعتی و فروش محصولات و مصنوعات شرکت ، ارائه دهنده خدمات آزمون بعنوان آزمایشگاه همکار به اداره کل استاندارد وسایر سازمانها و متقاضیان مراکز دولتی و خصوصی پیرامون: استاندارد آلیاژهای آلومینیوم و آلومینیوم کاربرد (مطابق استاندارد ملی شماره ۱۶۵۸۸). آزمون کشش در دمای محیط، آزمون سختی سنجی و آزمون آنالیز شیمیایی (کوآتومتری) و انجام کلیه اموری که بطور مستقیم و غیر مستقیم مربوط به موضوع شرکت باشد.			تولیدی نورد آلومینیوم

وضعیت مالی شرکت

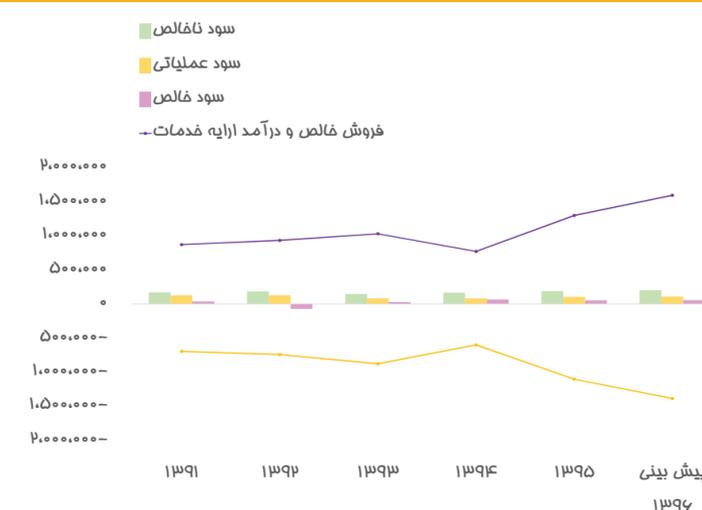
ترکیب مصارف مالی



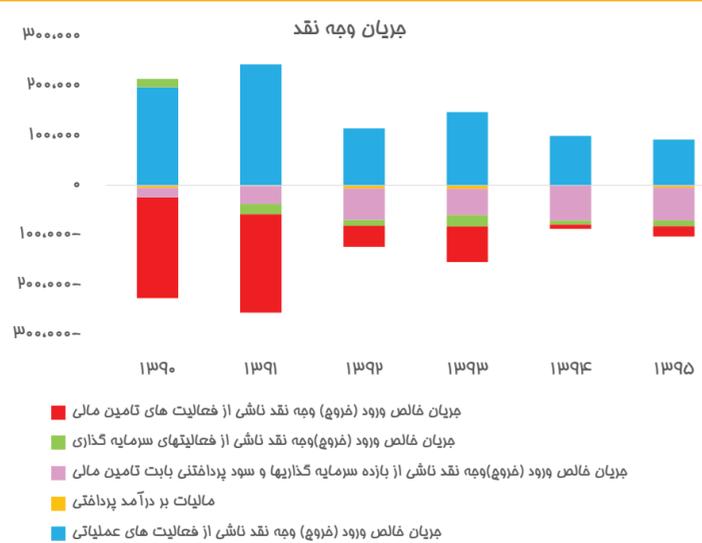
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



فریبا احسانی - کارشناس ارشد بخش عملیات اطلاعات

تکنولوژی روز دنیا در ایران

تحت لیسانس فرشتاین هلند

PLUTO

مناسب برای خودروهای:

نيسان، ايسوزو و ميني بوس

ویژگی های تایر PLUTO

چنگ زنی فوق العاده به جاده

حمل بار در انواع جاده ها

ترمزگیری عالی

نرمی در حرکت

ظاهری مناسب

مشخصات تایرهای واتنی جدید PLUTO

شاخص سرعت	اندیس بار	اندازه تایر
M	115/113	7.00 R16 LT
M	120/122	7.50 R16 LT

ONLINE BOURSE
 @onbourse

برجام منتفی شود ایران زیان نکرده است

■ هفته‌نامه بورس: برجام دستاوردهایی دارد که همواره آفتاب تابانی است که سال‌ها برای ایران کار می‌کنند و به قدری شگفت‌انگیز است که غربی‌ها همچنان پا در گل مانده‌اند که ایران را چگونه متوقف کند. کشورهای توسعه یافته اقتصادی به موضوعات سیاسی چندان اهمیت نمی‌دهند و همواره فکر سود بیشتری بودند و این همان نقطه عطفی است که ایران همه دنیا را مهوت خود کرده است. ایران کشوری است که هم امنیت دارد و هم حرف متفاوت می‌زند و هم باوجود مشکلات اقتصادی کم‌رشدن رو به جلو پیشرفت می‌کند و آمریکا از آن‌ها می‌ترسد. مصاحبه‌های ترامپ و دفاع همه جانبه اروپا از ایران خصوصا سخنان رئیس‌جمهور فرانسه در این بین آشکار است که ایران برنده دیپلماتیک با موضوع برجام بود. برجام همان معاهده بین‌المللی است که تحریم‌ها را برای ایران حداقل از روی کاغذ برداشته و در عمل شاهد خیلی از راهگشایی‌ها هستیم که می‌توان به فروش بیشتر نفت و سایر موارد اشاره داشت. برای بررسی ابعاد بیشتر این موضوع، گفت‌وگویی را با جلال برزگر، کارشناس حوزه دیپلماسی و امور بین‌الملل انجام داده‌ایم که در ادامه می‌خوانید.

■■■

■ به نظر شما دستاوردهای برجام در بعد اقتصادی شامل چه مواردی هستند؟

به طور کلی دستاوردهای برجام به دو دسته سیاسی و اقتصادی تقسیم می‌شود که در بخش سیاسی این دستاوردها شگفت‌انگیز بوده و ارزش آن‌ها حتی از موضوعات اقتصادی به مراتب بیشتر است، اما در حوزه اقتصادی به خاطر رویکرد آمریکا، ایران از منافع حداکثری برجام برخوردار نیست؛ یعنی آمریکا با فضاسازی در جامعه بین‌الملل شرایط را برای ایران سخت می‌کند. این در حالی است که ایران با برجام توانسته است تحریم شورای امنیت سازمان ملل که روسیه و چین هم پای آن بودند و بر بانک مرکزی، فروش نفت و خیلی از موارد تأثیرگذار بود، حداقل روی کاغذ بردارد. این در حالی است که در عمل برجام روی موارد بسیار مهمی از تحریم‌ها اثر کرده و باعث برداشتن تحریم‌های مربوط به پرونده هسته‌ای شده است که می‌توان آثار آن را روی صنعت نیمه، کشتیرانی و فروش نفت و مواردی که قابل رصد است مشاهده کرد. حتی شرکت‌ها و بنگاه‌های آمریکایی که خارج از این کشور فعالیت دارند، طبق برجام می‌توانند با ایران کار کنند، اما به دلیل فضاسازی و همه‌ای که آمریکا تحمیل می‌کند برخی از این شرکت‌ها حاضر به مروده تجاری با ایران نشده و حداکثر کارشکنی اعمال می‌شود.

به طور کلی نگاه ایران به روابط بین‌الملل به گونه‌ای که رهبر معظم انقلاب ترسیم کرده‌اند به طوری پیش رفته که در هر مرحله بتوان مذاکره کرد و با توجه به عملکرد طرف مقابل برای مرحله بعد تصمیم گرفت. طرف غربی تمایل داشت در مورد همه مسائل و خط قرمزها با ایران صحبت کند اما جمهوری اسلامی این امر را منوط به عملکرد آمریکا در حوزه توافق هسته‌ای کرده است. لذا برجام پله اولی است که غربی‌ها باید به آن عمل کنند و بعد از آن درباره مسایل دیگر پیشنهاد قابل بررسی ارائه کنند.

■ یکی از توقعات و انتظارات بعد از توافق هسته‌ای آمدن سرمایه‌گذار خارجی بود. آیا ایران توانسته است از این بستر درست استفاده کند؟

شرایط قبل از برجام به نوعی بود که ایران را با اهرم‌های مختلف و مهمتر از همه با حکم شورای امنیت سازمان ملل طناب پیچ می‌کردند و نمی‌گذاشتند کشورها حتی همسایه، با ایران کار اقتصادی کنند. اما بعد از برجام شرایط تغییر کرد و ایران از تحریم‌ها و طناب‌ها تا حدی زیاد آزاد شد. به سبب برجام قدرت اول دنیا یکسری تکالیف بر گردنش آوار شد اما دولت آمریکا به جای انجام هر چه بیشتر تکالیف تلاش کرد جلوی جیش اقتصادی ایران را با خراب کردن چهره ایران در دنیا بگیرد،امروز تدروها در آمریکا می‌گویند با برجام راه را اشتباه رفتیم؛ اما اگر همین امروز برجام منتفی شود ایران زیان نکرده است. می‌دانید آمریکا بنگاه‌های مخالفان از ابتدای مذاکره تا به امروز تهاوت داشته است. اول با اصل مذاکره مخالفت کردند، در ادامه فریاد ترکمنچای سر دادند و بعد از مدتی که از برجام گذشتیم و آثار خود را نشان داد اعتراض کردند که چرا نان و آب کمی دارد؟ در حال حاضر هم نمی‌خواهند کسی از برجام خارج شود! برجام راه نرمی است که باید در جامعه بین‌الملل دنبال کرد و انتظارات اقتصادی در یک معاهده باید منطقی و با توجه به همه مسایل موجود باشد.

■ باوجود آنکه سیاست برجام دوطرفه بود و قرار بود بر پایه برد- برد باشد آیا ایران در خصوص ماجرای برگشت پول‌های نفت توانسته سود یا برتری بدست آورد؟

می‌دانید موضوع نفت ایران به این صورت بود که طرف غربی با مجوزهای ناقص شورای امنیت قصد داشت فروش نفت ایران را به صفر برساند، اما بعد از برجام، فروش نفت چه سرنوشتی پیدا کرد؟ آیا فروش نفت به صفر رسیده است؟ آقایان دولتی و مسئولان ادعا دارند که درآمد حاصل از فروش نفت به کشور بازگشته، اما مخالفان معتقدند که پول‌ها به ایران نمی‌آید، یا پول نفت به کالا و طلا تبدیل و به سختی بر می‌گردد، اما در هر صورت فروش نفت متوقف نشده بلکه به پیش از شرایط و اوضاع تحریم بازگشته است. نکته قابل تأمل این است تیم مذاکره کننده توانسته علاوه بر موضوعات هسته‌ای یک گام پیش برود. قرار داد با بوئینگ و ایرباس لطمه و خدشه به ایران هراسی بوده است. هواپیمای کالایی دوکاربردی است هم ناگهان تجهیز شود هم در تحریم‌های اولیه و غیرهسته‌ای خدشه ایجاد شده و راه تجارت جهانی برای ایران باز و کم هزینه تر جلوه می‌کند. برای همین مخالفان ایران در آمریکا به مقابله این وضع پرداخته و تلاش دارند ایران هراسی را بزرگتر از قبل جلوه دهند. همه این‌ها موبد جهت گیری درست برجام از سمت ایران است.

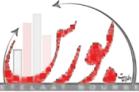
■ با وجود مصاحبه‌های ترامپ و مخالفت‌هایی که در صحنه‌های بین‌الملل رخ می‌دهد؛ آیا برجام لغو خواهد شد؟

این معاهده بین‌المللی محتوایی دارد که تکلیف هر دو طرف در آن مشخص شده؛ اگر برجام توسط غربی‌ها به هر دلیلی خالی از محتوا شود حتی به بهانه موشکی یا مواردی از این قبیل، ایران هم می‌تواند از برجام خارج شود. مکرون، رئیس‌جمهور فرانسه گفته؛ برجام توانسته انتظارات ما را برآورده کند و برای حفظ آن باید تلاش مضاعفی وجود داشته باشد، چراکه این قرارداد کار می‌کند اما برای بحث موشکی ایران باید مجددا صحبت کرد. این در حالی است که ایران همواره اعلام کرده در خصوص موضوعات دفاعی و موشکی خود از هیچ کسی اجازه نمی‌گیرد. درحال حاضر سران اروپایی از جمله مکرون با ترامپ در حال مذاکره‌اند و اگر مدل و الگوی مکرون بیرون بیاید ایران چندان مشکلی ندارد و همین روند ادامه خواهد یافت چرا که ما خود، خواستار جدایی دو بحث هسته‌ای و موشکی بوده ایم، اما اگر تحریم‌ها به بهانه‌هایی دوباره بازگشته و برجام از محتوا خالی شود ایران می‌تواند از این قرار خارج شود. ترجمه حرف مکرون این است که برجام باید بماند. البته زمان‌هایی که در داخل برجام قرار گرفته همگی حداکثر ۱۵ سال بیشتر عمر ندارند و حتی موارد اصلی همگی ۱۰ ساله‌اند و یکی از نکات مثبت این سند آن است که پس از فرا رسیدن زمان‌ها، نوشته نشده که ایران باید مذاکره کند. اگر

فریادهای ترامپ، پول‌های عربستانی و مخالفت‌های امثال بوتون و نتانیاهو نباشد اغلب کشورهای از شرق تا غرب به توافق برجام و کار با ایران رضایت دارند و همه تمایل به تجارت و روابط سیاسی با ایران دارند.همچنین فضاسازی آمریکا و کارشکنی‌های اسرائیل و عربستان در جهان باعث فضاسازی علیه ایران می‌شود که نیاز به مقابله هوشمندانه دارد؛ البته فضای دروغین بین‌الملل در مسائل داخلی هم نفوذ کرده است.

■ مقام معظم رهبری در خصوص راهبرهای کلان اقتصاد ایران صحبت‌هایی داشته‌اند و برخی معتقدند با نگاه اقتصاد مقاومتی و اتکا به داخل نمی‌توان نگاه برجامی داشت. با برجام یا بی برجام، اقتصاد ایران چگونه باید پیش برود؟

هر عقل سالمی بر این نظر است که برای پیشرفت و رسیدن به توسعه اقتصادی باید دست به زانوهای خود گذاشت و حرکت کرد اما در این بین انگاره‌های به اشتباه و غلط شکل می‌گیرد، مثل کیلد واژه " نگاه برجامی " که گویی ایران باید وابسته به دیگر کشورها باشد و زیرسلطه استکبار جهانی قرار گیرد در صورتی که بحث این گونه نیست. اولویت اول ایران امنیت و سیاست است نه اقتصاد، چراکه اگر اولویت ایران توسعه اقتصادی بود هیچگاه چنین ادعا و عرض نداشتند؛ سیاست مانند کشورهایی مثل کره، چین، تایلند و... با این وجود ایران در مسیر توسعه هم پیشرفت کرده و الهام بخش است. همین موضوع قدرت‌های غربی و آمریکا را نگران کرده است. ایران هم امنیت دارد و هم حرف متفاوت می‌زند و در مسیر توسعه اقتصادی قرار گرفته است. در این شرایط آیا اگر با نگاه به داخل تعامل بین‌المللی وجود داشته باشد سود بیشتر حاصل می‌شود یا این که فقط نگاه به داخل باشد؟ جدا از همه مسائل اگر با نگاه اقتصادی نگاه کنیم، آیا رفع بحران بیکاری یا بدست آوردن سرمایه بدون نگاه به خارج حاصل می‌شود؟ برای تولیدات داخلی بازارهای خارجی نیاز نیست ؟ لذا رهبری از اقتصاد مقاومتی درون‌نگر و برون‌گرای توامان یاد می‌کنند.



