



اتاق بازرگانی نبض دلار را به دست می گیرد؟

# فرار از شفافیت ارزی

صفحه ۲

شرکت های بورسی با ارز رسمی چه کردند

## مشارکت در امتیاز ۳۷ هزار میلیارد تومانی

صفحه ۹

### «چادرملو» زیر ذره بین

تازه ترین آمار تولید، فروش و درآمد روی کاران  
حفظ روند سودآوری «شغدیر»  
بازدهی ۲۰ تا ۲۶ درصدی صندوق های یک کارگزاری  
«پارس» ۶۰۰ میلیاردی آماده عرضه اولیه  
پذیره نویسی ۵۰۰ میلیاردی صکوک مباحه کورش  
نیروگاه مجتمع فولاد سبا در آستانه راه اندازی  
صعود ۳۰ پله ای سپ  
سود ۷۵۰ ریالی به ازای هر سهم در فولاد خوزستان

صفحات ۱۲، ۱۳ و ۱۶

## تکرار سونامی سود بانکی

صفحه ۳

دست خریداران برای ورود به بازار آتی بسته می شود؟

## درمان موقت در بورس کالا

صفحه ۶

کارشناسان تأثیر نوسانات ارزی بر بورس را بررسی کردند

## دلار سواری شرکت های بورسی

صفحه ۱۵

حذف رانت و کاهش فساد امکان پذیر می شود

## ناشران در انتظار ابلاغ راهبری شرکتی

صفحه ۵



علیرضا بیگی خبر داد:

## تداوم روند سودآوری کشاورزی و دامپروری بینالود

صفحه ۱۴

سرمقاله

### پایانی بر فقدان بازار منسجم ارزی



ولی نادی قمی

نرخ ارز و سیاست های ارزی، برای کنترل تورم، ایجاد رونق اقتصادی، تشویق صادرات، اشتغال زایی و افزایش سرمایه گذاری ها در سرمایه ثابت به کار می رود. با نگاهی به سابقه سیاست های ارزی کشور می توان مهم ترین ویژگی آن را سرکوب نرخ ارز دانست. البته فقدان یک بازار منسجم جهت کشف نرخ واقعی ارز (یا تقریب نسبتاً مطمئنی از آن که بر اساس عرضه و تقاضای فراوان شکل گرفته باشد)، حاکمیت نظام چند نرخ و به تبع آن رانت و فساد ناشی از آن، حضور مسلط دولت در بازار ارز بخصوص در بخش عرضه، عدم تنوع منابع ارزی کشور، تمرکز عمده معاملات ارزی در صرافی ها (و نه بانک ها) و تمایل شدید نخبگان و قشر ممتاز جامعه به خروج ارز از کشور نیز از جمله ویژگی های مهم بازار ارز در کشور است.

صفحه ۲

یادداشت

### نبود نوآوری در بازار ارز



علی رحمانی

بانک مرکزی به صورت قانونی و سنتی مسئول بازار ارز در ایران است و به همین دلیل هیچگاه این نهاد تمایل چندانی برای دخالت یا حضور جدی نهاد دیگری مانند بورس در این بازار نداشته است. شاید همین موضوع موجب شده که در برهه های زمانی مختلف بانک مرکزی بی راه اندازی بازار مشتقه ارز و بورس ارز مخالفت کند.

صفحه ۳

**گروه تامین سرمایه نوین**  
NOVIN Investment Bank Group  
بانک سرمایه گذاری، عرضه کننده اولین ها در بازار سرمایه ایران  
Leading Investment Bank in IRAN

**کاملترین زنجیره خدمات مالی**

- تأمین مالی شرکت های بزرگ، متوسط و کوچک
- تأمین سرمایه در گردش
- تأمین مالی پروژه ها
- ارائه کننده خدمات بانکداری اختصاصی
- صندوق های سرمایه گذاری در سهام
- ارائه خدمات سبدگردانی
- تجدید ساختار مالی (خدمات ادغام و تملیک)
- صندوق های با درآمد ثابت و با پیش بینی سود
- خدمات کارگزاری و خدمات مشاوره
- Large Firms and SMEs Financing
- Working Capital Financing
- Project & Structured Financing
- Private Banking Services
- Venture Capital & Equity Funds
- Portfolio Management
- M&A and Valuation Advisory
- Fixed Income Funds
- Brokerage Services & Financial Advisory

شرکت کارگزاری  
تامین سرمایه نوین  
NOVIN Investment Bank Brokerage

شرکت مشاور سرمایه گذاری  
تامین سرمایه نوین  
NOVIN N.I.B. Investment Consulting

نشانی تهران: بلوار آفریقا، بلوار گل آذین، شماره ۲۳  
کد پستی: ۱۹۱۵۷۱۵۳۵۱  
تلفن: ۰۲۱-۸۴۳۴۱۰۰۰ | فکس: ۰۲۱-۲۲۰۳۰۳۴۴  
www.novinib.com | info@novinib.com  
No.23, Golazin St., Africa Ave., Tehran-IRAN,  
Postal Code:1915715351  
Tel:+98 21 84341000 Fax:+98 21 22030344

**صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت**  
**امین آشنا ایرانیان**

**سود محقق شده خردادماه**

**۲۲/۳ درصد**  
سالانه

صندوق سرمایه گذاری  
**امین آشنا ایرانیان**

مدیر صندوق: کارگزاری سهم آشنا  
دارای ضامن نقد شونده بانکی  
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

داخلی (۴) ۰۲۱-۲۲۷۷۱  
نشانی: سعادت آباد، کوچه هشتم، پلاک ۲۷  
وب سایت: http://www.iafi.ir



## اخبار هفته

### پیشنهاد دلار ۵۰۰۰تومانی و حذف ارز مسافرتی



در جلسه نوبخت و کرباسیان با اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس، پیشنهادهایی در خصوص قیمت ۵۰۰۰تومانی دلار و توقف عرضه دلار دولتی برای سفرها و واردات خودرو و موبایل مطرح شد.
محمدرضا پورابراهیمی رییس کمیسیون اقتصادی تأکید کرد:اتفاقات چند هفته اخیر بازار ارز نشان داد که آنچه پیشتر درباره ضرورت شکل گیری بازار ثانویه ارزی گفته بودیم باید محقق شود.تأخیر در ایجاد چنین بازاری، اقتصاد کشور را با چالشی جدی مواجه کرد و حتی بورس که روند صعودی داشت از این عامل متأثر شدوی گلوگاه تصمیم‌گیری‌ها در امور اقتصادی کشور را نبود بازار ثانویه ارزی اعلام کرد و افزود: برای آرامش‌بخشی به فضای اقتصادی به‌ویژه بازار ارز تشکیل بازار ثانویه از ضرورت دارد.
همچنین رحیم زارع عضو کمیسیون اقتصادی مجلس، یکسان‌سازی توأم با محدودیت نرخ ارز را مانع عرضه ارز بخش خصوصی به بازار دانست و گفت: پیشنهاد می‌کنم نرخ ارز تعیین‌شده دولت از ۲۲۰۰ تومان فعلی به ۵۰۰۰ تومان افزایش یابد، تا شرکت‌های بزرگ ارز حاصل از صادرات را در بازار عرضه کنند.

## سرمقاله

## پایانی بر فقدان بازار منسجم ارزی

نرخ ارز و سیاست‌های ارزی، برای کنترل تورم، ایجاد رونق اقتصادی، تشویق صادرات، اشتغال‌زایی و افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در سرمایه ثابت به کار می‌رود. با نگاهی به سابقه سیاست‌های ارزی کشور می‌توان مهم‌ترین ویژگی آن را سرکوب نرخ ارز دانست.

البته فقدان یک بازار منسجم جهت کشف نرخ واقعی ارز (یا تقریب نسبتاً مطمئنی از آن که بر اساس عرضه و تقاضای فراوان شکل گرفته باشد)، حاکمیت نظام چند نرخي و به تبع آن رانت و فساد ناشی از آن، حضور مسلط دولت در بازار ارز بخصوص در بخش عرضه، عدم تنوع منابع ارزی کشور، تمرکز عمده معاملات ارزی در صرافی‌ها (و نه بانک‌ها) و تمایل شدید نخبگان و قشر ممتاز جامعه به خروج ارز از کشور نیز از جمله ویژگی‌های مهم بازار ارز (اگر بتوان به آن بازار گفت) در کشور است.