برجام باغی نبود که منتظر ثمر آن شدند

۲۰ درصد اقتصاد ایران در گرو «برجام»

ایران همواره مثل گذشته، بدون برجام به راه خود ادامه می‌دهد



میلاد نوربخش

خبرنگار

حکایت از آن جاییست که باید فهمید پس از ۲ سال آیا گلایب‌های باغ دیپلماسی‌های ایران میبوه داده یا خیر و پایان برجام بر ظرفی از میوه‌های گلایی نشسته یا همچنان منتظر باشیم تا به ما گلایی بدهند. فرجام برجام از چند زاویه قابل ملاحظه است و می‌توان نگاه‌های مختلفی روی آن داشت. در ایران یک نگاه وجود دارد مبنی بر این‌که می‌توان با آمریکا به نتیجه رسید و با مذاکرات برد برد ادامه داد. اما نگاه دیگری هم می‌گوید که تعامل مطلق منطقی نیست و باید برنامه‌ها به صورتی باشد تا ما روی باهای خودمان بایستیم. رهبر معظم انقلاب هر ساله هدف کشور را از آغاز سال جاری معین می‌کنند و هر سال از کلید واژه‌هایی مانند، اقتصاد مقاومتی، حمایت کالای ایرانی، مردمی شدن اقتصاد و... استفاده کرده‌اند. مشکل ایران اقتصاد است و دولت‌مردان یا با برجام یا بی‌برجام اقداماتی را انجام داده‌اند و باید زیر ذره‌بین برد تا متوجه شویم آیا برجام تمری داشته است؟! توافقی که صورت مبنی بر لغو تمام تحریم‌ها بود. «لغو همه تحریم‌ها» پس امضای توافق نامه، اولین جمله‌ای بود که محمد جواد ظریف وزیر امور خارجه ایران در اولین مصاحبه معروف خود انجام داده است. لغو این تحریم‌ها همان موانع اقتصادی است که تأثیری زیادی روی کسب ارزاق این کشور گذاشته است و با این تحریم‌ها قویا سالیان سال طول می‌کشند تا اقتصاد را ترمیم کنیم تا به تمدن اقتصادی در نظام جمهوری اسلامی دست پیدا کنیم. برای شفاف‌سازی مسایل پیرامون برجام گفت‌وگویی با اسدالله بادامچیان، رئیس حزب مؤتلفه اسلامی انجام داده‌ایم که در ادامه می‌خوانید.

تکلیف خود را با ایران مشخص کند و نمی‌تواند ایران را نادیده بگیرد چرا که ایران یک حکومت در منطقه محسوب می‌شود. آمریکا باید قبول کند که نمی‌تواند بدون اجازه ایران در منطقه غرب آسیا کار کند. این اعتراف یک سیاست مدار آمریکایی بود و دولت آمریکا باید بداند که سرشاخ شدن با ایران ضررش خیلی بیشتر از سودش است.

■ چند درصد از برجام، اقتصاد ایران را دربر می‌گیرد که همه مشکلات را به این سند بین‌المللی گره می‌زنند؟

مشکلات اقتصادی ایران از آنجایی شروع می‌شود که معاون اول رییس‌جمهور که رئیس ستاد اقتصاد مقاومتی است، یک نفر از مردم در این بخش قرار نداده و بخش خصوصی هم هیچ جایگاهی در این سند مردمی هیچ گاه نداشته است.تیم اقتصادی دولت ستواد دانشگاهی بسیار عالی و قابل اعتمادی دارند اما چیزی که جای خالی اش احساس می‌شود، بخش عملیاتی اقتصاد است و در برخی مواقع نیاز به اقتصاد عملیاتی بوده که ایران امروز به آن نیاز دارد و تیم دولت از این بزرگی ابرت است.

این در حالی است که برجام تنها ۲۰ درصد از اقتصاد ایران را به خود گره زده است نمی‌توان مشکلات داخلی را به این معاهده هسته‌ای گره زد اما بنده بارها تأکید کردم که این ۲۰درصد تنها یک وقفه کوتاه مدت برای اقتصاد ایران دارد پس نمی‌تواند نگران کننده باشد.

مشکل اصلی اقتصاد کارلبد نبودن دولت مردان است که اگر در حضور مردم عذر خواهی می‌کردند که ما بلد نیستیم و توانایی انجام امور اقتصادی را نداریم به طور یقین مردم هم می‌پذیرفتند. خیلی زشت است که اختلال در بازار ارز را به یک عده صرفاً گره بزنیم! چطور می‌شود داعش را با آن نظام سیاست حمایت‌کننده‌ای مثل آمریکا را از پای در آوریم اما از پس چند تا صرف برنیاییم؟ آقایان مسئول اگر نمی‌توانید از پس چند تا صرف برآیید به حزب مؤتلفه اسلامی معرفی کنید که حساب آنان برسد. می‌گویند که ارز به مقداری است که بتوان بازار را کنترل کنند اما باید از همین‌ها سوال کرد که اگر ارز کافی وجود دارد پس چرا گران شده است؟همه به دلیل این سیاست‌گذاری‌های غلط دولت در نظام اقتصادی است.

البته در آخر باید بگویم برجام باغی نبود که منتظر ثمر آن شدند بلکه سربایی بود که مسئولان در خصوص آن اشتباه کردند و لذا باید تکلیف خود را با مردم روشن کنند. برجام نه در اقتصاد نه در سیاست و نه در هیچ حوزه دیگری برای ایران تصمیم‌گیرنده نیست و این مردم و پتانسیل‌های داخلی هستند که می‌توانند راه گشا باشد همان طوری که با مردم و جوانان توانستیم جنگ را اداره کنیم. حال جنگ اقتصادی است و این جنگ به سرفه‌های مردم نزدیک شده و باید دست به زانوها بگذاریم و با توکل و تکیه به خداوند رو به جلو حرکت کنیم. اگر مردم را در صحنه داشته باشیم به تمدن‌های آرمانی انقلاب اسلامی دست می‌یابیم.

در شرایط بحرانی اقتصاد ایران می‌توانست کمک خوبی باشد که طبق ادعاهای تیم مذاکره کننده و دولت اگر تحقق می‌یافت وضعیت ایران به طور چشم یافته‌ای رو به بهبودی پیش می‌رفت. این در حالی است که در بخش اقتصادی نگاه غلطی وجود داشت که نگاه غلط تیم اقتصادی دولت باعث درجا زدن ایران در بخش اقتصادی شد. باید در نظر داشت که مشکلات اقتصادی ایران کمترین ارتباط را با برجام دارد و به خصوص اقتصاد باید نگاه‌ها را عوض کرد و همه چیز را به برجام گره نزنذ. مگر از این ۴۰ سالی که از انقلاب گذشته ایم کشور را اداره کرده ایم؟ ایران در خصوص نرخ ارزی یک دلار به دنیا بدهکار نیست در صورتی که آمریکا ۲۰تریلیون دلار بدهکار است. انگلستان و فرانسه هر دو در بحران اقتصادی، اروپا روز به روز فرو می‌رود که در این بین دولت بریتانیا می‌خواهد از اتحادیه بی‌اروا خارج شود.

همچنین مشکل اقتصاد ایران به دلیل ضعف مدیریت، سیاست‌گذاری‌های غلط و عدم باور مسئولان به پتانسیل‌های داخلی است. اقتصادی که دولت ایران در حال حاضر آن را دنبال می‌کند خلاف خواسته مردم و امام راحل و آرمان‌های انقلاب است. برجام تنها ۲۰درصد از اقتصاد ایران را درگیر می‌کند که کشنده نیست اما ۸۰ درصد دیگر را باید با انتخاب مدیران کاربلد و سیاست‌های درست اوضاع را کنترل کرد. امروز اگر دولت با پارانه مشکل دارد مگر ربطی به برجام دارد؟! می‌توانید با یکسری فیله‌هایی افراد ثروتمند را شناسایی و از دادن پارانه به آنها جلوگیری کنید اما دولت می‌گوید کسانی که نیاز ندارند ثبت نام نکنند. گویی مردم گدایی هستند که به در خانه دولت آمده اند. که این حرکت خردمندانه نیست. در واقع این ملت است که بزرگ هستند و دولت باید سر تعظیم بر این مردم فرود آورد.

■ فرجام برجام با سخنان ضد و نقیض آمریکا به خصوص ترامپ چه خواهد شد؟

در چهار چوب برجام ایران اصل مذاکره منطقی است و بر اصول پایبند بوده است و تا به امروز به تمام تعهدات خود عمل کرده است و اثبات شد که آمریکا به هیچ اصولی پایبند نبوده وهیچ کدام از تعهداتش را عملی نکرده است و اثبات شد که آمریکا نه به حقوق بشر نه به منشور سازمان ملل، نه به حقوق بین‌الملل و نه به هیچ قانون و قاعده‌ای پایبند است. در این بین نیت ایران بر همگان آشکار شد که ایران هیچ گاه دنبال ساخت سلاح هسته‌ای نبوده و آمریکا همواره دروغگو خواهد بود. دولت آمریکا و شخصی ترامپ که هیاهویی در بحث برجام به پا کرده است، همگی جوسازی و فضاسازی در دنیا است چرا که ترامپ کاملاً در رفتارهایی که در فضای بین‌الملل بروز می‌دهد آشکار است که نمی‌داند برجام را تعلیق، تأیید یا حتی از بین ببرد. از طرفی اتحادیه اروپا هم با وجود آنکه منافع و هدف مشترک با آمریکایی‌ها دارند اما برای سود خود فعلاً در تأیید طرف ایرانی خود است. آقای کسینجر که یکی از افراد خاکستری و پشت پرده تصمیم گیری آمریکاست می‌گوید آمریکا باید

■ برجام چه تأثیری بر اقتصاد ایران داشت؟

برجام پروژه‌ای است که چند وجه دارد؛ ابتدا باید دید که برجام چه مقدار به اقتصاد مربوط می‌شود و چه تأثیری را در اقتصاد ایران می‌گذارد؟! در ایران عده‌ای معتقد بودند که برجام همه چیز است و آب و برق و گاز به این توافق نامه وابسته است، که آقایان اشتباه کردند چرا که برجام چند سال از عمرش می‌گذرد و طرف مقابل به تعهداتش عمل نکرده و ایران همواره مثل گذشته بدون برجام به راه خود ادامه می‌دهد. به طور مثال گره زدن بحران آب به توافق هسته‌ای یا برجام کار اشتباهی بود مگر قبل از برجام که به تحریم‌های فلج‌کننده‌ای دچار بودیم، بحران آبی کشور حل نشد؟ یا در کلان کشور ایران در موضوعات مختلفی مثل کشاورزی یا تأمین نیازهای مصرفی مردم در این سال‌ها با مشکلی مواجه شده است.

بخش دوم این توافق نامه،نگاه برد- برد به دو طرف قرار داد ارتباط دارد. یعنی ایران به تنهایی نمی‌تواند در این معاهده‌های جهانی تنهایی تصمیم بگیرد و طرف‌های مقابل هم سهمی دارند که هر کشوری طبق منافع خود در خصوص برجام تصمیم گیری می‌کند. در حال حاضر در برجام کشوری‌هایی حضور دارند که سیاست‌های کلی شان با ایران بسیار متفاوت است. آمریکا، فرانسه، انگلستان، چین، روسیه و آلمان هستند و هر کدام با منافع مشترک به سمت ایران آمدند و مذاکره انجام دادند.

■ در معنای برد- برد سود مطرح است و سوال اصلی اینجاست که آمریکا با سیاست‌ها و خط قرمزهایی که دارد می‌گذارد از این توافق نامه سودی بدست آورد؟

ایران با عقاید و اصول اخلاقی و سیاسی اسلامی خود هیچ گاه نمی‌تواند به شیطان که آمریکاست اعتماد کند یا منتظر باشد سودی از قبل این قرارداد حاصل شود. پس می‌توان دریافت که نگاه برد- برد در این قرارداد کاملاً اشتباه است و ایران نمی‌تواند به شیطان بردی یا سودی هدیه دهد چراکه برای پیروزی باید به خدا تأکید کرد و نصرت و عزت از آن خداوند تبارک و تعالی است. از نگاه دیگر برجام یک توافق سیاسی بود که آمریکا و دوستدارانش قصد مذاکره داشتند تا با آن فشارها و اهرم تحریم را بیش از پیش برای ایران فراهم کنند. در این میان ایران مخالف مذاکره نبود و به نگاه رهبرمعظم انقلاب اعتماد به آمریکا غیرممکن است. اما با این وجود که مخالف مذاکره بودیم و معتقد هستیم مذاکره‌ای وجود ندارد، مذاکره رخ داد و نتیجه می‌شود آن که آمریکا تا به این جای کار حتی به یک مورد از توافق جهانی عمل نکرده است.

■ برجام در اقتصاد ایران چه میزان تأثیر داشت؟ موضوع دیگر که در برجام مطرح بود، فایده‌هایی است که از کنار آن به نفع ایران رقم می‌خورد مثل برداشتن تحریم‌ها که به طور عملی آن تحریم‌ها همچنان وجود دارد. مهم ترین فایده برجام برخی تحریم‌های اقتصادی بود که

۹۰، یک هزار و ۱۴۱ دستگاه‌هایما، یک هزار و ۳۹۱ دستگاه دانگ فنگ، ۴۸۴ دستگاه پژو ۲۰۰۸ و تعداد ۲۰۰ دستگاه محصول از گروه وانت تولید کرده است.

نام محصول	تعداد تولید	تعداد فروش	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
گروه پژو	۱۸،۲۱۲	۱۱،۵۷۹	۳۱۶،۸۵۰،۸۵۱	۳،۶۶۸،۸۱۶
گروه سمند	۴۳،۵۴	۲،۰۷۷	۲۷۲،۸۷۳،۳۸۶	۵۶۶،۱۶۴
سوزوکی	۲۸۰	۲۴۵	۱،۲۹۴،۰۵۳،۰۶۱	۳۱۷،۰۴۳
رانا	۳۳۳	۲۵	۲۹۳،۹۲۰،۰۰۰	۷۳۴۸
دنا	۲،۷۰۳	۱،۱۶۰	۴۰۴،۶۴۳،۳۱۰	۴۶۹۳،۹۹
تندر (L۹۰)	۱،۰۹۲	۱،۲۰۴	۳۸۲،۱۹۸،۵۰۵	۴۶۰،۱۶۷
هایما	۱،۱۴۱	۶۸۵	۸۲۸،۹۰۳،۶۵۰	۵۶۷،۷۹۹
دانگ فنگ	۱،۳۹۱	۸۹۶	۳۹۳،۶۷۰،۷۵۹	۳۵۷،۲۷۹
گروه وانت و سایر محصولات	۲۰۰	۶۵	۳۲۹،۳۸۳،۶۶۲	۱۵۵،۹۶
پژو ۲۰۰۸	۴۸۴	۳۰۲	۹۱۰،۴۵۰،۳۳۱	۲۷۴،۹۵۶

جابجایی ۱۵۰ میلیون سهم ایران خودرو در روز

تا پایان هفته گذشته بیش از ۱۵۰ میلیون سهم ایران خودرو در بورس تهران به نام سرمایه‌گذاران جدید تغییر مالکیت یافت.