اگرچه سیاست سرکوب نرخ ارز هر هشت سال یک‌بار، جهش ارزی نیز در کشور به دنبال داشته است اما در سال‌های اخیر، تحریم‌ها به خلاص شدن زود هنگام فتر نرخ ارز کمک شایانی کرده است.

طی ماه‌های اخیر، اعلام نرخ آمریکا از برجام موجب حرکت نقدینگی فزاینده اقتصاد به سمت ارز شده که تلاطم قابل توجهی را در این بازار به وجود آورده است. دولت برای حمایت از اقبال ضعیف جامعه، سیاست جدیدی را در این حوزه در پیش گرفت که حکایت از سرکوب بیشتر نرخ ارز دارد. عملاً سیاست تک‌نرخ‌خی شدن ارز به جهت محدودیت‌های عرضه و متعاقب آن شکل‌گیری قیمت‌های فوق تصور در بازار آزاد (قاچاق) و به تبع آن فساد ناشی از تفاوت قابل توجه نرخ رسمی و آزاد ارز، با موفقیت روبرو نشد. در این اوضاعی که ارز در بازار آزاد (قاچاق) هر قیمتی می‌گیرد و سیستم نیمایی، سیستم مناسبی برای تخصیص و مصرف بهینه نبوده است، راه‌اندازی بورس ارز می‌تواند کارآمدی بیشتری داشته باشد.

بنابراین ناکارآمدی و عدم شفافیت تخصیص ارز در سیستم نیمایی، دولت را مجاب به ایجاد بازار ثانویه ارز (بورس) کرده است. اگرچه ایجاد بورس برای هر کالایی منجمله ارز مستلزم وجود عرضه‌کنندگان آزاد متعدد، متقاضیان فعال، شفافیت معاملات، اقتصاد سالم مبتنی بر رقابت، و نهادهای مالی فعال است، اما در این شرایط راهکاری بهتر از این، جهت تخصیص ارز قابلیت عملی شدن ندارد. در بستر جدید قیمت باید بر اساس توافق میان عرضه‌کنندگان ارز (صادرکنندگان کالا و خدمات) و مصرف‌کنندگان ارز (واردکنندگان کالا و خدمات) شکل گیرد و از سیاست‌های دستوری حتی المقدور اجتناب شود. سابقه نشان داده است که سبک ایرانی اجرای سیاست‌های ارزی که در قالب دخالت بی‌حدو حصر افراد بی‌تخصص بروز می‌کند، موجب اشتفتگی امور و ایجاد رانت برای افرادی می‌شود که فاقد پتانسیل لازم برای کمک به پیشرفت اقتصاد کشور هستند.

چنانچه ایجاد بورس ارز را با دخالت حداقلی دولت جهت شکل‌گیری قیمت‌ها، مفروض بگیریم، شاهد افزایش انگیزه‌های صادراتی به رغم تحریم‌ها خواهیم بود. بازار سهام کشور نیز از تشکیل بورس ارز، اثر مثبت خواهد پذیرفت و برآورد می‌شود که قیمت سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی تحت‌تأثیر قیمت‌های شکل گرفته در بورس ارز، قیمت واقعی‌تری به خود بگیرند.

در پایان باید تأکید کرد که نتایج تحقیقات متعدد نشان می‌دهد که قیمت سهام شرکت‌ها با نرخ واقعی ارز رابطه مثبت دارد. همچنین شوک‌های ارزی اگرچه در کوتاه‌مدت و میان‌مدت از طریق اثرگذاری سریع بر درآمد شرکت‌ها موجب افزایش قیمت سهام می‌شود اما در بلندمدت از طریق اثرگذاری بر هزینه‌ها، هزینه سرمایه و مخارج سرمایه‌ای، کاهش قیمت سهام شرکت‌ها را در پی خواهد داشت.

## پادانتهام

## نبود نوآوری در بازار ارز

**علی رحمانی** مدیرعامل سابق شرکت بورس اوراق بهادار تهران

این بازار نداشته است، شاید همین موضوع موجب شده که در برهه‌های زمانی مختلف بانک

مرکزی با راه‌اندازی بازار مشتقه ارز و بورس ارز مخالفت کند.
این در حالی است که در حوزه ارزی کشور نهادهای کافی نداریم و به همین دلیل است که اصولاً ریسک‌های ارزی در اقتصاد کشور سرچای خودش باقی است. در عین حال ما نوآوری در بحث بازار ارز و ابزارهای ارزی و همانطور که گفتیم در نهادهای ارزی کشور نداریم. این در حالیست که در دنیای امروز نوآوری‌های زیادی در زمینه بازارها و ابزارهای ارزی صورت گرفته است.

با همه این مسایل شاهدیم با توافق بانک مرکزی و سازمان بورس بحث راه‌اندازی بورس ارز مجدداً مطرح شده است که معتمد اجرای این طرح نه یک نیاز که یک الزام است. در واقع وجود این بازار در شرایط کنونی برای اقتصاد ما ضرورت دارد و کمک می‌کند که در جنگ اقتصادی ضرر نکنیم یا کمتر ضرر کنیم.

البته در سایر کشورهای دنیا بازارهای مختلف مثل بورس و ارز درهم تنیده شده و یکدیگر را پوشش می‌دهند. برای این اساس در شرایط کنونی در کشور ما نیز همراهی بازار پول و سهام نه تنها به بازار ارز که به بازار طلا و سکه نیز کمک می‌کند.

## خبر ویژه

## بانک ملت، رکورددار حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان

معاون توسعه مدیریت و جذب سرمایه معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری اعلام کرد که با حمایت بانک‌ها هیچ دغدغه‌ای برای تأمین منابع مالی شرکت‌های دانش‌بنیان نداریم و بانک ملت رکورددار پرداخت تسهیلات به شرکت‌های دانش‌بنیان است.به گزارش روابط عمومی بانک ملت علیرضا دلیری در جمع خبرنگاران افزود: در شرایط کنونی، ۳۶۰۰ شرکت دانش‌بنیان به تأیید کارگروه احراز صلاحیت معاونت علمی رسیده است و از این تعداد ۱۴۰۰ شرکت موفق به دریافت تسهیلات بانکی شده‌اند.

وی، میزان تسهیلات اعطایی بانک‌ها به ۱۴۰۰ شرکت دانش بنیان را ۱۲ هزار میلیارد تومان خواند و پیش‌بینی کرد که تا پایان سال، ۵ هزار میلیارد تومان تسهیلات بانکی به این شرکت‌ها اعطا شود.معاون توسعه مدیریت و جذب سرمایه معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، یکی از نیازهای اصلی شرکت‌های دانش‌بنیان، فناوران و صاحبان ایده را تأمین منابع مالی عنوان کرد و افزود: شکل‌گیری و توسعه فعالیت این شرکت‌ها بر منابع مالی استوار است که بر این اساس دو بستر در این زمینه در معاونت علمی ایجاد شده است.

وی منابع بانکی در قالب اعطای تسهیلات و سرمایه‌گذاری از سوی هولدینگ‌ها و سرمایه‌گذاران را از جمله این دو بستر عنوان کرد و ادامه داد: برخی از شرکت‌ها نیاز به سرمایه‌گذاری دارند که از همان ابتدای فعالیت به آن‌ها تزریق شود و برخی دیگر نیز نیاز به تجربه افراد متخصص در این زمینه دارند که هر دوی این منابع در معاونت علمی ایجاد شده است.دلیری تأکید کرد: بر این اساس تاکنون بیش از ۱۲ هزار میلیارد تومان از سوی بانک‌ها به ۱۴۰۰ شرکت دانش‌بنیان اعطا شده است که این میزان در سال‌های ۹۲ و ۹۳ محدود بوده است، ولی با حمایت‌های انجام شده میزان پرداختی‌ها سال به سال افزایش می‌یابد.

به گفته وی، در فروردین ماه سال ۹۶ میزان پرداختی‌های مالی به شرکت‌ها ۱۴۰ میلیارد تومان بوده که این میزان در اسفند ۹۶ به ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته است و بانک ملت رکورددار پرداخت تسهیلات به شرکت‌های دانش بنیان است.

معاون توسعه مدیریت و جذب سرمایه معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری خاطر نشان کرد: فضای رقابتی برای بانک‌ها در این حوزه ایجاد شده است که دلیل آن اعتماد بانک‌ها به شرکت‌های دانش‌بنیان است، ضمن آن که بانک‌ها به این اعتقاد رسیده‌اند که توسعه شرکت‌های دانشی منجر به توسعه کشور خواهد شد.

### آغاز به کار ناگهانی بازار ثانویه ارز



رئیس کل بانک مرکزی چهارشنبه هفته گذشته در حاشیه جلسه هیات دولت اظهار داشت:

امروز اولین روز است که بازار ثانویه کار خود را آغاز کرد.

ولی الله سیف با اشاره به اینکه در این بازار واردکننده با صادرکننده تفاهم می‌کند، افزود: ارز به صورت فیزیکی ارائه نمی‌شود، بلکه از حساب صادرکننده به حساب وارد کننده منتقل می‌شود.

وی گفت: روال بازار ثانویه اینگونه است که وارد کننده با صادرکننده تفاهم می‌کند و با ثبت این تفاهم در سامانه جامع تجارت این کار می‌تواند عملیاتی شود. در مرحله بعدی وارد کننده با مراجعه به بانک گواهی ثبت آماری خود را می‌گیرد و سپس با مراجعه به صادرکننده مربوط، توافق نهایی خود را انجام می‌دهدو این توافق هم در سامانه جامع تجارت ثبت و عملیاتی می‌شود.

همچنین صرافی‌های می‌توانند بین وارده کننده و صادر کننده ایفای نقش کنند؛ ممکن است یک صادر کننده کل ظرفیتی که برای عرضه به بازار دارد را از طریق صرافی‌ها انجام دهد.

### گواهی سپرده طلا، تضمین آرامش بازار



رشد شاخص بازار سرمایه نشان می‌دهد این بازار روند مثبتی را طی می‌کند.
مسعود کرباسیان وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: پاسخگویی به این بازار به دو شکل عرضه مواد اولیه و سهام واحدهای سودآوری است که در اختیار دولت و نهادهاست.

وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه واحدهای پتروشیمی سودهای خوبی در بخش ارزی و حمایت از تولید داخل دارند، اضافه کرد: اظهارنامه‌های کالاهای صادراتی به جز پتروشیمی و فولاد رنگی، قابل خرید و فروش خواهد بود و این بر سودآوری نهادهای موثر است.

کرباسیان با اعلام اینکه دولت به سازمان‌ها و نهادهای ابلاغ کرده که سهام خود را معرفی کنند، افزود: اگر گواهی سپرده طلا نیز فعال شود در زمینه آرامش بخشی به بازار فیزیکی طلا کمک می‌کند.

وی در مورد نرخ ارز در بازار ثانویه که رئیس کل بانک مرکزی شروع به کار آن را اعلام کرده، گفت: ما نیز همچون کشورهای دیگر قرار نیست نرخ دستوری اعلام کنیم؛ این نرخ گذاری تشویقی است.

### کورسوی تدبیر باردیگر روشن می‌شود

# کلید ارز در دستان دولت یا دلانان

مختلف و اجرایی کردن آن مانند سامانه نیما که هنوز راه به جایی پیش نبرده همچنان انگیزه‌ای برای ایجاد بازار شفاف ارزی در بورس نیست.

#### سکوت ادامه دارد

خبرنگار ما طی تماس‌های مکرر با مسئولان ذیربط خواستار پاسخگویی آنها درباره نوع فعالیت بورس ارز شد اما هیچ کدام از مسئولان توضیحی در این خصوص ندادند، به این نکته باید اشاره کرد که راه‌اندازی بازارهای جدید و با حضور یک شرکت در بورس، عموماً با برگزاری جلسه معارفه‌ای، برای آشنایی از قوانین و نوع عملکرد این موارد انجام می‌شود. اما تا پایان هفته گذشته هیچ مسئول بانک، بورسی یا دولتی حاضر به شفاف سازی ابعاد معاملات ارزی در بورس نشد .

#### پرسش‌هایی در انتظار پاسخ

البته در این خصوص پرسش‌هایی از جمله اینکه آیا قرار است باز هم در بازار مشتقه این معاملات صورت گیرد؟ یا بورسی جداگانه برای این دادو ستد در نظر گرفته خواهد شد ؟ چرا این معاملات در بازار مشتقه معامله نمی‌شود؟ تأثیراین حرکت شفافیت نرخ ارز و حذف دلان چگونه خواهد بود ؟ بخش کوتاهی از پرسش‌هایی است که در انتظار پاسخ قرار دارد.

البته با توجه به ابعاد و حساسیت موضوع معاملات ارزی در بورس ، پرسش‌های بسیاری وجود دارد که شایسته است مسئولان امر در اولین فرصت مقتضی ، به شفاف سازی بپردازند که ضرورتی بسیار انکار ناپذیر به شمار می‌آید .

#### حواشی در آغاز به کار بازار ثانویه ارزی

در این روند سکوت طولانی مدت ولی الله سیف، رئیس کل بانک مرکزی بسیار قابل تامل است. با وجود اینکه رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس ماه‌ها قبل از موافقت بانک مرکزی برای راه‌اندازی بورس ارز خبر داد اما رئیس کل بانک مرکزی تا به امروز هیچ اظهارنظری نداشته است.

همچنین آخرین خبرها از سوی مسعود کرباسیان وزیر اقتصاد در کمیسیون اقتصادی مجلس حکایت از آن دارد که ساز و کارهای لازم برای عرضه ارز توافقی تدارک دیده شده و از ابتدای هفته جاری بازار ثانویه ارزی تشکیل می‌شود. باید منتظر ماند و دید که نتیجه این همه وعده برای ایجاد بازاری آزاد وشفاف ارزی بدون حضور دلال چه زمانی به نتیجه می‌رسد.

این مسایل در حالی مطرح است که رئیس کل بانک مرکزی چهارشنبه هفته گذشته در حاشیه جلسه هیات دولت ، ناگهان خبر از آغاز به کار بازار ثانویه ارزی از روز چهارشنبه هفته گذشته داد که خود بر حواشی این مسئله افزود .

معاملات پرنوسان تداوم دارد

## سردرگمی شاخص در تلاطم اخبار و شایعات

اوپک با روسیه برای جبران کسری عرضه از ماه جاری میلادی در بازار جهانی به گوش می‌رسد.
نماد شرکت‌های حاضر در گروه پالایشگاهی در اکثر روزهای هفته در مدار مثبت معامله شدند اما با انتشار خبر تعطیلی پالایشگاه اصفهان، موجب انجام معاملات منفی در تمام نمادهای این گروه شد که البته این خبر از سوی مسئولان «شپنا» تکذیب شد.

#### عرضه اولیه غول گازی پتروشیمی

این گزارش می‌افزاید که یکشنبه گذشته (۱۰ تیرماه)، شرکت پتروشیمی پارس برای اولین بازار سهام معارفه شد. این شرکت که به عنوان غول گازی پتروشیمی کشور به شمار می‌رود با سرمایه ۶۰۰ میلیارد تومانی،به دنبال عرضه ۵ درصد سهام خود در بازار بورس اوراق‌بهادار تهران است. این شرکت یکی از بزرگترین تولیدکنندگان اتان، بوتان و پروپان است. مسئولان این شرکت زمان عرضه سهام «پارس» را به وضعیت بازار مرتبط دانستند، اما ۱۰ درصد سهام پتروشیمی غدیر با نماد «شغدیر» صبح روز چهارشنبه گذشته در بازار فرابورس به روش ثبت سفارش عرضه شد که در نهایت به هر کد ۸۸۷ سه‌م در قیمت ۱۷۰ تومان تخصیص داده شد. اما نمادهای فعال این گروه با توجه به مصوبه نرخ خوراک ۳۸۰۰ تومانی و همچنین انتشار اخبار در خصوص دلار ۵ هزار تومانی، موجب معاملات پرنوسان در این گروه شد.

#### صف خرید برای «خسپا»

گروه‌خودرو نیز به عنوان یکی از گروه‌های تماماً منفی در طی روزهای هفته گذشته معرفی می‌شد، اما در روز پایانی هفته با توجه به اخبار واگذاری شرکت‌های قطعه‌ساز زیرمجموعه سنپایا این گروه مورد توجه قرار گرفت و تمامی نمادهای این گروه در مدار مثبت مثبت شدند و نماد «خسپا» با صف خرید هفته را به پایان رساند.