به گزارش خبرنگار ما، سهامداران جدید ایران خودرو برای جابه‌جایی این حجم از سهام بیش از ۱۱ هزار و ۵۲۰ بار فرم درخواست خرید پر کردند و بیش از ۳۲۰ میلیارد ریال پرداختند. این در حالی است که این شرکت در فروردین ماه اسمال از بابت فروش محصولاتش، بیش از ۶۷۰ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که در این میان، گروه پژو با کسب ۲۶۶ میلیارد و ۸۱۶ میلیون تومان بیشترین سهم را داشت. ایران خودرو در نخستین ماه سال جاری از بابت فروش محصولات گروه سمند ۵۶ میلیارد و ۶۰۰ میلیون تومان، سوزوکی ۳۱ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تومان، رانا ۷۲۴ میلیون تومان، دنا ۴۷ میلیارد تومان،هایما ۵۷ میلیارد تومان و تندر ۹۰ معادل ۴۶ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این شرکت در مجموع از فروش دانگ فنگ، گروه وانت و پژو ۲۰۰۸ نیز ۶۵ میلیارد تومان کسب درآمد کرد. این در حالی است، که شرکت در این دوره یک ماهه توانست ۱۸ هزار و ۲۱۲ دستگاه از محصولات گروه پژو، ۴ هزار و ۳۵۴ دستگاه گروه سمند، ۲۸۰ دستگاه سوزوکی، ۲ هزار و ۷۰۳ دستگاه دنا،یک هزار و ۹۹ دستگاه تندر

مدیر عامل جدید کارتن ایران خبر داد:

عرضه محصولات «چکارن» در بورس کالا تا پایان خرداد

افزایش ۱۰۰ درصدی تولید امکان پذیر است

به دنبال وصول مطالبات گذشته نیز هستیم.



محصولات برنامه‌هایی را برای سال جاری در نظر گرفته، که در این راستا با برنامه ریزی همکاران افزایش مقدار تولید و فروش محصولات انجام خواهد شد.

اسماعیل پور افزود: تولید ۲۴۰۰۰ تن انواع ورق و کارتن در سال مالی جاری در بودجه برآورد شده که از این مقدار عبور خواهیم کرد. البته به نظر می‌رسد این مجموعه در صورت بکارگیری از حداکثر توان تولید خود و استفاده از دستگاه‌های خطوط تولید بتواند تا ۴۵۰۰۰ محصول تولید کند و بودجه سال مالی جاری با توجه به شرایط اقتصادی کشور محتاطانه تدوین شده است.

منتفع شدن و کاهش بهای تمام شده

وی در خصوص برنامه‌های شرکت جهت افزایش مقدار تولید و فروش محصولات تولیدی گفت: در این راستا راهکارهای مختلفی در نظر گرفته شده که از جمله آن می‌توان به فروش کارمزدی از طریق همکاری با شرکت‌های صادر کننده اشاره کرد. به گونه‌ای که شرکت‌هایی که نگران برگشت ارز حاصل از صادرات محصولات تولیدی خود هستند، می‌توانند با ارز صادراتی خود اقدام به واردات کاغذ کنند و به شرکت کارتن ایران تحویل دهند تا این شرکت محصول را تولید و به آن‌ها تحویل دهد. البته این فرآیند به نفع شرکت کارتن ایران و شرکت‌های مذکور است. چراکه از یک سو ارز صادراتی شرکت‌ها در چرخه اقتصادی می‌آید و از سوی دیگر شرکت کارتن ایران به صورت کارمزدی تولید می‌کند و پرداخت اختلاف قیمت بابت خرید کاغذ بر شرکت‌های صادر کننده تحمیل نمی‌شود و بهای تمام شده آن‌ها کاهش می‌یابد.

تهاتر و ایجاد شرایط مناسب فروش

مدیر عامل کارتن ایران به راهکار دوم اشاره وابراز داشت: همکاری با شرکت‌های تامین کننده مواد مصرفی به صورت تهاتر یکی دیگر از راهکارهاست؛ می‌توان با محصولاتی که دوره فروش آن کوتاه است، این امر را اجرایی کرد. وی فراهم کردن شرایط مناسب فروش برای مشتریان را یکی دیگر از راهکارهای این مجموعه جهت دستیابی به هدف افزایش تولید و فروش برشمرد.

تشکیل کمیته‌وصول مطالبات

اسماعیل پور با اشاره به اینکه "چکارن" معادل سرمایه خود یعنی ۱۸ میلیارد تومان مطالبات دارد، گفت: کمیته‌ای فعال شده تا با پیگیری‌های خود مطالبات شرکت را دریافت تا مبالغ به چرخه تولید شرکت برگشت داده شود.

وی با بیان اینکه در سال‌های گذشته دوره وصول مطالبات بالا بوده و این امر سبب انباشت سرمایه نزد مشتریان شد، افزود: در شرایط فعلی با بکارگیری راهکارهایی دوره وصول مطالبات کاهش یافته و از این پس مشکلی از بابت دوره وصول مطالبات وجود ندارد و حتی

به نظر می‌آید با پیگیری‌های

به عمل آمده تا پایان خرداد ماه

امسسال بتوانیم به صورت انحصاری برخی

از محصولات را عرضه کنیم و شاید این

مجموعه اولین شرکتی باشد که کالا را به

صورت غیرسفارشی تولید و عرضه می‌کند

تبدیل دارایی‌های غیر مولد به دارایی مولد
مدیر عامل کارتن ایران بیان داشت: شرکت دارایی‌های غیر مولد داشته که هیچ کارایی برای این مجموعه ندارد، به همین منظور تیمی از همکاران در حال کار هستند تا بتوان دارایی‌های غیرمولد را به دارایی مولد تبدیل کرد.

همچنین شرکت کارتن ایران سهامدار شرکت حریر خوزستان است که تولید کننده تیشو است و از وضعیت مناسب عملیاتی برخوردار است. علاوه بر این، زمین مسکونی واقع در منطقه یافت آباد تحت تملک این شرکت است که می‌توان از این دارایی استفاده کرد. همچنین با فروش برخی از دستگاه‌های تولیدی مازاد بر نیاز در سال گذشته، بخشی از فضای کارخانه خالی شده که می‌توان از این فضا از روش‌های مختلف درآمدزایی کرد.

قرار گرفتن در فهرست شرکت‌های بر تر

مدیر عامل شرکت کارتن ایران به برنامه‌های شرکت جهت قرار گرفتن در فهرست شرکت‌های کاغذی برتر کشور اشاره و اظهار داشت: برای دستیابی به این هدف لازم است تا در نمایشگاه‌های مختلف در این حوزه و بزودی در صدا و سیما حضور یابیم و از پتانسیل‌های حوزه رسانه استفاده کنیم تا به جایگاه واقعی خود برسیم.

حضور در بورس کالا تا پایان خرداد ماه امسال

اسماعیل پور از اقدامات این مجموعه جهت دریافت مجوز عرضه کارتن سه لا و پنج لا به صورت ورق در بورس کالا خبر دادو گفت: در صورت دریافت این مجوز عرضه این محصولات تا پایان خرداد ماه محتمل است و این موضوع می‌تواند زمینه حضور در بازارهای خارجی را ایجاد کند.

تولید و فروش انحصاری

وی ادامه داد: همواره شرکت کارتن ایران به صورت سفارشی کالا تولید می‌کرد. حال آنکه در نظر داریم تا برخی

از محصولات به صورت انحصاری تولید شوند. به نظر می‌رسد این امر فصل جدیدی را در شرکت کارتن ایران ایجاد می‌کند، چراکه تاکنون شرکت‌های تولیدکننده از این منظر به بازار فروش محصولات نگاه نکرده بودند. براین اساس به نظر می‌آید تا با پیگیری‌های به عمل آمده تا پایان خرداد ماه امسال بتوانیم به صورت انحصاری برخی از محصولات را عرضه کنیم و شاید این مجموعه اولین شرکتی باشد که کالا را به صورت غیرسفارشی تولید و عرضه می‌کند.

استقبال مشتریان از تثبیت قیمت

مدیر عامل کارتن ایران به نوسانات نرخ ارز و افزایش قیمت مواد مصرفی اشاره و افزود: با برنامه ریزی انجام شده سعی بر تثبیت قیمت‌ها شده و در پی آن از سوی مشتریان استقبال خوبی شده است. چراکه در شرایط فعلی و با توجه به اوضاع بازار ارز بسیاری از شرکت‌های هم گروه قیمت مشخصی را به مصرف کنندگان اعلام نمی‌کنند.همچنین مدیر عامل شرکت کارتن ایران در پاسخ به پرسشی مبنی بر اینکه آیا شایعات مطرح شده در خصوص وجود مناقضی خرید زمین یافت آباد صحت دارد، اظهارداشت: این زمین در منطقه مناسبی قرارداشته و تا کنون مناقضیان متعددی جهت خرید این زمین درخواست کردند، اما تاکنون مذاکرات انجام شده به نتیجه قطعی منجر نشده است.

مدیر عامل تامین سرمایه تمدن تاکید کرد:

فرصت طلایی برای سرمایه‌گذاری در بورس



بازار بورس قیمت‌های خود را حفظ کرده و این به معنای آن است که فرصتی طلایی برای سرمایه‌گذاران به وجود آمده است تا اگر از افزایش قیمت بازارهای یاد شده نگران هستند و می‌خواهند نقدینگی آنها با کاهش ارزش بیشتری مواجه نشود در بورس سرمایه‌گذاری کنند.

مدیرعامل تامین سرمایه تمدن خاطرنشان کرد: به نظر می‌رسد این فرصت سرمایه‌گذاری، فرصتی مناسب است که می‌تواند بخش زیادی از مسائل نگران کننده برای مردم از حیث عقب ماندن از روندهای رشدی بازار سکه و ارز را از بین ببرد. به گفته این کارشناس بازار سرمایه‌از آنجا که در بورس معاملات ارزانده و با قوانین

شرکت‌ها و صنایع

| اردیبهشت ۹۷ ■ هفته چهارم ■ سال ششم ■ شماره ۲۵۰ | ۱۳

روزها و تشرکدها

تحقق ۱۰۰۰ درصد بازدهی در فولاد مبارکه



امیرحسین نادری، معاون مالی و اقتصادی فولاد مبارکه اصفهان درخصوص سود پرداخت شده این شرکت بابت سهام عدالت گفت: با ورود نماد شرکت فولاد مبارکه به بورس در اسفندماه سال ۸۵، بلوک ۳۰ درصدی شرکت به ارزش تقریبی ۹۰۰ میلیارد تومان به سهام عدالت واگذار شد تا از محل سود نقدی شرکت طی ۱۰ سال، این مبلغ به صورت اقساط به حساب خزانه واریز شود.

امیرحسین نادری، معاون مالی و اقتصادی فولاد مبارکه اصفهان با بیان این مطلب درخصوص سود پرداخت شده این شرکت بابت سهام عدالت گفت: این در حالی است که از زمان واگذاری این سهام به سهام عدالت تا پایان سال مالی ۹۵، بیش از ۳۶۰۰ میلیارد تومان سود نقدی به سهام عدالت تعلق گرفته که از این مقدار، ۱۳۴۶ میلیارد تومان به افزایش سرمایه اختصاص یافته و ۲۲۲۰ میلیارد تومان به صورت نقدی پرداخت شد. البته این بدان معناست که حدود ۴ برابر قیمتی که سهام عدالت بابت اصل سهام طی ۱۰ سال پرداخت کرده، سود نقدی دریافت کرده است. نادری ادامه داد: همچنین ارزش بلوک سهام عدالت با توجه به قیمت فعلی سهام، حدود ۶۳۰۰ میلیارد تومان است که نسبت به قیمت واگذاری ۷ برابر رشد داشته است. معاون مالی و اقتصادی فولاد مبارکه اصفهان با اشاره به اینکه، طی ۱۰ سال برای سهام عدالت ۶۰۰ درصد بازده قیمت و ۴۰۰ درصد بازده نقدی از فولاد مبارکه حاصل شده، تصریح کرد: یعنی ۱۰۰۰ درصد بازده طی ۱۰ سال یا ۱۰۰ درصد بازدهی به طور متوسط سالانه حاصل شده است.همچنین به جرات می‌توان گفت: این بازدهی در هیچیک از شرکت‌های بورسی یا دیگر حوزه‌های سرمایه‌گذاری برای سهام عدالت حاصل نشده است.

بازگشت «قچار» به تابلوی معاملات

در میانه معاملات اواسط هفته گذشته بازار سهام نماد قند چهار محال به دلیل افشای اطلاعات با اهمیت و مربوط به تغییر پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی اسفند گذشته بسته شده بود با محدودیت دامنه نوسان بازگشایی شد. به گزارش بورس پرس، این رویداد ناشی از افزایش حدود ۱۱ درصدی سود هر سهم "قچار" ۱۴ میلیارد تومانی بود که طی آن سود ۲۲۵ ریالی هر سهم به ۸۱۵ ریال افزایش یافت. همچنین این شرکت علت تغییر سود را ناشی از کاهش فروش شکر سفید سفیدرندی و افزایش موجودی پایان دوره محصول و همچنین کاهش بهای تمام شده کالای فروش رفته اعلام کرد.

بومی‌سازی بیش از ۱۰ هزار قطعه در «کچاد»

در چند سال اخیر با هدف حمایت از تولید کنندگان داخلی و قطع وابستگی به خارج، تا کنون بالغ بر ۱۰ هزار و ۷۴۵ قطعه صنعتی در دو مجتمع معدنی و صنعتی چادرملو بومی‌سازی شده است.

محمدابراهیم یلقتیان دبیر کمیته بومی‌سازی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با بیان این مطلب افزود: واحدهای تحقیق و توسعه مستقر در مجتمع‌های معدنی و صنعتی چادرملو با برقراری ارتباط تنگاتنگ با مراکز تحقیقاتی، پژوهشی دانشگاهی، صنعتگران، مبتکران کشور، حمایت از ایده‌ها و نوآوری‌ها و اتکا به ظرفیت‌های داخلی دستاوردهای قابل توجهی کسب کرده است. از جمله این دستاوردها می‌توان به، اجراء ای طرح کاشی مصرف آب در خطوط تولید، اصلاح لاینر آسیاب خود شکن جهت افزایش طول عمر، حفاظت کاندی لوله و مخازن آب آشامیدنی و پتانسیل‌یابی اکتشاف عناصر کمیاب حاکی در کانسارهای آهن اپاتیت منطقه بافق اشاره کرد. وی گفت: بر این اساس هر ساله توانسته‌ایم بخشی از نیاز خود را با همکاری شرکت مشاور گواه صنعت در مجتمع معدنی و شرکت سی بی جی در مجتمع صنعتی چادرملو و سایر صنعتگران خلاق در داخل کشور بومی‌سازی کنیم. یلقتیان با اشاره به اینکه تنها در سال گذشته ۵۵۰ قطعه جدید در این شرکت بومی‌سازی شده است، گفت: همه تلاش ما این بوده و هست تا علاوه بر بومی‌سازی قطعات، به علوم روز و فناوری‌های نوین جهانی در بخش‌های معدن و صنایع فولاد نیز دسترسی پیدا کنیم. البته در همین راستا توانسته‌ایم ۶۰ تا ۷۰ درصد از پروژه‌های خود را با توانمندی‌های داخلی رانندازی کنیم وعلاوه بر میلیون‌ها دلار صرفه جویی ارزی به اشتغال مولد نیز کمک شایانی شده است. دبیر ستاد بومی‌سازی چادرملو یادآوری کرد: تمامی قطعات ساخته شده در کشور علاوه بر قابلیت رقابت پذیری با قطعات خارجی همواره از کیفیت و اندمان کاری بالاتری نیز برخوردار هستند. وی افزود: همچنین طی سال گذشته ۹۶۸ قلم قطعات بدکی و مصرفی به تعداد ۸۸ هزارو ۲۶۸ قطعه از محصولات ساخت داخل کشور جهت مصرف در مجتمع معدنی چادرملو خریداری شده است. بر پایه این گزارش شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با نماد "کچاد " یکی از بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن کشور است که از سال گذشته با بهره برداری از واحدهای فولادی خود توانسته زنجیره تولید فولاد را از سنگ آهن تا محصولات نهایی تکمیل کند. همچنین این شرکت یکی از پیشگامان بومی‌سازی و استفاده از فناوری‌های روز در ساخت قطعات صنعتی است و بر اساس اهداف و برنامه‌ریزی‌های پیش‌بینی شده در زمینه کاهش وابستگی به خارج از کشور گام‌های اساسی برداشته است.