#### داستان دیگر صنایع

همچنین یکی از اتفاقات مهم بازار سهام تهران، بازگشایی نماد بانک دی پس از گذشت دو سال بود، این شرکت که زبان انباشته ۷ برابر سرمایه در سال ۹۶ را به ثبت رساند با افت قیمت ۵۰ درصدی مورد بازگشایی قرار گرفت، نماد «میپنا» پس از تعدیل مثبت ۳۴ درصدی سود خالص سال مالی ۹۶ متوقف شد این تعدیل به دو علت تعدیل زبان پروژه‌های ۱۳ و ۱۴ پارس جنوبی و همچنین شناسایی سود از محل سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها بوده است.

#### شهلا حیدری

تحلیگر بنیادی مشاور سرمایه‌گذاری آقای آگاه



هفته‌نامه بورس حدود ۱۰ سال است که ارزش قیمت ریال و نوسان نرخ ارز را از چند گاهی بر سر زبان‌ها می‌افتد و بازارها را تحت تأثیر قرار می‌دهد اما این اتفاق طی چند ماهه اخیر به اوج خود رسیده به طوری که همه بازارها، بخش‌های اقتصادی و جامعه را با چالش زیادی روبرو کرد.
های خود به اندازه‌ای جدی شده که پول‌های سرگردان برای بازدهی بیشتر راهی بازار مختلف از جمله ارز و طلا شدند. شدت این جریان به اندازه‌ای رسید که مدیران و مسئولان برای برقراری آرامش نسبی دست به تدبیرهایی زدند که یکی از آن‌ها بحث راه‌اندازی معاملات ارزی در بازار سرمایه بود . هرچند اجرای این طرح از چند سال پیش هم مطرح شده بود و تاکنون جامه عمل نپوشیده بود اما می‌تواند کور سویی در این شرایط نابلسان ارزی به شمار آید .

فعالان اقتصادی و کارشناسان معتقدند راه‌اندازی یک بازار آزاد یا بورس ارز تنها راه حل کوتاه‌کردن دست دلانان از این نوسان است اما راه‌اندازی بورس ارز نیازمند همکاری بانک

مرکزی و سازمان بورس اوراق و بهاداراست. هر چند که این وعده هم از دو سال گذشته‌که با حضور رئیس کل بانک مرکزی در شورای عالی بورس مصوب شد، بارها داده شده است اما تا به امروز هنوز بانک مرکزی هیچ ابلاغیه‌ای مبنی بر راه‌اندازی رسمی بورس ارز نداده است .

#### بورسی‌ها آماده ، بانک مرکزی در حال تدبیر

فعالان اقتصادی سال‌هاست که خواستار منطقی شدن نرخ ارز هستند یعنی آزاد گذاشتن نرخ ارز متناسب با نرخ تورم داخلی و خارجی اما کنترل دستوری آن تا جایی ادامه یافت که هم اکنون با وجود تک‌نرخ‌خی اعلام کردن ارز، باز هم نمی‌توانند مانع از رشد بی‌رویه قیمت ارز شوند. شدت این صعود به اندازه‌ای است که بازدهی ۱۰۰ درصدی برای بازارهای سکه

و ارز رقم زده است، با این اوصاف سازمان بورس و بورس کالا مدعی آماده بودن زیر ساخت‌های لازم برای راه‌اندازی بورس هستند اما اجرایی نشدن این بازار را عدم همکاری بانک مرکزی می‌دانند.البته شاید مدیران بانک مرکزی همچنان به استراتژی تدبیر می‌اندیشند .

#### بازار مشتقه ارزی همچنان در ابهام

این مسایل در حالی مطرح است که اواخر سال گذشته هم رئیس کل بانک مرکزی از آمادگی برای راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی خبر داده بود. البته این خبر بارها و بارها از سوی برخی دیگر مسئولان هم تا به امروز یعنی هفته سوم تیرماه سال

#### سجاد مرادی

کارشناس کارگزاری سنپاید

تومان به ۵۰۰تومان برای شرکت‌های صادرات محرز، انتشار اخبار در فضای مجازی در خصوص معانعت سازمان برای فعالیت صندوق‌ها در گروه خودرویی، سفر رئیس جمهور به اروپا موجب سردرگمی فعالین بازار سهام شد.
شاخص بورس اوراق‌بهادار تهران در طی یک هفته گذشته با نوسانات زیادی همراه بود اما در نهایت با رشد ۱۱۶۵ واحدی (معادل ۱ درصد) به ۱۱۲۴۹۰ واحدی رسید.

#### نمادهای مس ، سرب و روی در روند نزولی

بر پایه این گزارش ، قیمت فلزات پایه در بازار جهانی متأثر از جدی ترشدن جنگ تجاری میان آمریکا و چین رو به کاهش است. قیمت مس در بورس لندن با ۲ درصد کاهش به ۴۶۴۱ دلار به ازای هر تن و قیمت روی و سرب هر کدام به ترتیب با ۶ و ۱ درصد کاهش به ۲۷۴۸ و ۲۳۷۷ دلار به ازای هر تن رسید. اما از سوی دیگر با تصمیم دولت چین برای کاهش سخت‌گیری‌های سیاست‌های پولی بازار موجب قطع روند نزولی بیلت در بازار چین و افزایش ۱۵ دلاری قیمت بیلت شد. در بین نمادهای گروه فلزات اساسی، نمادهای تولید کننده مس و سرب و روی مطابق با اتفاقات جهانی در روند نزولی قرار داشتند، گروه تولید کننده فولاد در طی ایام کاری هفته با نوسانات مثبتی همراه بود.

#### کچاد و گل گهر مورد استقبال

سنگ‌آهن همانند فلزات پایه از گزند جنگ تجاری در امان نبود و قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد به ۶۳ دلار رسید.گروه معدنی که در ابتدای هفته در مسیر صعودی قرار داشت، با نزدیک شدن به روزهای پایانی هفته افت قیمت اکثر نمادهای محسوس شد. در این بین نماد «کچاد» در مدار مثبت هفته را به پایان رساند. گل‌گهر پس از برگزاری مجمع و تقسیم سود ۶۵ تومانی با رشد ۷ درصدی قیمت مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفت.

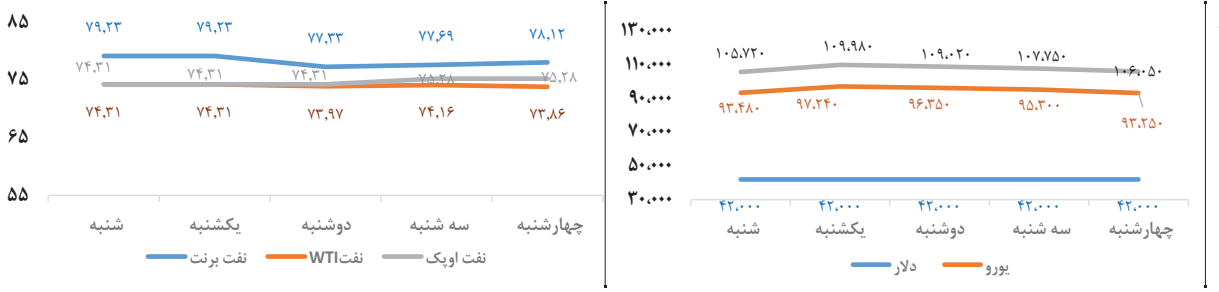
#### اخبار منفی، بیخ‌گوش بالابینی‌ها

قیمت نفت در بازارهای جهانی به دنبال کاهش میزان ذخایر نفت آمریکا و تداوم کاهش عرضه نفت در کانادا و همچنین تحریم‌های رقیبالوقوع آمریکا علیه ایران، با رشد همراه بود و تا محدوده ۷۸ دلار به ازای هر بشکه پیش رفت. از سوی دیگر خبر توافق اعضای



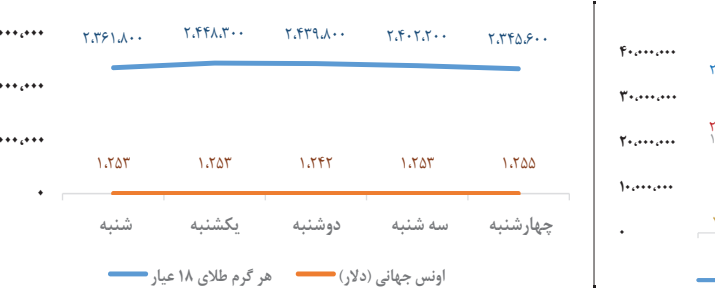
شبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۲,۳۶۱,۸۰۰	۲,۴۴۸,۳۰۰	۲,۴۳۹,۸۰۰	۲,۳۴۵,۶۰۰
سکه تمام طرح جدید	۲۷,۲۵۰,۰۰۰	۲۹,۹۲۰,۰۰۰	۲۹,۸۳۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۲۷,۲۵۰,۰۰۰	۲۹,۹۲۰,۰۰۰	۲۹,۸۳۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۱۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۴,۱۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۴۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۴,۲۴۰,۰۰۰	۴,۱۹۰,۰۰۰	۴,۲۴۰,۰۰۰	۴,۱۸۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۵۲,۸۱	۱,۲۵۲,۸۱	۱,۲۴۲,۴۴	۱,۲۴۵,۸۰

ارقام به تومان



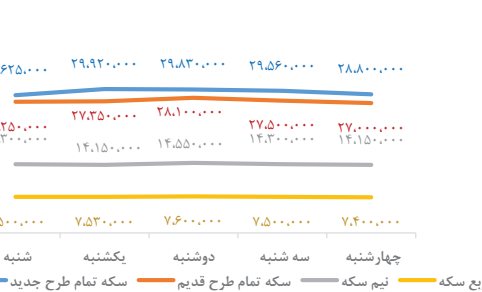
شبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۹,۲۳	۷۹,۲۳	۷۷,۳۳	۷۸,۱۲
نفت WTI	۷۴,۳۱	۷۴,۳۱	۷۳,۹۷	۷۳,۸۶
نفت اوپک	۷۴,۳۱	۷۴,۳۱	۷۴,۳۱	۷۵,۲۸
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰
یورو	۹۳,۴۸۰	۹۳,۴۸۰	۹۳,۳۵۰	۹۳,۲۵۰
یوند	۱۰۵,۷۲۰	۱۰۵,۷۲۰	۱۰۹,۰۲۰	۱۰۶,۰۵۰
درهم	۲۱,۷۹۰	۲۲,۶۰۰	۲۲,۶۰۰	۲۱,۸۷۰

ارقام به تومان



نوع ارز	نرخ
دلار به یورو	۰.۸۵۹۷
دلار به یوند	۰.۷۵۷۶
دلار به درهم	۳.۶۷۳۹
دلار به روبل	۶۳.۳۰۳۰
دلار به لیر	۴.۷۰۸۲

ارقام به تومان



افتاد، اسفند ماه سال گذشته تصمیمی مبنی بر افزایش ۵ درصدی نرخ سود بانکی به بانک‌ها ابلاغ شد و یک مکلیزم جبرانی برای بانک‌ها هم در نظر گرفته شد که مابه‌التفاوت هزینه‌های اضافه شده جبران شود، اما با تصمیم رئیس کل بانک مرکزی موضوع رشد نرخ سود سپرده‌های بانکی به کل منتفی شد.

**حفظ سرمایه و منافع مردم در اولویت**  
مدیر عامل بانک پارسیان اظهار کرد: تغییراتی که در نرخ سود سپرده و تسهیلات بانکی، منابع و سپرده‌های بین بانکی صورت می‌گیرد موضوعاتی است که باید قبل از تصمیم‌گیری مورد توجه قرار بگیرد. با توجه به سیگنال موجود در بازار باید دید نرخ سودها با صعود یا نزول همراه می‌شود. لازم به ذکر است که موضوع نرخ سود سپرده‌ها و تسهیلات به اندازه‌ی اهمیت دارد که هرگونه تصمیم نادرست در این باره می‌تواند ترازنامه بانک‌ها را با التهاب روبه‌رو کند. پرویزیان با اشاره به حفظ سرمایه مردم بیان کرد: تعداد کثیری از مردم دارای سپرده‌های خرد در بانک‌ها هستند بنابراین هر تصمیمی که در شبکه بانکی گرفته می‌شود ابتدا باید به حفظ سرمایه و منافع مردم در بانک‌ها توجه کرد.

**ضرورت چاره‌اندیشی منطقی**  
از آنجایی که بازدهی بازارهای موازی نرخ بالاتر از نرخ سود سپرده‌های بانکی دارند حجم بیشتر سرمایه‌های سرگردان در این بازارها متمرکز شده است، با این اوصاف باید دید که روند مذکور تا چه زمانی ادامه دارد چرا که تداوم این شرایط شبکه‌های بانکی را با مشکلات بزرگی روبه‌رو خواهد ساخت. البته از هم اکنون باید به فکر چاره‌اندیشی منطقی در این خصوص بود و در این خصوص تفکر «چو فردا آید، فکر فردا کنیم» محلی از اعراب ندارد.

### نشاط از اقتصاد ایران خداحافظی می‌کند

## تکرار سونامی سود بانکی

تسویه تدریجی بیش از هفتصد تریلیون تومان بدهی دولت، یکی از راهکارهای جمع‌آوری نقدینگی سرگردان است

وی با اشاره به مدیریت نقدینگی‌های سرگردان از سوی دولت بیان کرد: اختصاص نقدینگی جدید برای تحریک تقاضا و مصرف به ویژه از طریق تسویه تدریجی بدهی‌های دولت (که اکنون بیش از هفتصد تریلیون تومان است) یکی از ده‌ها راهکار عملیاتی است که مستلزم پذیرش نرخ تورم بیشتر از تورم فعلی است. البته مطمئناً اینگونه راهکارها در شرایط سال‌های قبل اثربخش تر بود.

**عاملی برای التهاب**  
مدیرعامل بانک پارسیان نیز با اشاره به اینکه یکی از موضوعات مهم و اساسی شبکه بانکی نرخ سود است که نمی‌توان به راحتی در مورد آن تصمیم گرفت افزود: پس از ابلاغ بسته‌های سیاستی و نظارتی که سالانه انجام می‌شود یک چارچوب در بانک مرکزی و شورای پول و اعتبار برای هر گونه تغییرات در نرخ سود حوزه‌های مختلف بویژه اقتصاد بانک مرکزی در نظر گرفته شد تا شبکه بانکی گزارشی به صورت ادواری به شورای اعتبار ارائه دهد تا تغییرات متناسب با شرایط بازار مدیریت و سپس اعمال شود.

کوروش پرویزیان گفت: این چارچوب تا کنون تغییری نکرده است البته معمولاً موضوعات صنفی در کانون بانک‌های خصوصی یا شورای هماهنگی بانک‌های دولتی مطرح می‌شود که بانک‌ها انتظارات و توقعات خود را در جهت کاهش هزینه‌های تجهیز منابع عنوان می‌کنند. وی با اشاره به ضرورت کاهش هزینه تمام شده تولید بیان داشت: باید تصمیماتی برای کاهش نرخ تمام شده در نظر گرفته شود که قاعدتاً با افزایش نرخ سود سپرده‌های بانکی این اتفاق نخواهد افتاد.

### نوسان نرخ سود سپرده‌های بانکی همیشه موضوعی چالشی برای سپرده‌گذاران خرد و کلان بوده، موضوعی که با توجه به نرخ تورم و رکود اقتصادی برای عموم حائز اهمیت است. با توجه به اینکه برنامه‌های سیاسی و اقتصادی دولت‌ها با یکدیگر متفاوت بوده، معمولاً بعد از روی کار آمدن دولت جدید این موضوع یکی از بحث برانگیزترین تصمیمات اقتصادی می‌شود. طی چند سال اخیر هم نرخ سود با صعود و نزول‌هایی همراه بود که بازارهای موازی با خود را تحت تاثیر قرار داد. در این روند گاهی اوقات مدیران بازار سرمایه نیز با گله‌مندی از تصمیمات بانک مرکزی در خصوص نرخ سودها و بلوکه شدن سرمایه مردم در شبکه بانکی نقدیهایی را مطرح کرده‌اند. اگرچه مدت زیادی از کاهش نرخ سود بانکی نمی‌گذرد اما با توجه به شرایط کنونی بحران بازار ارز و سکه، برای ساماندهی نقدینگی و هدایت سرمایه‌ها به بازار پول زرمزه‌هایی از بالا بردن نرخ سود سپرده‌های بانکی بر سر زبان‌ها افتاد. البته رئیس کل بانک مرکزی این بار با استراتژی فرار به جلو، در جلسه اخیر خود با نمایندگان مجلس انجام این مسئله را منتفی دانست. به نظر می‌آید مسایل پیش رو کشورمان در بحث برجام، تغییر در برخی الگوهای اقتصادی را به همراه خواهد داشت که شاید یکی از این موارد، اصلاح ساختار بازار پول در مواردی همچون نرخ سود و غیره باشد. بر این اساس نظرات چند تن از مدیران عامل بانک‌ها را جویا شدیم.