شفاف‌سازی صدا، ساینو و دشت مرغاب

در جریان معاملات اواسط هفته گذشته بازار سهام که با رشد نسبی قیمت‌ها و توقف روند نزولی شاخص بورس همراه بود، سه شرکت صدا، صنایع بهداشتی ساینو و دشت مرغاب اقدام به شفاف‌سازی کردند.

بر پایه این گزارش،مدیران شرکت‌های صدا، ساینو و دشت مرغاب در مورد کاهش بدهی ۶۳۳ میلیارد تومانی،افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی دارایی، عدم نیاز به تعدیل پیش‌بینی سود و مبلغ زیان تسعیر ارز توضیح دادند. "خصدرا" ۱۵۰ میلیارد تومانی که مهر سال گذشته به همراه چندین شرکت دیگر به پر ریسک ترین تابلو بازار سهام یعنی بازار پایه ج تبعید شده، در مورد کاهش بدهی بیش از ۶۳۳ میلیارد تومانی و از محل واگذاری ۸ ساختمان و زمین و ملک، افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی دارایی‌ها و عملیات فنی شرکت توضیح داد. "ساینو" ۱۰ میلیارد تومانی حاضر در فرابورس هم از عدم نیاز به تعدیل پیش‌بینی سود سال مالی ۳۰مهر سال جاری خبر داد و "غدشت" نیز که با سرمایه بیش از ۵۳ میلیارد تومانی و زیان سنگین در بورس حضور دارد در خصوص مبلغ زیان تسعیر ارز پیش‌بینی شده در سال مالی ۳۱ خرداد سال جاری نکاتی را مطرح کرد.

امید به بازگشایی نماد «های وب» در خرداد

شرکت داده گسترعصر نوین با نماد «های وب» که ۳۱ مرداد ۹۶، به‌عنوان پانصد و پانزدهمین شرکت پذیرفته‌شده در بخش پست و مخابرات، گروه و طبقه مخابرات در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج‌شد پس از انتشار اخبار قراردادهای جدید و عرضه‌های بلوکی به سهم پرحاشیه ای تبدیل گشت.

ابهامات حاصله موجب شد نماد «های وب» ۶ آبان ۹۶متوقف و بعد از ۴۰ روز ۱۴ آذر بازگشایی شود. در روزهای که این سهم با توجه بازار را به خود جلب کند تنها پس از گذشت یک هفته ۲۲ آذر سال گذشته به دلیل ابهامات جدید نهاد ناظر بعد از انتشار توضیحات ارزش گذاری سهام،متوقف گشته و معاملات ۵۷ میلیارد تومانی آن روزهم ابطال شد. سعید محمد علیزاده، درباره علت این توقف اظهار داشت: این تصمیم به علت بروز ابهامات جدید بود. ابهامات مربوط به بعد از انتشار توضیحات شرکت و بازگشایی هفته پیش نماد و ناشی از ارزشگذاری سهام بوده و قرار است استعلام کنون کارشناسان رسمی دادگستری دریافت شود.

سهامداران «های وب» نگران نباشید

حال بعد از گذشت بیش از ۵ ماه علی رغم وعده‌های بسیار از سوی سازمان بورس هنوز نماد این شرکت بسته مانده و اعتراضات سهامداران هم راه به جای نبرده است.برای آرام کردن جو موجود مدیرعامل داده گستر عصرنوین با اعلام برگزاری جلسه‌هایی در سطوح بسیار بالا و تشکیل کارگروهی برای حل موارد به سهامداران «های وب» اطمینان داد جای هیچ نگرانی نیست.

ایمان میری در باره آخرین وضعیت شرکت داده گستر عصر نوین که در گیر و دار مواضع سازمان بورس و جامعه حسابداران درباره صورت‌های مالی سه ساله و نحوه شناسایی درآمد و هزینه اظهار داشت: بعد از پاسخ جامعه حسابداران رسمی ایران و شفاف سازی سازمان بورس، پیگیری‌ها انجام و جلسه ایی در سطح بسیار بالا برگزار و مقرر شد کارگروهی برای این موضوع تشکیل شودوی ادامه داد: همچنین این کار گروه جلسه ایی به ریاست رئیس شورای عالی جامعه حسابداران رسمی ایران تشکیل داد تا ابهامات روشن و به سوالات پاسخ داده شود. البته نتیجه این جلسه هم این بود که روش حل ابهامات از سوی شرکت، مورد توافق کار گروه قرار گرفت که از این رو تا پایان ماه جاری ابهامات برطرف می‌شود. میری افزود: چالش‌ها با همکاری سازمان بورس و جامعه حسابداران رسمی و با تدبیر و آرامش در حال برطرف شدن است و باید منتظر اعلام نتایج باشیم.

درخصوص چند و چون این جلسه امید بخش، میری از ارائه هر گونه پاسخی به هفته نامه بورس امتناع کرده و اطلاع رسانی در این مورد را به زمان دیگری که فضا آرام شود موکول کرد. وی در پاسخ با اینکه آیا نشتی با وزیر اقتصاد جهت حل مشکلات «های وب» داشته‌ایدتنها به بیان اینکه " نه تایید می‌کنم و نه تکذیب" اکتفا کرده و تاکید داشت اجازه دهید فضا آرام باشد در شرایط فعلی مصاحبه کمکی به حل مشکلات «های وب» نمی‌کند.

مدیرعامل داده گستر عصرنوین بدون پرداختن به جزئیات در کل نتایج حاصله از نشست‌های برگزار شده را مفید ارزیابی و از تعیین تکلیف «های وب» خبر داده و پیش بینی کرد با مشخص شدن مسیر راه نماد این شرکت در خرداد ماه سال جاری بازگشایی شود.

۱۴ اردیبهشت ۹۷ هفته چهارم سال ششم شماره ۲۵ |

■ **شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در چه زمینه‌های فعالیت می‌کند؟**

همچنان که از نام شرکت پیداست، سرمایه‌گذاری در جهت توسعه صنایع معدنی و فلزات هدف عمده این شرکت است.البته این مسئله با توسعه نیز همخوانی دارد و درمجموع مورد تأکید اساس‌نامه، اهداف، چشم‌انداز و استراتژی شرکت نیز قرار گرفته است.اگرچه طی سالیان گذشته فعالیت شرکت به‌طور عمده در حوزه زنجیره فولاد و به‌ویژه سنگ‌آهن متمرکز بوده، اما بربنمای اساسنامه، منعی در خصوص ورود به حوزه کانی‌های دیگر و حتی فعالیت‌های غیرمعدنی وجود ندارد. لذا در حال تدوین برنامه‌هایی برای تنوع‌بخشی به سبد محصولات و خدمات مجموعه در راستای کاهش ریسک و افزایش رشد و سودآوری هستیم.

■ **برای تنوع‌بخشی به فعالیت‌های شرکت، چه اقداماتی صورت گرفته است؟**

از ابتدای تأسیس شرکت، تلاش شده است حوزه تخصصی شرکت یعنی معادن و فلزات در جهت‌گیری نوع فعالیت‌ها حفظ شود و جز در مواردی اندک و استثنایی، خوشبختانه همین روال دنبال شده است.در دنیا نیز عمده شرکت‌ها درزمینه‌های تخصصی کار می‌کنند تا بتوانند بر اساس آن، امکانات و نیروی انسانی خود را در شرایط رقابتی موجود بهبود بخشند.در این راستا، به‌عنوان نمونه شرکت‌های بزرگ سنگ‌آهنی کشور نظیر گل گهر، چادرملو و گهرزمین که دارای معادن بزرگی بوده و از وضعیت خوبی برخوردارند در کنار مجتمع‌های فرآوری زیرمجموعه آن‌ها و نیز فولاد خراسان و صباپور و سایر شرکت‌هایی که در زنجیره فولاد فعالیت دارند در زمره شرکت‌های سرمایه پذیر ما قرار دارند. لیکن برای ایجاد تنوع در پرتفوی شرکت در نظر داریم در حوزه فلزات دیگری چون روی، سرب، مس و طلا هم کار کنیم. ازجمله کارهایی که در این راستا انجام شده، در اختیار گرفتن پهنه اکتشافی راور کرمان با مساحتی بالغ بر ۱۲۵۰ کیلومترمربع است که از طریق شرکت صباپور انجام گرفته است.

رخنمون‌های این پهنه بیشتر شامل مس، سرب و به‌ویژه فلز روی است و همچنان که می‌دانید روی یک فلز استراتژیک محسوب می‌شود که ذخایر زیادی در سطح جهان ندارد ولی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. این پهنه را به نام صبا نور گرفتیم چون در صبا نور ۸۸ درصد سهم داریم. یک کمیته فعال تشکیل شده که اطلاعات را جمع‌آوری نماید. همچنان نیز در حال مذاکره هستیم تا بتوانیم ضمن بهره‌گیری از قابلیت‌های کشور به‌ویژه توانمندی‌های مراکز دانشگاهی و شرکت‌های دانش‌بنیان، از فناوری‌های اکتشافی شرکت‌های بزرگ دنیا نیز استفاده کنیم. در اکتشافات سرعت خیلی مهم است چراکه با سرعت‌یابا می‌توانیم از فرصت‌های موجود بیشترن استفاده را برای بازگشت سریع سرمایه داشته باشیم.

■ **در مسیر تحقق اهداف مدنظر چه مسائلی وجود دارد و برای ساماندهی آن‌ها چه تدابیری مدنظر قرار گرفت؟**

درزمینه اکتشاف، انظر نرم‌افزاری پتانسیل و امکانات خوبی در کشور وجود دارد ولی انظر سخت‌افزاری با محدودیت‌هایی مربوط به خود مواجه هستیم. پروسه تولید سخت‌افزار زمان‌بر است، به همین دلیل باید با یکسری از شرکت‌ها مذاکره کنیم تا آن‌ها حتی‌الامکان سخت‌افزار موردنیاز را با سرعت لازم تأمین کنند و در این زمینه انتقال فناوری بایستی محور مذاکرات باشد تا این کار در زمان مناسب اجرایی گردد. باید بخش اکتشافی را در کشور قوی کنیم. برای این کار در درجه نخست لازم است از حداکثر ظرفیت‌های موجود استفاده کنیم. به همین منظور در نظر داریم دانش‌جویان و مراکز علمی فعال در ساخت ربات مثل دانشگاه صنعتی شریف،امیرکبیر، آزاد قزوین و اسفهان که در حوزه رباتیک دستاوردهای خوبی دارند را از هر طریق ممکن و با مدل‌های قابل قبول وارد این پروژه نماییم. با مذاکرات اولیه و ایجاد انگیزه برای افراد علمی کشور قرار شد درزمینه طراحی و ساخت کوادکوپترهای همراه با نصب تجهیزات اکتشافی و مربوطه روی آن‌ها مطالعات و اقداماتی را انجام دهند. درواقع در تلاش هستیم که سطح دانش فنی و شیوه‌های عملیاتی خود را درزمینه اکتشاف، به استانداردهای جهانی برسانیم. با توجه به آنچه گفته شد، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در مسیر اهداف و چشم‌انداز حرکت‌های خوبی داشته است و ان‌شاء… نقش خوب و مؤثری را در چارچوب مأموریت‌های تعیین‌شده، ازجمله در اکتشاف ذخایر ایفا خواهد کرد.

■ **در خصوص اهم اقدامات راهبردی که مدنظر مجموعه قرار گرفته، مطالبی را بیان فرمایید.**

اخیراً از سوی مسئولان وزارت صنعت، معدن و تجارت مخصوص جناب آقای دکتر کرناسیان برای اولین بار شرکت ما به‌عنوان محور تشکیل کنسرسیوم بزرگ اکتشافی کشور انتخاب و معرفی شده است. بر این اساس ۱۲ شرکت ازجمله فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، گل گهر، چادرملو، صباپور، گهرزمین، میدکو و سرمایه‌گذاری غدیر که وزنه‌های بزرگ شرکت‌های معدنی و فلزی کشور هستند را دعوت کردیم و اقدامات و هماهنگی‌های اولیه را انجام دادیم. همچنین در این روند، هیات اجرایی کنسرسیوم تشکیل شده است و مکاتبات لازم با وزارت صنعت، معدن و تجارت و سایر مراکز به انجام رسیده و کنسرسیوم درواقع اعلام موجودیت کرده است تا در گام‌های بعد، با هماهنگی‌هایی که با بخش‌های حاکمیتی انجام می‌گیرد توانمندی، امکانات و تجارب این شرکت‌های بزرگ در راستای پیشبرد اهداف اکتشافی به شکل مؤثر مورداستفاده قرار گیرد. اگرچه به‌طورمعمول به لحاظ ماهیت زیرساختی امر اکتشاف، انجام چنین پروژه‌ای، در زمره وظایف دولت قرار می‌گیرد، ولی دراستای منافع ملی و توسعه صنعت، بنا داریم به شکل جدی این مسیر را دنبال کنیم. در این خصوص هیات اجرایی تشکیل‌شده و قرار است با آقای کرناسیان مدیرعامل محترم امییدرو، جلساتی داشته باشند تا برنامه‌ها و فعالیت‌ها مورد شناسایی قرار گیرد.

حدود وظایف، تقسیم‌کار و بردگسش‌هایی که در نهادهای اعضای کنسرسیوم در شرکت‌های اکتشافی که در نهادهای تشکیل خواهد شد پس از انجام هماهنگی‌های لازم با بخش سیاست‌گذاری و حاکمیتی به‌تناسب میزان توانمندی و مشارکت شرکت‌های عضو مشخص خواهد شد.

ازجمله کارهای مهم و زیربنایی که در دست انجام داریم، تشکیل یک شرکت حمل‌ونقل ترکیبی بزرگ و فعال برای رفع مشکلات و نارسایی‌های موجود درزمینه حمل‌ونقل مواد معدنی بوده است. سهامداران این مجموعه سرمایه‌گذاری امید، چادرملو، گل گهر، گهرزمین، کنسرتیرانی جمهوری اسلامی و سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات است. این شرکت با هماهنگی سازمان بنادر و درانپورزی زمینی در کنار بندر شهید رجایی اختصاص داده است و در حال مطالعه برای احداث اولین اسکله تخصصی حمل‌ونقل سنگ‌آهن و فولاد کشور با امکان

عزیزاله عساری، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از برنامه‌های توسعه‌ای خبر داد:

از چابهار تا غرب استرالیا

در کنسرسیوم بزرگ اکتشاف و حل مشکلات حمل‌ونقل، نقش محوری داریم



هفته‌نامه بورس؛ شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات به عنوان یکی از موثرترین شرکت‌های فعال در زنجیره معدن و صنایع معدنی درپی برنامه‌ریزی برای توسعه در ابعاد بین‌المللی است. حضور در کنسرسیوم اکتشاف معدن کشور برای نخستین‌بار در تاریخ صنعت ایران، حضور در کنسرسیوم حمل و نقل در ابعاد بزرگ حمل و نقل منابع معدنی و حضور در بازارهای جهانی مانند سرمایه‌گذاری در معادن غرب استرالیا، از جمله فعالیت‌های توسعه‌ایی این مجموعه بزرگ است که برای آگاهی از جزئیات آن با مهندس عزیزاله عساری، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات به گفت‌وگو نشستیم. در ادامه مشروح آن را می‌خوانیم.

سرمایه‌های بی‌درپی، دلیل رضایت نسبی سهامداران، بازدهی قابل‌قبول عملکرد شرکت و سودآوری سهم آنان بود.