**تربانی کو صفت خبرنگار**  
نوسان نرخ سود سپرده‌های بانکی همیشه موضوعی چالشی برای سپرده‌گذاران خرد و کلان بوده، موضوعی که با توجه به نرخ تورم و رکود اقتصادی برای عموم حائز اهمیت است. با توجه به اینکه برنامه‌های سیاسی و اقتصادی دولت‌ها با یکدیگر متفاوت بوده، معمولاً بعد از روی کار آمدن دولت جدید این موضوع یکی از بحث برانگیزترین تصمیمات اقتصادی می‌شود. طی چند سال اخیر هم نرخ سود با صعود و نزول‌هایی همراه بود که بازارهای موازی با خود را تحت تاثیر قرار داد. در این روند گاهی اوقات مدیران بازار سرمایه نیز با گله‌مندی از تصمیمات بانک مرکزی در خصوص نرخ سودها و بلوکه شدن سرمایه مردم در شبکه بانکی نقدیهایی را مطرح کرده‌اند. اگرچه مدت زیادی از کاهش نرخ سود بانکی نمی‌گذرد اما با توجه به شرایط کنونی بحران بازار ارز و سکه، برای ساماندهی نقدینگی و هدایت سرمایه‌ها به بازار پول زرمزه‌هایی از بالا بردن نرخ سود سپرده‌های بانکی بر سر زبان‌ها افتاد. البته رئیس کل بانک مرکزی این بار با استراتژی فرار به جلو، در جلسه اخیر خود با نمایندگان مجلس انجام این مسئله را منتفی دانست. به نظر می‌آید مسایل پیش رو کشورمان در بحث برجام، تغییر در برخی الگوهای اقتصادی را به همراه خواهد داشت که شاید یکی از این موارد، اصلاح ساختار بازار پول در مواردی همچون نرخ سود و غیره باشد. بر این اساس نظرات چند تن از مدیران عامل بانک‌ها را جویا شدیم.

### تهدیدی برای معوقات بانکی

مدیر عامل بانک قرض الحسنه مهر ایران در باره زرمزه‌های مبنی بر رشد نرخ سود بانکی از ۱۵ به ۲۰ درصد گفت: در شرایطی که بازده بازارهای موازی (بازارهای سفته بازی مانند طلا، ارز، سکه، خودرو، مسکن و...) بالای ۲۰ درصد است و سرمایه‌های مردم در این بازارها نقل و انتقال پیدا می‌کند رشد نرخ سود بانکی هیچ کمکی به جمع‌آوری نقدینگی‌های سرگردان نمی‌کند.

مرتضی اکبری اظهار داشت: رشد نرخ سود سپرده‌ها فقط قیمت تمام شده پول‌های باقی مانده از سپرده‌گذاران بانکی که ریسک پذیر نیستند و هنوز در بانک‌ها سرمایه‌گذاری کردند را بیشتر می‌کند یعنی هزینه‌های بانک را افزایش می‌دهد. از طرفی هر چه نرخ سود افزایش پیدا کند نرخ تسهیلات هم بالا می‌رود. قیمت تمام شده پول برای همه بخش‌ها بیشتر می‌شود و از آنجایی که توانایی بازپرداخت تسهیلات وجود ندارد معوقات بانک‌ها افزایش می‌یابد. وی افزود: به همین علت تا زمانی که بازارهای موازی با بازار پول بازدهی بالاتری نسبت به نرخ سود سپرده‌های بانکی یعنی سودی تا ۵۰ درصد داشته باشد، رشد ۵ درصدی نرخ سود سپرده‌های بانکی هیچ کمکی به این وضعیت نمی‌کند مگر اینکه نرخ سود بانکی هم به پای نوسانات بازارها یعنی تا سقف ۵۰ درصد رشد کند که نتیجه آن هم فاجعه‌ای عظیم است.

اکبری در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه اگر نرخ سود بانکی ارتقا یابد بانک‌ها باید حداقل ۳۰۰ هزار میلیارد تومان سود از سپرده‌های بانکی به سپرده‌گذاران پرداخت کنند آیا در چنین شرایطی بانک‌ها قادر به پرداخت چنین مبلغی هستند یا خیر؟ گفت: با جمع‌آوری پول‌های سرگردان در بانک‌ها رقم سود دهی بانک‌ها به سپرده‌گذاران بیش از حد می‌شود و نرخ تسهیلات بالاتر می‌رود بنابراین بجای سود، معوقات بانکی روز به روز بیشتر خواهد شد و توانایی پرداخت چنین مبالغه‌ای دور از تصور می‌شود. به طور مثال افرادی که تسهیلات برای تقویت توان تولید داخلی دریافت کردند به علت رکود اقتصادی، بازدهی مطلوبی نداشتند که بتوانند بازپرداخت‌های منظم و کاملی داشته باشند بنابراین پول از دست بانک رفته است.

### حاشیه‌های سیاسی و بی‌اعتمادی

مدیر عامل بانک قرض الحسنه مهر ایران بیان کرد: دولت قصد داشت تا با کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی نرخ سود تسهیلات را برای کمک به وام‌گیرندگان مخصوصاً تولیدکنندگان کاهش دهد. اما به علت حاشیه‌های سیاسی و اتفاقاتی که در روند برجام افتاد، بی‌اعتمادی در جامعه نسبت به دولت شکل گرفت و مردم را به آینده اقتصاد نگران کرد. همچنین افرادی که از نرخ سود بانکی ناامید می‌شوند با حضور در بازارهای جانبی از جمله خرید اوراق بدهی یا بازدهی ۲۶ درصد سرمایه‌گذاری می‌کنند. بنابراین اگر نرخ سود بانکی به ۲۰ درصد هم برسد، انگیزه‌های برای حضور مردم در بازار پول وجود ندارد. این مسئله باعث شد که مردم با حضور در بازارهای جانبی سرمایه خود را حفظ کنند و دولت از هدف اصلی دور شد.

### سرگردانی پول در بازارهای موازی

اکبری با تاکید بر اینکه رقابت بازارهای بزرگی نظیر سرمایه و پول نه تنها هیچ ایرادی ندارد بلکه موجب رونق اقتصادی می‌شود، تصریح کرد: این دو بازار باید

# گروه مالی سامان؛ یک تیم برای ایران

بانک سامان  
Saman Bank

بیمه سامان  
Saman Insurance

مبادلات سامان  
Saman Exchange

سامان تل  
Saman Tel

سرمایه‌های سامان  
Saman Finance

## بیت‌های رحمت را دریابید

زنگ می‌بکشد به مهر و پشیمانی

**حساب سپهر صادرات** ۰۲۰۵۰۸۹۳۷۰۰۴ - تهران: کریمخان زند ۶۱ ۶۰ ۹۰ ۸۸

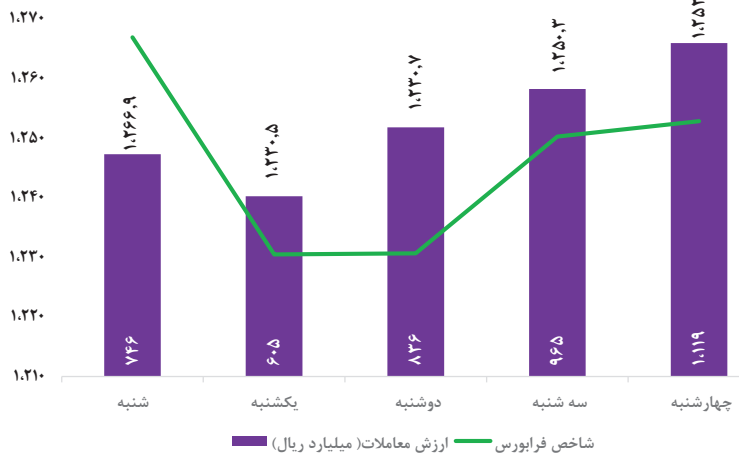
**حساب فراکر تجارت** ۱۷۰۸۰۱۱۹۹ - وحدت اسلامی ۰۶ ۲۷ ۱۵ ۵۵

**شماره کارت** ۶۰۲۷۶۹۱۹ ۹۰۰۲ ۹۲۷۳ - اصفهان: چهارباغ پائین ۱۰۸۱ ۷۱ ۲۴

سفرارش ناچ گل

و اهداء نلت مال خیرات، نذورات، صدقات و...