■ **با توجه به تداوم رکود بازار از ابتدای سال جاری تاکنون، شرایط حال و پیش رو را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

البته یک شوک اردیبهشتی را به خاطر مسائل بگرام و سایر مسائل جاری خواهیم داشت که به‌رحال اثراتزی روی بازار دارد. ولی به نظر بنده موقتی خواهد بود چراکه بازار شرکت ما، ثبات خود را پیداکرده است. خوشبختانه شرکت‌ها خیلی کمتر از گذشته به خارج وابسته‌اند. در بخش‌های تحقیق و توسعه شرکت‌های ما کارهای چشم‌گیری درزمینه بومی‌سازی تجهیزات و قطعات موردنیاز انجام داده‌اند. امروزه بسیاری از تجهیزات گن‌دله‌سازی را در داخل می‌توانیم بسازیم. البته برای افزایش سرعت کار می‌توان از تجارب و دستاوردهای دیگران هم استفاده کرد اما مهم این است که تکیه به توانمندی و ظرفیت‌های داخلی باشد. درمجموع وضعیت شرکت در سال جاری نیز خوب است به شرطی که شرایط کشور همین روال جاری شود وگرنه در صورت بروز حوادث غیرمترقبه به‌رحال آثار مثبت و منفی آن در بخش‌های مختلف اقتصاد دیده می‌شود و شرکت ما نیز از این امر مستثنی نخواهد بود. ولی پیش‌بینی بنده این است که اوضاع بازار سهام به هم نمی‌ریزد و سرانجام ثبات لازم را خواهد یافت.

■ **به سهامداران حقیقی سود بدهکار بودید که با افزایش سرمایه‌ها الان سودی برای سنوات قبل وجود ندارد؟**

باوجوداینکه افزایش سرمایه داده‌شده است، بعضی از سهامداران بزرگ مانند فولاد مبارکه از شرکت هنوز طلب دارند ولی به طریقی عمل شده است که مطالبات سهامداران حقیقی پرداخت شود و مشکلی در این زمینه نداشته باشیم. قدرت مانور ما برای نقدینگی خوب است. به‌عنوان نمونه ما همیشه در افزایش سرمایه‌ها در صورت مخالفت سهامداران گزینده‌های عملیاتی مناسب دیگری را در دستور کار داشته‌ایم و پیش‌بینی‌های لازم به‌خوبی صورت گرفته است. نحوه عملکرد مجموعه، شفافیت اطلاعات و نهایتاً کارهای خیلی بزرگ که این شرکت انجام می‌دهد سهامداران را به اعتماد می‌رساند. در سنال جاری هم آمادگی داریم از فرصت‌هایی که برای خرید شرکت‌های بزرگ به وجود خواهد آمد استفاده کنیم و در این زمینه برنامه‌هایی طراحی شده و در بعضی موارد هم به مراجع مربوطه اشتیاق و آمادگی خود را اعلام کرده‌ایم.

■ **تولید ۶ ماهه سال ۹۶ شرکت صنایع آهن و فولاد سردمد ابرکوه، ۴۷ هزار تن و فروش برای هر تن ۱۴ میلیارد و ۳۴۴ میلیون بود، درصورتی که میانگین ذوب‌آهن ۱۷ درصد از این مقدار گران ترشد، یعنی ۱۶ میلیارد و ۶۸۵ میلیون ریال، دلیل این ارزانی و اختلاف قیمت چه بود؟**

ذوب‌آهن یک برند شاخص و پذیرفته‌شده در بازار است و طبیعتاً برای خریداران جاذبه بیشتری دارد. یعنی انظر استاندارد، اسطقات و مسائل ساختمانی پذیرفته‌اند که محصولات ذوب‌آهن قابل‌قبول است. این مطلب به این معنا نیست محصولات سردمد ابرکوه یا سایر تولیدکننده‌ها استاندارد کمتری دارد بلکه این محصولات در بازار به‌مرور خود را شناسایی می‌کنند. اکنون ۱۷ درصد اختلاف قیمت، به حدود ۸ درصد رسیده است.

■ **بر این اساس در چه زمانی به ظرفیت کامل خواهد رسید؟**

در حال حاضر هم فولاد سردمد ابرکوه آمادگی لازم را برای تولید با ظرفیت کامل دارد و این بستگی به ظرفیت بازار دارد. در حال حاضر حدود ۱۷۰ هزار تن تولید این شرکت را بازار جذب کرده است. ولی اینکه کشش بازار به ۴۵۰ هزار تن برسد باید منتظر بود. شرایط توسعه فعلاً حرکتی آرام دارد. پیشرفت صنایع فولاد و فعالیت‌های عمرانی، توسعه، ساخت‌وساز، کارهای ساختمانی و توسعه جاده و راه آمیخته است.

■ **زمان بهره‌برداری پروژه کک طیس تیرماه ۹۶ بود ولی هنوز به بهره‌برداری نرسیده است، دلیل آن را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

باید حتماً برای راه‌اندازی شرکت کک طیس ایران تأمین خوراک می‌کردیم. تأمین خوراک هم این‌گونه بود که به دلیل

اینکه کک طیس برای اولین بار می‌خواست تولید کند، هدف (بازار هدف) این کک را صادرات گذاشته بودیم بر این اساس باید ازلحاظ کیفیت کک به نتیجه مطلوبی از حیث استانداردهای بین‌المللی می‌رسیدیم. در پروسه پیش‌تولید، به لحاظ وجود درصد بالای گوگرد در زغال‌سنگ تأمین داخلی، رسیدن به کیفیت مطلوب از حیث فنی میسر نبود، لذا با برنامه‌ریزی مخلوط کردن درصد معینی زغال خارجی محتوی درصد پایین‌تر گوگرد با زغال داخلی نتیجه مطلوب حاصل شد. لیکن مناسب‌سازی تجهیزات و تست مجدد آن‌ها در کنار تأمین مقدار موردنیاز مواد اولیه خارجی، زمان تولید را با تأخیر مواجه کرد. نهایتاً در روزهای اخیر خوشبختانه کار به نتیجه رسید و مشعل را روشن کرده‌ایم و قاعدتاً ظرف دو ماه بایستی تولید انبوه آغاز شود.

■ **حقوق و دستمزد بخش اداری شرکت گسترش کاتالیست ابرنایمان، ۷۵۰ میلیون تومان است درصورتی که کل هزینه‌ها تولید ۱/۵ میلیارد است، این مقدار نسبت به تولید متورم نیست؟**
شرکت کاتالیست یک شرکت دانش‌بنیان است. شما یک شرکت دانش‌بنیان را هیچ موقع با میزان تولید فعلی نباید ارزیابی کنید. باید حقوق و مزایا شرکت‌های دانش‌بنیان بالا باشد چون نوع فعالیت‌های آنان به‌ویژه در بخش تحقیق و نوآوری آینده محور است و بازدهی واقعی آن به زمان نیاز دارد. اما ما نسبت به جاهای دیگر کمتر حقوق می‌دهیم.

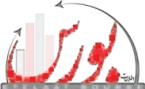
کاتالیست ایرانیان از آن شرکت‌هایی است که وقتی بنده عهده‌دار این مسئولیت شدم بر اساس اعتقادی که به ارزش و بازدهی شرکت‌های دانش‌بنیان دارم بهای لازم به آن داده شد و در حد مقدرات پشتیبانی کردیم تا انگیزه بیشتری برای کارکنان ایجاد شود. این شرکت در حال حاضر کاتالیستی اسپیدسولفوریک را به تولید انبوه رسانده است. البته مواد اولیه فعلاً از خارج تهیه می‌شود. از طرف دیگر روی کاتالیست‌های مهم دیگر یعنی هیدروکراکینگ و هیدروتریتیینگ کار می‌شود. این دو کاتالیست بسیار استراتژیک هستند. هیدروکراکینگ هیدروکربن‌های سنگین مانند نفت را به هیدروکربورهای سنگین مثل بنزین تبدیل می‌کند. بدون وجود کاتالیست‌ها امکان فعالیت پالایشگاه‌ها و تولید محصولاتِی مثل بنزین وجود ندارد. کارهای ارزشمندی انجام شد و تلاش‌های شبانه‌روزی بسیاری صورت گرفت. نهایتاً هیدورکراکینگ را توانستیم در کمیته نفت به تأیید برسانیم که از مشابه خارجی آن‌هم بهتر است و بزرگ‌ترین افتخار همگام شدن تولید این محصول با پارامترهای جهانی است. البته مدت‌یران پروژه به بنده قول داده‌اند تا آخر سال بتوانند این محصول را به تولید انبوه برسانند که اگر انجام شود کار بزرگی را انجام داده‌ایم. همچنین «دی. آی.آر» کاتالیست دیگری است که آهن اسفنجی نیاز دارد. این کاتالیست را هم تولید خواهیم کرد چون نهایتاً بازار مصرف آن در حوزه معادن و فلزات است. اگر بخواهیم در این‌گونه موارد شرکت‌های دانش‌بنیان موفق شوند، هیچ چاره‌ای جز حمایت و سرمایه‌گذاری در آن‌ها از طریق ایجاد و تشکیل صندوق‌ها و یا شرکت‌های جسورانه نداریم.



■ **اغلب عادت کرده‌ایم مواد خام را به خارج از کشور صادر کنیم و ما حالا دنبال تغییر رویه هستیم. این‌س بهتر است که ما مواد خام دیگران را بگیریم و فرآوری کنیم ارزش‌افزوده را داخل کشور بیاوریم این کار چالشی است**

■ **شرکت سسنگ‌آهن گهر زمین یک واحد تولید کنسانتره و ۵ واحد ۲ میلیون تنی دارد که مشخص نیست در چه مرحله‌ای قرار دارد. آخرین وضعیت این پروژه را شرح می‌فرمایید.**

این مجموعه قرار است ۵ واحد ۳ میلیون تنی تولید کنسانتره



ایجاد نماید که اکنون دو واحد آن کار می‌کند. یک سنگ‌سکن ۱۵ میلیون تنی هم در این مجموعه در حال کار است. همچنین قرار است یک خط ۵ میلیون تنی گن‌دله نیز ایجاد گردد.

■ **در مجتمع سنگ‌آهن سنگان روند سرمایه‌گذاری چگونه بوده است؟**

از طریق فولاد خراسان به‌صورت غیرمستقیم در این پروژه سرمایه‌گذاری داریم. دو و نیم میلیون تن کنسانتره در سنگان داریم. ۳۱ درصد در خراسان سهم سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات است. البته شرکت‌هایی نظیر ما هرچقدر حاکمیت کمتر داشته باشند بهتر است یعنی ترجیح می‌دهیم سرمایه‌گذاری در بنگاه‌های مختلف داشته باشیم. با پذیرفتن حاکمیت مسئولیت خیلی چیزها بر عهده شما می‌شود و مسائل مدیریتی و پاسخگویی، همه وقت شما را می‌گیرد.

■ **با توجه به فعالیت مجموعه با دو کارگزاری در خصوص ادغام آن‌ها چه نظری دارید؟**

یکی از آن‌ها کارگزاری سی ولکس است که عمده کار آن در حوزه کلایی متمرکز است. کارگزاری دیگر هم فعالیت در حوزه اوراق دارد. در این مجموعه‌ها حاکم نیستیم و فقط سهم داریم.

■ **در بانک سامان هم ورود پیدا کرده‌اید؟**
البته از گذشته سهم ۵ درصدی در بانک سامان داشته‌ایم.

■ **همکاری با مجموعه «فولاد» چگونه است؟**
فولاد مبارکه ویژگی‌های خوبی دارد که به‌عنوان سهامدار برای این شرکت یک ارزش است. تعامل بسیار خوبی در این زمینه وجود دارد. ما با فولاد مبارکه به‌هیچ‌عنوان مشکل نداشته‌یم و حضور مبارکه به‌عنوان سهامدار عمده، انظر اعتبار بازار برای ما یک امتیاز است.

■ **روابط کاری با کارخانجات تولیدی شهید قندی در چه سطحی قرار دارد؟**

مجتمع شهید قندی دو تا کار انجام می‌دهد یکی اینکه در راستای اجرای یک طرح بزرگ که توسط مخبرات انجام می‌شود و موضوع آن اتصال قیبر نوری به منازل است، یک خط توسعه‌ای را دنبال کرده و به‌زودی (طی روزهای آینده) این خط به بهره‌برداری می‌رسد. کار دومی که می‌خواهیم انجام دهیم به‌روزر کردن کاربردهای مس در صنایع است. درگذشته مس در فولاد تولید کابل‌ها به کار می‌رفت و امروزه این کاربرد رو به افول گذاشته، اما در مقابل کاربرد مس به‌عنوان مثال در صنایع نوینی مثل تولید خودروهای هیبریدی به‌شدت افزایش‌یافته است و ما بنا داریم همگام با این تحولات، تولیدات مجتمع شهید قندی را به‌پهنه‌سازیم.

در این خصوص حلقه مفقوده مجتمع شهید قندی تبدیل دارایی‌های غیر مولد آن به دارایی مولد است. زمین‌های کارخانه در یکی از بهترین مناطق مسکونی شهر یزد واقع‌شده و ما دنبال این هستیم که این‌ دارایی غیرمولد را تبدیل به مولد کرده و درآمد آن را صرف توسعه مجتمع کنیم. بسیاری از سهامداران شهید قندی این توقع و انتظار را دارند. در این زمینه مقامات محترم استان یزد باید مساعدت لازم را داشته باشند و ما هم پیگیر هستیم که این امر زودتر به نتیجه برسد.

■ **خرید معدن در استرالیا و واردات مواد خام کار جدیدی در کشور به شمار می آید، در این خصوص چه نظری دارید؟**

اغلب عادت کرده‌ایم مواد خام را به خارج از کشور صادر کنیم و ما حالا دنبال تغییر رویه هستیم. این بهتر است که ما مواد خام دیگران را بگیریم و فرآوری کنیم. ارزش‌افزوده را داخل کشور بیاوریم این کار چالشی است. کسانی که رفتند صحبت کرده‌اند راز استرالیا وارد کنیم. هستند ازجمله گل گهر و فولاد مبارکه. این امر فعلاً در حد مذاکره است که بر روی یک معدن سنگ‌آهن سرمایه‌گذاری کنند. باید در نظر داشت که در طرح توازن برای تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در افق ۱۴۰۴ تقریباً ۴۰ میلیون تن سنگ‌آهن کم داریم. در اختیار گرفتن این معدن می‌تواند جبران سنگ‌آهن ما را اگر تا آن زمان اکتشاف نکنیم انجام دهد. بر این اساس به‌جای اینکه از معادن خود با هزینه‌های زیاد به عمق برویم و سنگ‌آهن به دست بیاوریم، می‌توانیم سنگ‌آهن امکانات کلان یزد گرفتن چنین کمیتی‌هایی را در اسکله‌هایمان در حال حاضر نداریم. هر چه ظرفیت کشتی‌ها را بالا ببرید هزینه حمل پایین می‌آید.

هزینه حمل‌ونقل و نهایتاً قیمت تمام‌شده آن بستگی به عمق استخراج دارد و این را باید بررسی کنیم. همچنین یکی از مشکلات ما از نظر حمل‌ونقل این است که کشتی‌های استرالیایی توان جابه‌جایی ۳۵۰ هزار تنی محموله ازجمله سنگ‌آهن را دارد که با این مسئله، خیلی هزینه حمل پایین می‌آید و ما توانستیم برای پهلو گرفتن چنین کمیتی‌هایی را در اسکله‌هایمان در حال حاضر نداریم. هر چه ظرفیت کشتی‌ها را بالا ببرید هزینه حمل پایین می‌آید.

اگر ما به ازای هر تن سنگ‌آهن ۱۲ دلار را به‌عنوان هزینهٔ سی اف آر» چین می‌دهیم، در استرالیا با ۳۵ هزار تن به مقصد چین ۵ و نیم دلار این هزینه برآورد می‌شود درنتیجه اگر بتوانیم برای سنگ‌آهن استرالیا اسکله مناسب‌تر بسازیم هزینه‌ها کاهش می‌یابد و توان رقابتی ما بالا می‌رود. همچنین بر اساس سیاست‌های کلان کشور قرار است که ۱۰ میلیون تن در چابهار تولید فولاد صورت گیرد درنتیجه به سنگ‌آهن در کنار آب احتیاج داریم. در تأمین داخلی کمبود داریم و اگر بخواهیم حمل کنیم تا چابهار جواب نمی‌دهد پس بهترین راه این است که از استرالیا سنگ‌آهن بیاوریم و در بندر چابهار پیاده کنیم.

■ **تحقق این مسئله چه میزان منوط بر صادرات است؟**

بازار صادراتی در این میزان وجود خواهد داشت و ارزش‌افزوده بالایی به همراه خواهد آورد. پیشنهادی که در جلسه چابهار مطرح شد این بود که به‌صورت سهامداری متقابل، شرکت‌های استرالیایی نیز وارد سرمایه‌گذاری در چابهار شوند و در این خصوص سهم داشته باشند.

■ **ظرفیت معدن استرالیا چه میزان برآورد می‌شود؟**
غرب استرالیا منابع فراوان سنگ‌آهن دارد، بستگی به محدوده و توافقاتی است که انجام خواهد شد.

■ **استرالیا هم تمایل به سرمایه‌گذاری در این زنجیره را دارد؟**

استرالیا واردکننده ورق‌های فولادی است یعنی وقتی سنگ‌آهن را به چابهار می‌آورد می‌تواند در مسیر برگشت ورق‌های مذکور را با خود حمل کند. درمجموع استرالیایی‌ها در این زمینه و سرمایه‌گذاری در چابهار طبیعتاً نظر مساعد خواهند داشت.

امیدواری

به رشد و رونق بازار



احسان رضاپور نیکروز مدیر عامل هلدینگ نتا انرژی

همان‌گونه که از روند شاخص بورس و ارزش معاملات این روزهای بورس برمی‌آید، شرایط مطلوبی در بازارسرمایه حاکم نیست و تازمانی که فاکتورهای اقتصادی و سیاسی به همراه چرخش مناسب منابع سرگردان که هم اکنون در بازار سسکه و ارز و... فعال است به سمت بازارسرمایه رخ ندهد، نباید به چشم‌انداز رشد کوتاه‌مدتی و پایدار بازارسرمایه امیدوار بود.

این در حالی است که ریزش‌های مکرر در کنار اوضاع قابل قبول بنیادی حاکم بر بسیاری از شرکت‌ها به دلیل ارزنده شدن قیمت‌ها، نزدیک بودن به زمان برگشت را نوید می‌دهد، ولی نگرانی‌ها و ابهامات مربوط به فضای کلان اقتصادی، سیاست‌های داخلی و خارجی کشور به خصوص عدم رضایت جامعه از وعده‌ها و تصمیمات رسانه‌ای شده دولت در خصوص مسائل اجتماعی، نرخ ارز، سسکه و همچنین مسایل پیرامون برجام، موجب کاهش اعتماد عمومی سرمایه‌گذاران و تشدید فشار فروش در بازارسرمایه شده است.

البته مشاهده چند سنیگنال مثبت در خصوص موارد فوق می‌تواند پتانسیل‌های رشد بازار را نمایان سازد، ولی در این روزها هنوز شواهد قابل دفاعی از آن مشاهده نمی‌شود.

در این ایام تثبیت دلار در نرخ ۴۲۰۰ تومان و فاصله معنی‌دار آن با نرخ‌هایی معاملاتی که از بازارهای غیررسمی به گوش می‌رسد موجب تشدید ابهامات و اما و اگرها در فضای اقتصادی و اجتماعی شده است. همچنین عدم اعتقاد به امکان تداوم این روند و پلاکتیف فعلی موجب شده تحلیلگران نیز در ارزیابی‌هایشان با نقاط مبهم که بسیار با اهمیت هستند مواجه باشند.

البته در این شرایط که اکثر سهام شرکت‌ها در شرایط فروش هیجانی و ارزندگی نسبی قیمتی در مقایسه با ماه‌های پیش قرار دارند، به نظر می‌رسد سهم عمده‌ای از اثرات خروج آمریکا از برجام با فرض عدم ایجاد تحریم‌های جدی، در کوتاه‌مدت بر فروش و عایدات شرکت‌ها موثر باشد. همچنین آن دسته از سرمایه‌گذاران که ریسک مسائل کشور را پذیرا نشده‌اند، در صورت خرید پلکانی سهام دارای وضعیت بنیادی قوی‌تر در نیمه‌دوم اردیبهشت‌ماه، اعم از شرکت‌های منتخب فعال در صنعت فلزی و پلاپیکگاهی و پتروشیمی و...که دارای درآمد ارزی هستند، احتمالا با زیان جدی مواجه نشوند.

البته با خروج آمریکا از برجام، اگرچه برخی شرکت‌ها به تناسب شرایط اعلامی به مسائل و چالش‌های بیشتری درگیر می‌شوند، اما در صورت مدیریت اوضاع، با خطر تحمیل زیان جدی مواجه نخواهند بود. مسلما در این میان نقش مدیریت فضای کسب‌وکار و سیاست‌گذاری‌های اقتصادی دولت و حاکمیت در جلب اعتماد عمومی برای توسعه و جذب سرمایه‌گذاران به بازارسرمایه بسیار مهم و دارای اهمیت است.

همچنین علاوه بر موضوعات فوق در این روزها بهای تمام شده برخی از صنایع، به دلایل تورمی و نرخ ارز با افزایش مواجه بوده، در حالی‌که مجوز افزایش نرخ متناسب را دریافت نکرده‌اند و این موضوع وضعیت بنیادی شرکت‌ها را با شرایط نامناسبی مواجه ساخته است.

البته تجارب گذشته در این خصوص نشان می‌دهد رفته‌رفته به دلیل درک تورم تولیدکننده توسط نهادهای نظارتی، سازمان‌های مربوطه مجوزهای لازم برای افزایش نرخ فروش محصولات را صادر و سهام این دست شرکت‌ها که در ماه‌های اخیر به دلایل وضعیت سیاسی و اقتصادی حاکم بر بازار و افزایش هزینه‌ها و در نتیجه کاهش سودآوری با کاهش مکرر قیمتی مواجه بودند، پس از سهامی که هم‌اکنون نیز از وضعیت بنیادی مطلوبی برخوردار هستند مورد توجه و اقبال بازار قرار گیرند.

بنابراین در صورت فرض عدم رخداد سیاست تهاجمی خاص و پیش‌بینی نشده از سوی دولت ترامپ به نظر می‌رسد، برآیند شرایط می‌تواند سرمایه‌گذاران را به رشد بازار در ماه‌های آینده امیدوار نگه دارد. در جمع‌بیندی مطالب فوق باید گفت به طور کلی فضای فعلی حاکم بر بازارسرمایه بیش از اینکه تابع اوضاع اقتصادی و پتانسیل‌های شرکت‌ها در آستانه فصل مجامع و تقسیم سود شرکت‌ها باشد، تابع پلانکتیفی‌های اقتصادی، سیاسی و بعضا اجتماعی است. البته در صورت ورود مسئولانه مدیران اجرایی و اقدامات موثر اقتصادی و سیاسی برای جلب مجدد اعتماد عمومی به نظر می‌رسد حتی با خروج آمریکا از برجام، می‌توان رونق بازارسرمایه با ورود به فصل تابستان را شاهد بود.

الزامات قابل توجه

برای گذر از پسابر جام



همایون داریایی مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک آینده

خویش‌تن‌داری تهران مواجه شده و رئیس‌جمهوری

مهلتی چند هفته‌ای به دیپلماسی برای رایزنی و جمع‌بیندی شرایط داده‌اند، اما می‌توان انتظار داشت اقتصاد کشور مجددا در خلال چند ماه آینده با تبعات بازگشت تحریم‌ها در حوزه‌های مختلف به ویژه سه حوزه نفت، بانکداری و حمل و نقل دریایی مواجه شود. در این شرایط توجه به وضعیت بازارسرمایه از نکات مهم است. هر چند بازارسرمایه به دلیل عمق کم آن به سادگی با هماهنگی و حمایت نهادهای دولتی و عمومی به سمت تعادل حرکت کرده و انتظار نمی‌رود تبعات مهمی در آن رخ دهد، اما ماهیت تحریم‌ها و افزایش فشار آنها در میان‌مدت و بلندمدت به بازار قطعا فشارهای را خواهد آورد.

در این شرایط جای دارد به بازارسرمایه از دو منظر ملی و درون بازاری نگاه کرد.قطعا در شرایطی که اقتصاد کشور با عدم تعادل و حرکت نقدینگی به سمت بازار ارز و طلا دست به گریبان است. ارائه یک بدیل و جایگزین موثر و قوی که مشکلات بازار پول و نرخ بهره را نداشته باشد، یکی از مهمترین راهکارهای کاهش تورم و جلوگیری از کاهش ارزش پول ملی است.

در همین حال هر چند بازار به صورت تاریخی پس از مدتی به سمت تعادل حرکت خواهد کرد، اما باید با ایجاد مشوق‌های برای سرمایه‌گذاران در بورس شرایط مطلوبی ایجاد شود. باید دانست که در میان‌مدت آنچه به رشد و تقویت بورس کمک می‌کند تغییرات ملموس در مواردی است که برای بازار منشاری نگرانی است. همچنین در این روند فروش دستوری ارز شرکت‌های صادراتی، قوانین دست و پا گیر و نرخ‌گذاری محصولات مواردی است که می‌تواند برای بازارسرمایه به سمی مهلک تبدیل شود.البته در این شرایط جای دارد مسئولان بورس با دید باز و منطقی از سرمایه‌گذاری که در شرایط کنونی در بورس سرمایه‌گذاری داشته استقبال کنند. در مجموع پرهیز از توقف نامدها، بازگشایی نمادهای بسته‌عدم فشار به بازارهای کالایی، آتی و سر گیری عرضه‌های اولیه می‌تواند به بازارسرمایه برای گذار از پسابرجام کمک موثر کند.

کارشناسان بازگشت رونق به بورس را پیش‌بینی می‌کنند

ثبات امنیت در بورس

واکنش سرمایه‌گذاران به تصمیم ترامپ در «برجام» موقتی و زودگذر خواهد بود

مژده ابراهیمی خبرنگار	شاخص بورس اوراق‌بهادار تهران در شروع سال جدید از محدوده ۹۶۰۰۰ واحد کاهش یافته و زیان ۵/۳ درصدی را تاکنون ثبت کرد که مهم‌ترین علت آن مواردی از جمله مسائل پیرامون برجام و تلاطم‌های ارزی بود. همچنین در این ایام تثبیت دلار در نرخ ۴۲۰۰ تومان و فاصله معنی‌دار آن با نرخ‌هایی معاملاتی که از بازارهای غیررسمی به گوش می‌رسید، موجب تشدید روند نزولی معاملات بازار سرمایه شد. البته در حال حاضر برخی معتقدند شرایط مطلوبی در بازارسرمایه حاکم نیست و تا زمانی که فاکتورهای اقتصادی و سیاسی به همراه چرخش مناسب منابع سرگردان که هم‌اکنون در بازار سسکه و ارز و... فعال است به سمت بازار سرمایه رخ ندهد، نباید به چشم‌انداز رشد کوتاه مدت و پایدار بازارسرمایه امیدوار بود. این مسایل در حالی مطرح است که سرانجام وضعیت آمریکا در پروژه برجام مشخص شسد که این موضوع امکان دارد آشناری در فعالیت‌های اقتصادی کشورمان ایجاد کند. برای شفاف‌سازی شرایط کنونی و پیش‌رو بازار سرمایه، نظرات فعالان و کارشناسان را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.
------------------------------	---

ثبت رکوردهای جدید برای سهامداران

اصولا تاثیر منفی ترامپ بر بازارسرمایه را تمام شده می‌دانم و به نظرم این عامل بیش از ۹۰ درصد تاثیر منفی خود را بر بازار گذاشته است و تنها ۱۰ درصد باقی مانده که آن‌هم با خروج رسمی از برجام، تحت تاثیر پدیده‌ای به نام «اثر امضا» اتفاق می‌افتد.

تاثیر منفی یک عامل معمولا در دوره قبل از امضای رسمی آن، در قیمت‌های بازار جذب می‌شود و تنها در روز اعلام رسمی و بعد از آن واکنش کوتاهی اتفاق می‌افتد که به اثر امضا مشهور است. بنابراین با خوشبینی نسبت به وقایع سال ۹۷ نگاه می‌کنم.

اگرچه بررسی تاثیر خروج از برجام و نگاه اقتصاد سیاسی به این موضوع از حوصله این نوشتار خارج است، اما با نگاهی به فضای پیرامونی اقتصاد و سیاست داخلی و خارجی خودمان، نشانه‌هایی را در می‌یابیم که خروج ترامپ قطعا با شدت کمتری نسبت به آنچه عنوان شده اتفاق خواهد افتاد. در شرایط کنونی باید در نظر داشت که چراغ سبز کره شمالی و کاهش تنش یکی از باران سننتی محور ایران و روسیه می‌تواند به عنوان یکی از کارت‌های بازی در این پیمان به کار گرفته شده باشد.

چرخش کم‌ظنیر رهبر کره شمالی به طور یقین بدون اطلاع متحدانش انجام نشده است. سفرهای مکرر رهبران و روسای جمهور آلمان و فرانسه به آمریکا قطعا بدون هماهنگی با ایران اتفاق نیفتاده و ساده انگارانه است که باور کنیم این دو کشور حامل پیام‌هایی از ایران برای آمریکا نباشند و «سرخود» برای مذاکره به آمریکا رفته باشند، براین اساس اگر بدون اطلاع ایران این مذاکرات صورت گرفته باشد و فرضا توافقاتی بدست آمد، ایران می‌تواند آن را نپذیرد و این کاملا غیرعقلانه است. بنابراین در این بین توافقات اولیه‌ای بر سر برخی مسائل با ایران وجود دارد و احتمالا آلمان و فرانسه نیز با دانستن مختصات مذاکراتی ایران وارد این گفت‌وگوها با

ضرورت مدیریت درآمدهای ارزی

از ابتدای بهمن‌ماه سال ۹۶ و پس از رسیدن شاخص کل به ۹۹،۵۲۲ واحد، شاهد کاهش تقریبا ۷ درصدی شاخص کل تا به امروز بوده‌ایم. البته در این روند نزولی در برخی مقاطع، رشد را هم تجربه کرده‌ایم که عمده دلیل آن استمرار رشد قیمتی کالا‌های اساسی و افزایش نرخ دلار بوده است. اما افزایش ریسک سیستماتیک بازار، تصمیمات بی‌مقدمه و بعضا از قیل پیش‌بینی نشده دولتی در مورد عوامل مهم و کلیدی تاثیر گذار بر فضای کسب‌وکار بنگاه‌های اقتصادی و در راس همه آنها، پول و امیدهای فرجام برجام؛ کفک ترازو را به نفع عرضه سهام و کاهش حجم معاملات، خروج منابع از بازار مولد بورس و ورود نقدینگی به بازارهای غیرمولد و سفته مآبانه دلار و طلا، سنگین کرد.

بی‌شک در حال حاضر مهم‌ترین چالش سیاسی در حوزه بین‌الملل، سرانجام برجام و تعهدات طرف اروپایی آمریکا است. شاید بررسی رفتاری رئیس‌جمهور آمریکا و پیگیری اجرای سیاست‌های دولت ایالت متحده، بتواند برآوردی از آینده را برای ما به تصویر بکشد. از بعد رفتاری، شخص پزیندت، غیرقابل پیش‌بینی و تاجر مسلک است که اولی باعث افزایش ریسک نه تنها برای ما که در سطح بین‌المللی است و اما دومین ویژگی می‌تواند تا حدودی خط و خطوط سیاست‌های وی را ترسیم کند.