## پیش‌نیازهای راه‌اندازی بورس ارز

**رزا فیروزی**  
**کارشناس بازار سرمایه**

در تمام دنیا، یکی از مهمترین بازار دارایی‌ها، بازار ارز است. بازاری که در آن ارزهای معتبر دنیا مورد مبادله قرار می‌گیرد. در بیشتر اقتصادهای پیشرفته و آزاد، بازار ارز متشکل و در قالب بورس فعال است که عرضه و تقاضای نرخ ارز را تعیین می‌کند و ابزارهای مالی مشتقه زیادی نیز در این بازارها بر مبنای دارایی پایه (ارز) مبادله می‌شود.

واحد پولی هر کشوری استانداردترین دارایی پایه آن کشور است که ویژگی‌های آن توسط بانک مرکزی تعیین می‌شود. ارز از ریشه ارزیدن به معنای ارزش دادن است و نرخ برابری پول ملی را در برابر پول‌های خارجی نشان می‌دهد و این نرخ به عوامل متعددی از جمله تراز تجاری، ذخایر ارزی و غیره بستگی دارد و در صورتی که اقتصاد کشوری تقویت شود و میزان صادرات در آن کشور (ورود ارز خارجی) بیش از واردات (خروج ارز از کشور) باشد، نرخ برابری ارز کاهش می‌یابد و گفته می‌شود پول ملی تقویت شده است و برعکس.

بنابراین نرخ ارز هر کشور به اقتصاد آن کشور وابسته است و نرخ برابری آن به نوعی نشان دهنده شرایط اقتصادی کشورها در برابر یکدیگر است. تغییرات نرخ ارز تأثیرات بسیار زیادی در عملکرد اقتصادی دارد و نرخ آن به عوامل متعددی بستگی دارد. سرمایه‌گذاری خارجی در کشور، ورود گردشگر، صادرات و واردات، تورم، رشد اقتصادی، کسری بودجه و سیاست‌های پولی یک کشور که توسط بانک مرکزی تعیین می‌شود از جمله این عوامل هستند.

در ایران نرخ ارز همواره مورد توجه دولت بوده و یکی از دغدغه‌های مهم سیاست‌گذاران بوده است. حال نیز با توجه به التهابات نرخ ارز در کشور در پی منفی شدن تراز تجاری و تهدیدهای بین‌المللی، عدم شفافیت و... راه اندازی بورس ارز بیش از پیش اهمیت پیدا کرده است.

زیرا نرخ ارز بر سطح عمومی قیمت‌ها موثر است و نقش مستقیمی در نرخ تورم دارد. بدلیل وابستگی درآمد کشور به صادرات نفت، عمده‌ترین عرضه‌کننده ارز، دولت است و مدیریت نرخ ارز هم از اهمیت بالایی برخوردار است. گاهی دولت بدلیل کمبود نرخ ارز با هدف جلوگیری از خروج بی‌رویه ارز و پیشبرد سیاست‌های اقتصادی و سیاسی خود اقدام به مداخله در بازار ارز کرده و در چنین شرایطی معمولاً نرخ ارز چند نرخ شده و دولت برای کنترل سطح عمومی قیمت‌ها، نظام چندگانه نرخ ارز را اجرا می‌کند. نرخ ارز رسمی، مبادله‌ای و غیر رسمی که تا دو سال پیش در ایران به‌دلیل شفافیت‌ها رواج داشت. در چنین شرایطی دولت سعی می‌کند با مداخله در بازارها، قیمت برخی کالاها را ضروری را در سطح پایینی نگه دارد. به همین دلیل نرخ ارز رسمی را به واردات این کالاها تخصیص می‌داد که طی دو سال گذشته منسوخ شد و جای خود را به ارز مبادله‌ای داد. نرخ آن که توسط بانک مرکزی تعیین می‌شود. هر گاه هیچ‌گونه کنترل دولتی بر بازار ارز نباشد و عرضه و تقاضا تعیین‌کننده نرخ ارز باشند، آنگاه نظام کامل نرخ شناور ارز وجود خواهد داشت. در چنین شرایطی بورس ارز کارایی داشته و سفته‌بازان می‌توانند فعالیت داشته باشند.

در ایران به‌دلیل آنکه دولت بزرگترین عرضه‌کننده ارز است، با وجود نظام شناور مدیریت شده در کشور، همچنان بانک مرکزی به‌عنوان مرجع اصلی تعیین نرخ ارز محسوب می‌شود. مداخله دولت‌ها در تعیین نرخ ارز مانع از تشکیل بازار متشکلی می‌شود که قیمت‌ها را عرضه و تقاضا تعیین می‌کند. در ایران ارز توسط بانک‌ها، صرافی‌ها و بازار غیر رسمی مورد مبادله قرار می‌گیرد. سازوکار بازار غیررسمی ارز ایران که در میدان فردوسی قرارداد مشابه بازار متشکل بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود ولی شفاف نیست. در حال حاضر در ایران عمده معاملات ارز توسط بانک‌ها انجام می‌شود. وجود مقررات پیچیده و سهمیه‌بندی‌های خاص برای تخصیص ارز از ویژگی‌های منحصربفرد بازار ایران است که سبب پر رنگ تر شدن نقش بازار غیر رسمی ارز شده است. نوسانات شدید نرخ ارز در بازار غیر رسمی سبب تغییر سطح عمومی قیمت‌ها شده و در اقتصاد التهاباتی را ایجاد می‌کند.

از طرف دیگر نوسانات شدید نرخ ارز مانع حضور سرمایه‌گذار خارجی در کشور خواهد شد و این موضوع بازم تر از تجاری را به سمت منفی کشانده و بنابراین در شرایط فعلی که مورد تهدید تحریم‌ها قرار گرفته ایم و قیمت نفت نیز متأثر از عرضه، تغییر خواهد کرد و درآمد دولت را به شدت متأثر خواهد کرد، دولت نیازمند راهکارهایی برای مثبت کردن تراز تجاری و حفظ ارزش پول است. در چنین شرایطی شاید آرامش در بازار ارز، ثبات سیاسی، تسهیل مقررات گردشگری و سرمایه‌گذاری خارجی می‌تواند تا حدودی کمک‌کننده باشد. وجود بورس ارز به کاهش ریسک نوسانات نرخ ارز کمک می‌کند.

بعد از تحریم‌های اقتصادی علیه ایران نوسانات نرخ ارز شدت گرفت و بانک مرکزی در ایجاد آرامش در این بازار ناتوان ماند. بعد از توافق لووان تا حدودی ارز کنترل و کم‌کم نظام سه‌نرخه ارز به نظام دوبرخی تبدیل شد و دولت سیاست تک‌نرخه کردن نرخ ارز را در دستور کار خود قرار داد اما با سرکام آمدن ترامپ و نافرجام شدن برجام بار دیگر التهابات ارز شدت گرفت و این بار کنترل آن از دست دولت خارج شد و به یکباره قیمت ارز روند صعودی را در پیش گرفت و با این روند پیش‌رونده پر شتاب، بازار کالا نیز دچار سردرگمی و التهاب شد. نرخ ارز رسمی در سامانه بانک مرکزی ۲۱ درصد رشد کرد و به ۴۲۰۰ تومان رسید اما نرخ ارز غیر رسمی رشد افسارگسیخته داشت و تا بیش از ۱۰۰ درصد رشد را تجربه کرد و هنوز هم قیمت آن نامشخص است.