آمار اشتغال، نرخ بیکاری، رشد اقتصادی و نرخ سرمایه‌گذاری آمریکا، موید موفقیت نسبی دولت ترامپ حداقل در حوزه اقتصاد داخلی است. همین‌جا می‌توان تا حدودی نتیجه‌گیری کرد که نگاه اصلی دولت‌مردان آمریکایی، حفظ منافع داخلی کشورشان و بهبود شاخص‌های اقتصادی و تقویت دلار البته با رویکردی تجاری و مبتنی بر بازی برد-برد است. حال باید دید که خروج پزیندت در برجام، چه منفعت یا خسرانی برای اقتصاد داخلی آمریکا دارد؟ مرادوات و مبادلات تجاری ایران و آمریکا در دوران تحریم، پیش و پسفا تحریم چه وزنی داشته است؟ و یا رویکرد سیاسی دولت‌های طرفین پس از انقلاب اسلامی ایران تاکنون چه میزان تغییر و نوسان داشته است؟

تداوم شرایط عدم اطمینان بر بازار سرمایه

در شرایط فعلی بازار با رکود در حجم معاملات مواجه است، به‌طوری‌که قیمت بسیاری از شرکت‌های در محدوده‌های ارزنده در حال معامله هستند، اما به دلیل وجود ریسک‌های سیستماتیک سرمایه‌گذاران تمایلی به حضور فعال‌تر در بازار ندارند. از ابتدای سال تاکنون شاخص کل بورس و اوراق بهادار تهران حدود ۳ درصد افت داشته و حدود ۱۵هزار میلیارد تومان از ارزش بازار کاسته شده است.

عدم ثبات فعلی در وضعیت اقتصادی کشور منجر به خروج نقدینگی از بازار سرمایه و انتقال آن به بازارهای ارز و طلا جهت حفظ ارزش دارایی‌هایشان شده است. همچنین اعلام نرخ دلار ۴۲۰۰ و بخشنامه دولت در این خصوص رکود بازارسرمایه را عمیق‌تر کرد و افزایش فشار فروش را به دنبال داشت؛ البته در این روند شرکت‌هایی که محصولات خود را در بازارهای صادراتی به فروش می‌رساندند و از افزایش نرخ ارز منتفع می‌شدند، به ناچار باید نرخ تسعیر ارز را پایین‌تر از قیمت بازار به دولت تحویل دهند. اما در مقابل بسیاری از هزینه‌ها به صورت واقعی و یا در جو روانی افزایش داشته‌اند که منجر به افزایش بهای تمام شده محصول و در نهایت کاهش حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود. بنابراین سرمایه‌گذاران اشتیاقی به ادامه سهامداری نداشته و فشار فروش منجر به افت بازار شد.در شرایط فعلی با توجه به اتفاقات پیش‌رو باید به دنبال مناسب‌ترین واکنش در فضای سرمایه‌گذاری کشور و در جهت حفظ ارزش سرمایه تلاش شود. بر این اساس، با خروج آمریکا از برجام و اعلام رسمی آن، بازارسرمایه با هیجان فروش البته به صورت موقت مواجه خواهد شد.که به نظر نمی‌رسد این شرایط پایدار بماند؛ چراکه سایه شرایط عدم اطمینان همچنان بر سر بازار وجود خواهد داشت. به طور کلی با توجه به افزایش حجم نقدینگی کشور، افزایش نرخ ارز و به تبع آن تورم حاصله در ماه‌های آتی، انتظار می‌رود قیمت‌ها در بازارسرمایه خود را با تورم تطبیق دهند و منجر به رشد بازار خواهد شد. همچنین با توجه به افزایش نرخ ارز شرکت‌هایی که دارای بازار صادراتی هستند نیز شرایط بهتری خواهند داشت.

سهام بسیاری شرکت‌ها در موقعیت خرید

بازار سهام کشورمان به‌دلیل عمق و حجم کم، به اخبار مهم بیش واکنشی نشان می‌دهد. منحنی مطلوبیت می‌گوید، مطلوبیت کسب زیان معین کم‌تر از عدم مطلوبیت دچار شدن به همان میزان زیان است. بنابراین پیش از وقوع هر رویداد بحرانی، واکنش منفی فعالان بازار آنقدر شدید است که بسیاری از سهام‌ها را پایین‌تر از ارزش ذاتی آنها می‌آورند و در نتیجه معمولا پس از این‌چنین رخدادها بازار بسا اقبال مجدد سرمایه‌گذاران، به دلیل پایین ارزیابی کردن قیمت تابلو نسبت به ریسک آن در ازای دریافت سود، رویه‌رو خواهد شد.

آنچه قریب به واقعیت به نظر می‌رسد از مدت‌ها قبل هم به نوعی خروج آمریکا از برجام یا اختلال در آن قطعی بود. همچنین در این شرایط جدید آمریکا در نهایت با فشار بر شرکای تجاری‌اش و اروپا در صدد است، باقی را نیز با خود همراه کند.

روند فرسایشی شاخص و کاهش قیمت سهام



مهدی افضلیان مدیر آموزش و توسعه کارگزاری آگاه

شاخص بورس اوراق‌بهادار تهران در شروع سال

جدید از محدوده ۹۶۰۰۰ واحد کاهش یافت و

زیان ۵/۳ درصدی را تا به اینجای کار ثبت کرد.

البته مهم‌ترین علت آن هم ریسک‌های سیاسی

و اقتصادی مانند مسائل برجام،تلاطم‌های ارزی و گپ قیمتی حدود ۴۰ درصدی بین دلار با نرخ ۴۲۰۰ تومانی و دلار بازار آزاد با نرخ ۶۰۰۰ تومانی است. این عوامل موجب شد که در حال حاضر بورس تهران به صورت منفعل عمل کند و خریداران نیز به همین دلیل عقب نشسته‌اند تا ببینند سرانجام مسائل مذکور به کجا می‌رسد تا بتوانند با خیال راحت اقدام به خرید سهام در بورس کنند.

در حال حاضر دو گروه پتروشیمی و خودروسازی که دارای ۳۵ درصد سهم بازار هستند در نابسامانی کامل به لحاظ تغییر نرخ دلار به سر می‌برند. در گروه خودروسازی تمام شرکت‌های گروه مجبور به وارد کردن قطعات با دلار آزاد بوده و شرکت‌های قطعه ساز هم باید مواد اولیه برای تولید قطعه (برای شرکت‌های قطعه‌ساز داخلی) را با ارز آزاد وارد کنند که این دو عامل موجب افزایش یکباره بهای تمام شده محصولاتشان شده است. از آنجا که تقاضا برای محصولات این شرکت‌ها ککش قیمتی ندارد، پس می‌توان گفت افزایش بهای تمام شده محصولات بیشتر از افزایش ریالی فروش خواهد بود که این به نوبه خود موجب کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها و در نتیجه کاهش سود هر سهم و یا افزایش زیانشان می‌شود.

در گروه پتروشیمی هم وضعیت به همین صورت دنبال می‌شود. رشد مبلغ فروش برای شرکت‌های این گروه بیشتر از محل افزایش نرخ ارز بوده و این موضوع برای شرکت‌های صادرات محور از دو جهت دارای اهمیت است که یک مورد آن شامل افزایش ریالی فروش ناشی از تسعیر ارز و از طرف دیگر افزایش قدرت چانه‌زنی برای افزایش نرخ محصولات داخلی بوده است. حال با شرایط تعیین نرخ دلار ۴۲۰۰ تومان برای تسعیر ارز، شرکت‌های صادراتی با دو مشکل مواجه می‌شوند. اول اینکه باید ارز خود را در سامانه نیما و با تعیین نرخ ۴۲۰۰ تومان به فروش برسانند که همین‌عامل موجب کاهش فروش شرکت‌ها می‌شود؛ چراکه قبلا دلار صادراتی خود را با نرخ

بازار آزاد به فروش می‌رساندند و از طرفی در گذشته نرخ خوراک برای شرکت‌ها با دلار ۳۸۰۰ تومانی تعیین می‌شد که حال با تعیین نرخ واحد این موضوع هم موجب افزایش بهای تمام شده شرکت‌ها می‌شود.

باتوجه به توضیحات داده شده تغییرات نرخ ارز برای شرکت‌های پتروشیمی با منشا صادراتی از دو محل زیان ایجاد کرده که در امور فروش و بهای تمام شده آنها قابل مشاهده است.پس همان‌طور که عنوان شد، علاوه بر مسئله مذکور باید مسایل پیرامون برجام را هم مد نظر قرار داد. اگر شرایط مساعد باشد، می‌توان گفت که بازار اندکی از ریزش اخیر خود را جبران می‌کند ولی درغیر این صورت روند فرسایشی شاخص ادامه‌دار خواهد بود و انتظار کاهش قیمت سهام در بسیاری از شرکت‌ها وجود دارد.



یژمان کیا معاونت توسعه و سرمایه گذاری کارگزاری بانک دی

پاسخ این سوالات واضح است. به نظر بسیاری از تحلیلگران سیاسی، منفعت آمریکا به برجام گره نخورده بلکه، سود ایالت متحده از چهره‌سازی ایران به عنوان یک خطر بالقوه برای منطقه و در نتیجه تامین‌مالی برای آمریکا از طریق هم پیمان‌هایش در منطقه است! البته با وجود آگاهی از چنین شرایطی، باز هم نمی‌توان از اثرات هیجانی و کوتاه‌مدت خروج آمریکا از توافق، چشم‌پوشی کرد. شاخص کل از بهمن‌ماه تاکنون باوجود رشد قیمت

کالاهای اساسی، افزایش نرخ دلار، عدم کاهش درآمدهای نفتی و سایر عوامل اقتصادی کاهش داشته است. از این غریزه بازارسرمایه است که اختلالات آینده را به زمان حال تنزیل کند و به سهام ارزش دهد. در حاشیه این موارد لازم به ذکر است که به همین دلیل تئوریک، اگر قرار بر حمایت از سهام و صنایع بورسی از طریق صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار بوده است، باید تدابیری اندیشیده می‌شد تا یکی دو ماه پیش از داستان برجام، حمایت صورت می‌گرفت؛ چراکه سابقه تاریخی بورس نشان داده پس از رخداد واقعه مورد انتظار، به دلیل اینکه بازار از قبل، اثرات آن رویداد را به‌اصطلاح پیش‌خور کرده است، دیگر نوسنداروی پس از مرگ سهراب است!

به هر حال چند سناریوی مشخص پیش روی ماست. با خروج آمریکا از برجام وایبرای ماندگاری در این توافق

بین‌المللی باید منتظر واکنش دیپلماسی ایران در این خصوص بود. همچنین با تحقق خروج آمریکا از برجام، فرض عدم کاهش درآمد حاصل از فروش نفت و همان‌عادیتی که پیش از خروج داشتیم را از دست خواهیم داد مسئله‌ای

به شمار می‌آید که می‌توان گفت در واقع «هیچ» بوده است.

البته تنها می‌توان زمانی نگران بود که خروج آمریکا در توافق برجام به هر نحوی سبب کاهش درآمدهای ارزی کشور شود که در این حالت افزایش نرخ دلار و بالطبع آن کاهش ارزش پول ملی، کاهش نرخ سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی قابل پیش‌بینی است.

بی تأثیری بازار سرمایه از برجام

معاملات سهام در بورس تهران همچنان در ریسک سیاسی ناشی از تصمیم‌گیری سیاستمداران آمریکا درباره توافق هسته‌ای انجام می‌شود و ارزش سهام تحت تاثیر هیجانات سیاسی مسیر خود را ادامه می‌دهد، اما آنچه از رفتارن فعالان بازارسرمایه به چشم می‌خورد حمایت حقوقی‌ها از سهام بنیادی است که سبب توقف و یا کند کردن روند نزولی قیمت‌ها شده است.

تصمیمات بین‌المللی به ویژه موضوعات مربوط به «برجام»، رفع یا اعمال تحریم‌ها همواره موضوعی بوده که اثرات خود را بر اقتصاد و بازار سرمایه گذاشته است. بر این اساس رفتار معامله‌گران بازار سهام در قبال تصمیم ترامپ همراه با احتیاط خواهد بود.

بدون‌شک هر نوع واکنش سرمایه‌گذاران به تصمیم ترامپ در خصوص «برجام» موقتی و زودگذر خواهد بود و معاملات بازار سهام راه خود را در پیش خواهد گرفت.

ضمن آن که به دلیل موانع بانکی و موضوع سونیتف، اجرای «برجام» تاثیر عمیقی بر اقتصاد و بازارسرمایه تاکنون نداشته است که نگرانی‌ها در خصوص خروج ایالات متحده از «برجام» تاثیر زیاد این موضوع بر بازارسهام را به دنبال داشته باشد.بر این اساس با خروج آمریکا از برجام، به نظر می‌رسد واکنش معامله‌گران به این اتفاق زودگذر و کوتاه‌مدت باشد، چرا که بازار سرمایه قبلا نسبت به این موضوع واکنش نشان داده است.

از سوی دیگر اقتصاد و بازار سرمایه کشور و در پی آن صنایع و شرکت‌های بورسی تاثیر خاصی از اجرای برجام نپذیرفته‌اند که حالا با مسائل پیرامون آن نگران از دست رفتن این تاثیرات باشند.

علاوه بر این بازارسرمایه ایران تحت حمایت دولت رشد کرده تا سرمایه‌های بین‌المللی. بر این اساس بیشتر به نظر می‌رسد عوامل داخلی منجر به رشد بازارسرمایه ایران شده است. البته به طور یقین دولت نیز در قبال خروج آمریکا از برجام راهکارهایی را مدنظر خواهد داشت تا بتوانیم از این موضوع گذر کنیم.



سیاوش وکیلی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امین

این رخداد به آشفتگی بیش از پیش بازار پول خواهد انجامید و نیاز به اصلاحات گسترده دارد. به نظر می‌رسد که اصلاح فوری و فوتی این موضوع از عهده دولت خارج باشد. از این‌رو احتمالا در یک یا نهایتا دو مرحله دیگر امکان افزایش نرخ دلار رسمی وجود خواهد داشت. زیرا با وضعیت نرخ دلار بازار آزاد و آشفتگی شرایط بازار ارزی، اعتماد به دلار ۴۲۰۰ تومانی به حداقل رسیده است، اما واقعیت این است که دلار ۴۲۰۰ الی ۴۵۰۰ تومانی ۸۰درصد نیازهای ارزی کشور را پوشش می‌دهد.

بر این اساس به نظرم، نتیجه این فشارها به همگرایی و اجماع عقلای نظام در

رابطه با حل مشکلات خواهد شد. همچنین با خروج آمریکا از بر جام قطعا دنیا به

آخر نخواهد رسید و بازارسرمایه یکی از گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری خواهد بود. به عبارت دیگر، سهام

بسیاری شرکت‌ها در حوزه‌های معدنی و فولادی و پتروشیمی در موقعیت فرصت خرید هستند و قطعا نظام

سناریوهایی در این خصوص طراحی کرده است.

سبدها سهام بینندگان هفتنه

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد
کوتاه مدت	پالایشگاه نفت تبریز	شبریز	۹۱۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	مارگارین	غمارگ	۱۸۰۰	۱۰	امکان افزایش نرخ محصولات
	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و چشم‌انداز مثبت قیمت‌های جهانی
میان مدت	پالایشگاه نفت لوان	شاون	۱۵۳۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	صنعتی و معدنی	کگل	۴۲۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی
	زغال‌سنگ نکین طیس	کطیس	۳۶۰۰	۱۰	شرایط مناسب بنیادی امکان افزایش نرخ محصولات
بلندمدت	معدنی و صنعتی گل‌گهر	کگل	۴۸۰۰	۱۰	رشد ارزش مبادلاتی
	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد ارزش مبادلاتی
	پتروشیمی مین	مین	۶۵۰۰	۱۰	رشد ارزش مبادلاتی

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد
کوتاه مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	پالایشگاه نفت تبریز	شبریز	۹۱۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	پالایشگاه نفت لوان	شاون	۱۵۳۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
میان مدت	صنعتی و معدنی	کگل	۴۲۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی
	زغال‌سنگ نکین طیس	کطیس	۳۶۰۰	۱۰	شرایط مناسب بنیادی امکان افزایش نرخ محصولات
	معدنی و صنعتی گل‌گهر	کگل	۴۸۰۰	۱۰	رشد ارزش مبادلاتی
بلندمدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد ارزش مبادلاتی
	پتروشیمی مین	مین	۶۵۰۰	۱۰	رشد ارزش مبادلاتی
	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد ارزش مبادلاتی

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارایه شده صرفاً متناسب 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.

بینندگان

کتاب مالی پیشرفته

هفته‌نامه بورس: در بین ابعاد چستی، چربی و چگونگی مدیریت مالی، بعد از مدیریت مالی، یعنی چگونگی مدیریت نگاه اقتصادی از اهمیت بیشتر و پیچیدگی‌های نظری و عملی متعددی برخوردار است و می‌توان گفت یکی از مسائل مهمی که امروزه در کشور ما نگاه‌های اقتصادی، شرکت‌های فعال در بازار سرمایه و سایر شرکت‌ها ام‌از شرکت‌های کوچک و متوسط، دانش بنیان، استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های خانوادگی با آن رو به رو هستند، نحوه و چگونگی مدیریت آن‌ها از جنبه مالی است. به همین دلیل نگاه‌ها برای دستیابی به یکی از هدف‌های اساسی خود یعنی به حداکثر رساندن ارزش سهامداران با مشکل مواجه هستند و هر چقدر اندازه آن‌ها بزرگتر باشد این مشکلات و چالش‌ها بزرگتر و پیچیده‌تر خواهد بود. از سوی دیگر امروزه انتظارات از یک نگاه اقتصادی نسبت به گذشته تغییر یافته و سایر گروه‌های ذی‌نفع همچون سهامتکاران، اعتباردهندگان، فعالان بازار سرمایه، دولت و مردم نیز عملکرد شرکت را مورد توجه قرار می‌دهند. کتاب مالی پیشرفته برای پاسخگویی به چنین نیازی و با هدف پرداختن به جوانب مختلف مدیریت مالی تدوین شده است. مالی، ریاضیات مالی، بودجه بندی سرمایه‌ای، ارزشگذاری سهام، هزینه و ساختار سرمایه، مباحث مربوط به تقسیم سود، ادغام و تحصیل و ورشکستگی، حاکمیت شرکتی، کارایی بازار و مالی رفتاری بررسی شده است. این کتاب توسط سجاد جلالی، محمدمهدی مومن‌زاده، رضا امیدوار تجریشی و حامد شجاعی تألیف شده و انتشارات نورا آن را منتشر کرده است. علاقه‌مندان می‌توانند کتاب را از سایت انتشارات نورا به آدرس nashrenoir یا از طریق تماس با شماره تلفن ۶۶۴۹۱۲۰۸ تهیه فرمایند.

کارکنان

کارکنان

هفته‌نامه بورس: بر اساس تجارب یک هفته گذشته در مشاوره‌ها بسیاری از شرکت‌ها دارند زیان می‌دهند، منتهی چون حسابداری هزینه تمام شده آنها بروز نیست متوجه زیان نیستند. با قاطعیت می‌شود گفت دیگر حساب دخل‌وخرج در پایان سال سنتی متناسب با شرایط روز نیست، البته تا چند ماه قبل ضروری بود که فعالان اقتصادی، ماهانه هزینه دخل‌وخرج را محاسبه کنند. اما اکنون دیگر محاسبه هزینه تمام شده در پایان ماه جوابگوی شرایط جدید نیست، فعالان اقتصادی باید بتوانند در خصوص هر معامله و فروش روزانه بر اساس هزینه تمام شده تصمیم بگیرند. بسیاری از واحدها دارند زیان می‌دهند و چون حساب دخل‌وخرج‌شان روزانه تست نمی‌شود متوجه زیان نمی‌شوند. حساب دخل‌وخرج شرکت‌ها در سال ۹۶ باید به تفکیک ۸ ماهه اول و ۴ ماهه آخر تهیه شود. همین چندروز گذشته در یک مشاوره مسئول حسابداری از سود ۲ میلیارد تومانی سسال ۹۶ سخن می‌گفت، من از او خواستم که ۸ ماهه اول سال و ۴ ماهه آخر را به تفکیک اعلام کند و بعد مشخص شد که در ۴ ماهه آخر سال شرکت ۱۰ میلیارد تومان زیان کرده، منتهی زیان آخر سال با سود ۸ ماهه اول سال خنثی شده است. متوسط قیمت دلار در اردیبهشت ۹۶ بالغ بر ۳۷۶۰ تومان بود، اما دلار در بازار جهانی در وضع فعلی نسبت به سال قبل نسبت به فرانک سوئیس ۱۰ درصد سقوط کرده است. امروز در مشاوره ثروت یک فعال اقتصادی با اردیبهشت سال قبل مقایسه شد (البته به فرانک سوئیس) ثروت ریالی فرد در اردیبهشت سال قبل به فرانک محاسبه شد و امروز هم این محاسبه تکرار شد ثروت فرد به دلار ۵۹ درصد کاهش یافته و چون دلار در برابر فرانک سوئیس نیز ۱۰ درصد سقوط کرده در عمل ثروت فرد طی یک سال ۶۹ درصد کاهش داشته است، محاسبه دخل‌وخرج بدون لحاظ تورم به فعال اقتصادی آدرس غلط می‌دهد.

اسقاط کافه خیار

ولو خیار غیر هر چند فاحش یا افحش از طرفین بعمل آمد

این جمله کلیدی که در اکثر قراردادهای معاملاتی می‌آید بدین معناست که: طرفین کلیه اختیارات فسخ قرارداد، از جمله ادعای متضرر شدن را از خود ساقط کردند و دیگر نمی‌توانند تحت هیچ شرایطی ادعای فسخ کنند. حتی اگر این ضرر بزرگ و قابل چشم‌پوشی نباشد، مثلاً بگویید: این ملک را خیلی گران خریدم یا خیلی ارزان فروختم یا بگویید این خانه دارای عیوب و ایرادات مختلف است، یا چون بها و ثمن معامله را ندادی پس قرارداد را فسخ می‌کنم.

خیابان شهرداری شمالی، پلاک ۱۹، پلاک ۸۸، طبقه ۴، واحد ۱۹
WWW.LAALDN.IR
+9891 88179344
https://telegram.me/laaldn

مفاهیم مالی

برش‌های خود را از مشاوران ما بپرسید. به سامانه ۹۷۰ ۹۷۰ ۶۶۶ ۳۰۰۰ پیامک بزنید
پست الکترونیک: bazarsarmaye@gmail.com

معامله‌گری علم است یا هنر؟

حقایقی که موفق‌ها نمی‌گویند

سجاد پوربوزر مدیر مبداس سرمایه

ریاضیات، فیزیک و شیمی، علم است و قوانین این علوم را نمی‌شود نقض کرد و قطعیت دارد، مثلاً در شرایط استاندارد آب در دمای صفر درجه یخ می‌زند ولی در معامله‌گری قطعیتی وجود ندارد و عملاً معامله‌گری بازی با احتمالات است و می‌توان گفت معامله‌گری یک مهارت است.

مفهوم حدزبان

حدزبان فقط یک پارامتر تصمیم‌گیری نیست بلکه برای معامله‌گر حرفه‌ای یک مفهوم عملیاتی است. حدزبان نقطه‌ای است که وقتی قیمت به آن می‌رسد پیش‌بینی معامله‌گر دیگر اعتباری ندارد. این تعریف کلاسیک حدزبان است، ولی برای یک معامله‌گر حرفه‌ای علاوه بر این تعریف مفهوم‌های دیگری هم دارد.

آیا معامله‌گری که در معامله‌ای وارد شده و قیمت بر خلاف پیش‌بینی او حرکت کرده و دچار زیان شده معامله‌گری است که اشتباه وارد معامله شده است؟ من همیشه به شواهد این موضوع را یادآوری می‌کنم که در معامله‌گری زیان کردن بسیار عادی است، ولی در زیان ماندن اشتباه بزرگی است. ما فهمیدیم حرکات قیمت قابل پیش‌بینی نیست ولی زیان قابل جبران کردن به معامله‌گر رابطه مستقیم دارد. پس اگر معامله‌گر طبق سیستم معاملاتی خود معامله کند و این معامله به زیان منتهی شود، معامله‌گر اشتباهی نکرده و اگر به حدزبان خود وفادار نماند اشتباه بزرگی کرده است. یک معامله‌گر حرفه‌ای به زیان جا نمی‌دهد ولی به سود جای زیادی می‌دهد و این تفاوت یک معامله‌گر آماتور با یک معامله‌گر نیمه‌حرفه‌ای است.

کتاب نون

رمز و راز شکست فعالان اقتصادی

هفته‌نامه بورس: بر اساس تجارب یک هفته گذشته در مشاوره‌ها بسیاری از شرکت‌ها دارند زیان می‌دهند، منتهی چون حسابداری هزینه تمام شده آنها بروز نیست متوجه زیان نیستند. با قاطعیت می‌شود گفت دیگر حساب دخل‌وخرج در پایان سال سنتی متناسب با شرایط روز نیست، البته تا چند ماه قبل ضروری بود که فعالان اقتصادی، ماهانه هزینه دخل‌وخرج را محاسبه کنند. اما اکنون دیگر محاسبه هزینه تمام شده در پایان ماه جوابگوی شرایط جدید نیست، فعالان اقتصادی باید بتوانند در خصوص هر معامله و فروش روزانه بر اساس هزینه تمام شده تصمیم بگیرند. بسیاری از واحدها دارند زیان می‌دهند و چون حساب دخل‌وخرج‌شان روزانه تست نمی‌شود متوجه زیان نمی‌شوند. حساب دخل‌وخرج شرکت‌ها در سال ۹۶ باید به تفکیک ۸ ماهه اول و ۴ ماهه آخر تهیه شود. همین چندروز گذشته در یک مشاوره مسئول حسابداری از سود ۲ میلیارد تومانی سسال ۹۶ سخن می‌گفت، من از او خواستم که ۸ ماهه اول سال و ۴ ماهه آخر را به تفکیک اعلام کند و بعد مشخص شد که در ۴ ماهه آخر سال شرکت ۱۰ میلیارد تومان زیان کرده، منتهی زیان آخر سال با سود ۸ ماهه اول سال خنثی شده است. متوسط قیمت دلار در اردیبهشت ۹۶ بالغ بر ۳۷۶۰ تومان بود، اما دلار در بازار جهانی در وضع فعلی نسبت به سال قبل نسبت به فرانک سوئیس ۱۰ درصد سقوط کرده است. امروز در مشاوره ثروت یک فعال اقتصادی با اردیبهشت سال قبل به فرانک محاسبه شد و امروز هم این محاسبه تکرار شد ثروت فرد به دلار ۵۹ درصد کاهش یافته و چون دلار در برابر فرانک سوئیس نیز ۱۰ درصد سقوط کرده در عمل ثروت فرد طی یک سال ۶۹ درصد کاهش داشته است، محاسبه دخل‌وخرج بدون لحاظ تورم به فعال اقتصادی آدرس غلط می‌دهد.

چرایی حذف ۸۰ درصد از فعالان اقتصادی

- هشتاد درصد بیزنس‌ها مبتنی است بر فروش اندک و سود بسیار.
- مسیر حرکت بازار: بیزنس مبتنی بر فروش بسیار و سود اندک دارد جایگزین بیزنس مبتنی بر فروش اندک و سود بسیار می‌شود.
- در سال ۹۶ این روند شتاب گرفت و در سال ۹۷ به اوج خود می‌رسد.
- جنس تورم از جنس تورم گذشته نیست در دهه ۸۰، تورم باعث افزایش ثروت فعال اقتصادی می‌شد، اما اکنون بازاربان فقط می‌توانند معادل ۷۰ درصد تورم ایجاد شده قیمت محصول خود را افزایش دهند، تورم به ثروت آنها اضافه نمی‌کند، تورم فقط هزینه جاری آنها را اضافه می‌کند، همه افزایش در هزینه را هم نمی‌توان به قیمت کالا و خدمات اضافه کرد و از مشتری دریافت کرد. فعال اقتصادی نمی‌تواند به میزانی که هزینه‌اش افزایش می‌یابد، قیمت کالا و خدمات خود را افزایش دهد.

راه حل

- در ۲۰ درصد موارد وقتی هزینه افزایش می‌یابد، می‌توان هزینه را کاهش داد اما همواره این راه حل عملی نیست چون هزینه مزایای وجود ندارد.
- در مواردی که هزینه مزایای وجود ندارد راه حل افزایش فروش است یا تعطیلی.
- در ۸۰ درصد موارد، تنها راه حل افزایش فروش است؛ یعنی آن میزان هزینه (اگر غیرقابل کاهش باشد) فقط با حجم بیشتری از فروش ممکن است، اما حجم بیشتر فروش، نیاز به سرمایه بیشتر دارد، یعنی در عمل سرمایه‌های کوچک قادر به رقابت نیستند و از بازار حذف می‌شوند.
- بیزنس مبتنی بر فروش بسیار و سود اندک دارد ایران جدیدی متولد می‌کند، ایران جدیدی نه که ممکن که در راه است.
- بیزنس مبتنی بر فروش اندک و سود بسیار که حرف اول را از سال ۸۰-۱۳۶۰ می‌زد، دارد آخرین نفس‌های خود را می‌کشد.
- اساس این تغییرات بر یک اصل استوار است: این حجم از فروش با این میزان از هزینه ممکن نیست.

@Adibmh

پیش‌بینی دامنه تغییرات طلا با استفاده از مدل ترکیبی ARIMA و شبکه عصبی

شاپور محمدی - رضا راعی - محمدرضا رحیمی

هفته‌نامه بورس: مدل خودرگرسیون میانگین متحرک انباشته (ARIMA) که تحت‌عنوان روش باکس و جنکینز شناخته می‌شود، یکی از پرکاربردترین مدل‌ها در پیش‌بینی سری‌های زمانی است. از سوی دیگر شبکه عصبی یک تخمین زنده عمومی است که الگوهای غیرخطی را بسیار خوب مدل‌سازی می‌کند. دانستن الگوی داده‌ها مبنی بر خطی و غیرخطی بودن در واقعیت کمی دشوار است، بنابراین این ایده در ذهن ایجاد می‌شود که تلفیق مدل‌های خطی و غیرخطی می‌تواند منجر به افزایش دقت پیش‌بینی شود. از این‌رو، در این پژوهش بخش خطی را بوسیله مدل ARIMA پیش‌بینی کرده، آن‌گاه پسماندهای غیرخطی را بوسیله شبکه عصبی پیش‌خور مدل‌سازی کرده و پیش‌بینی حاصل از آن را به مدل ARIMA، به منظور پیش‌بینی حد بالای قیمت، حد پایین قیمت و قیمت پایانی اونس طلا اضافه می‌کنیم. نتایج بررسی دقت مدل ترکیبی نسبت بر هر یک از مدل‌های ARIMA و شبکه عصبی بر اساس دو معیار MSE و MAE با استفاده از آزمون‌های مقایسه زوجی و دایبولد-ماریانو دال بر عملکرد بهتر مدل ترکیبی است.

پرواز ماهان

Mahan Air

سفر به اروپا با هواپیمای ماهان

Paris, Milan, Munich, Dusseldorf

www.mahan.aero
WELCOME TO OUR WORLD

Telegram.me/mahanairchannel
Instagram.com/fly_mahanair