هرچند نظام دو نرخی ارز هنوز هم مانع بزرگی در برابر راه اندازی بورس ارز است اما سیاست دولت برای تک‌نرخه کردن نرخ ارز و تغییر نظام سه‌گانه نرخ ارز به دوگانه و حرکت بسوی تک‌نرخه کردن ارز می‌تواند بستر راه اندازی بورس ارز را تا حدودی فراهم کند. در حال حاضر رابرتی‌هایی برای تک‌نرخه کردن ارز به‌منظور راه اندازی بازار ارز در حال انجام است اما تفاوت نرخ ارز مبادله‌ای و غیر رسمی بسیار زیاد است. دلار در سامانه نیما بانک مرکزی کمی بیش از ۴۲۰۰ تومان است ولی در بازار آزاد بیش از ۸ هزار تومان معامله می‌شود و متأسفانه بعد از چند ماه بنظر می‌رسد چسبندگی قیمت داشته باشد. در این شرایط مسئولان راه اندازی بورس ارز را به‌عنوان راهکاری برای برون رفت از التهابات ارزی جدی و برای این موضوع ضرب‌الاجل ۴۸ روزه تعیین کرده‌اند. بورس ارز نه تنها به معاملات نقدی ارز می‌پردازد که احتمالاً ارز حاصل از صادرات غیر نفتی است، بلکه معاملات ابزارهای مالی مشتقه با هدف کاهش ریسک نرخ ارز نیز یکی از مهمترین معاملات این بورس‌هاست.

نخستین بازار آتی در شیکاگو شکل گرفت و بعد از آن شاهد شکل‌گیری بازار ارز در بیشتر کشورهای دنیا بودیم. در ایران ضرورت راه اندازی بورس ارز احساس شده است و از دو سال گذشته تا کنون راه اندازی بورس ارز بیشتر مورد توجه مسئولان قرار گرفته و تحلیل‌های متفاوتی از مزایا و معایب راه‌اندازی این بازار شنیده می‌شود. اما آنچه مهم است پیش‌نیازهای راه‌اندازی بازار ارز و نیاز کشور به این بازار و تسریع در راه‌اندازی آن است.

توسعه بازارهای مالی از طریق بکارگیری و ایجاد ابزارهای مالی مشتقه ارزی از جمله راهکارهای کاهش ریسک و از بین بردن اثر ناپایداری نرخ ارز بر اقتصاد ایران است. از طرف دیگر با افزایش مبادلات تجاری شرکت‌ها در سطح بین‌المللی بعد از رفع تحریم‌ها، نیاز به بازاری متشکل برای ارز بیش از پیش احساس می‌شود. ضمن اینکه با حرکت بسوی نظام تک‌نرخه شدن ارز، احتمالاً دولت از قیمت‌گذاری دستوری عقب‌نشینی کرده و به سمت اقتصاد بازار که پیش‌نیاز تعامل بین‌المللی است، حرکت خواهد کرد و با راه اندازی بورس ارز و معاملات آتی ارز می‌تواند معیاری برای پیش‌بینی رفتار آتی نرخ ارز و دورنمایی اقتصادی باشد.

## شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۲۶۶٫۹۰	(۲٫۵۷)	(۰٫۲۰)	۷۰۸٫۸	۷۴۶
یکشنبه	۱۲۳۰٫۴۸	(۳۶٫۴۲)	(۲٫۸۷)	۶۸۸٫۴	۶۰۵
دوشنبه	۱۲۳۰٫۶۷	۰٫۱۹	۰٫۰۲	۶۸۹٫۲	۸۳۶
سه شنبه	۱۲۵۰٫۴۶	۱۹٫۵۹	۱٫۵۹	۷۰۰٫۱	۹۶۵
چهارشنبه	۱۲۵۲٫۸۳	۲٫۵۷	۰٫۲۱	۷۰۳٫۷	۱،۱۱۹

اتاق بازرگانی نبض دلار را به دست می‌گیرد؟

## فرار از شفافیت ارزی

هنوز ساختار و مکانیزم اجرایی معاملات ارزی در بازار مشخص نیست

سازوکاری در دستور کار دولت قرار گرفته و چه تفکری پشت اجرای آن قرار دارد. بر همین اساس نیز نمی‌توان هیچ برآوردی داشت که آیا عملیاتی شدن این طرح می‌تواند بازار آشفته ارز را ساماندهی کند یا خیر.

او به تجربه راه‌اندازی بورس کالا در کشور اشاره کرد و افزود: یک زمانی باوجود برخی ابهامات، بورس کالا راه‌اندازی شد که البته این بورس فرازونشیب‌های زیادی را پشت سر گذاشت تا در جایگاه کنونی خود قرار گرفت. این ابهامات امروز برای بورس ارز نیز وجود دارد و به سختی می‌توان در مورد آینده و میزان اثرگذاری آن اظهار نظر کرد.

با این حال نژادسلیم بر این موضوع تأکید دارد: زمانی باید دست به راه‌اندازی بورس ارز زد که تمامی تبعات آن بر اقتصاد و همچنین بر عملکرد فعالان اقتصادی به صورت گسترده بررسی شده باشد، در غیر این صورت می‌تواند نوسانات مثبت و منفی زیادی به همراه آورد.

استقبال فولادی‌ها و کمک به تأمین هزینه‌ها



سیدحسین معصومی معاون اقتصادی و مالی شرکت فولاد هرمزگان که معتقد است در شرایط کنونی راه‌اندازی بورس ارز اقدامی مثبت خواهد بود، می‌گوید: در حال حاضر واحدهای فولادی در بخش ارز و صادرات با مشکلاتی روبه‌رو هستند، زیرا این واحدها از ارز دولتی با نرخ ۴۲۰۰ تومان استفاده می‌کنند و کالای مورد نیاز خود را با این نرخ خریداری کرده و وارد کشور می‌کنند و به همین دلیل ملزم به فروش محصول خود بر مبنای همین نرخ ارز هستند. این در حالی است که معمولاً هزینه‌ها بالاتر از این میزان است.

توجه به این شرایط در حال حاضر برای واحدهای پتروشیمی و فولادی برقرار است که باید ارز خود را در سامانه نیما با همان نرخ ۴۲۰۰ تومان بفروشند. در حالیکه اگر بورس ارز راه‌اندازی و امکان فروش به قیمت توافقی بالاتر برای این واحدها فراهم شود، به تأمین هزینه‌های ما کمک بسیاری کرده و حتماً مورد استقبال این واحدها قرار می‌گیرد.

بگیر و ببندهای امنیتی و منشاء مجدد فساد



مشخص نیست که دولت واقعا از راه‌اندازی بورس ارز در این برهه زمانی چه هدفی را دنبال می‌کند، زیرا الزاما این راهکار به نتایج مثبتی در بازار ارز منتهی نخواهد شد.

این را محمدرحلی یوسفی، استاد اقتصاد دانشگاه علامه طباطبایی عنوان کرده و می‌گوید: راه‌اندازی بورس ارز در این مقطع زمانی کلاً تصمیمی نادرست است. همچنین در حوزه ارز هیچ بازاری نمی‌تواند جای معاملات آزاد را بگیرد و راه‌اندازی این بورس عملاً موجب چندتکه شدن معاملات ارزی می‌شود. او با طرح این موضوع که راه‌اندازی این بازار می‌تواند مجدداً منشاء فساد شود، توضیح داد: آیا دولت تضمینی دارد که شرکت‌های دولتی و نهادهای غیردولتی نیز ارز خود را وارد این بورس کنند یا تنها این بخش خصوصی است که ملزم به عرضه ارز خود در بورس خواهد شد؟ علاوه بر این آیا تضمینی هست که به مرور دلان وارد این بازار نشوند و عملاً این بازار به بازار دلالی ارزی تبدیل نشود؟

این استاد دانشگاه علامه طباطبایی افزود: طبق آنچه که تاکنون در خصوص سازوکار این بازار عنوان شده، مشخص نیست که راهکار این بازار برای شناسایی متقاضیان خرید حواله ارزی از این بازار چیست و چگونه مشخص می‌شود که خریدار ارز از بورس واقعا واردکننده هست یا خیر. بدون شک برای حل مشکلات ارزی کشور نیازمند یک چارچوب فکری و عملی در کشور باشیم نه اقدامات یکباره و هیجانی.

شرایط کنونی اقدامی مثرتر باشد، گفت: طبق سازوکار قبلی تنها پتروشیمی‌ها موظف شدند که ارز حاصل از صادرات خود را به سامانه نیما بیاورند در حالی که سایر صادرکنندگان ملزم به عرضه ارز خود در این سامانه نشدند. این رویکرد عملاً هیچ دستاورد مثبتی در زمینه مدیریت ارزی کشور به همراه نداشت.

مهدوی با تأکید بر استقبال پتروشیمی‌ها از راه‌اندازی بورس ارز عنوان کرد: پیش از راه‌اندازی این بازار باید تمام جوانب آن دیده شده و مکانیزم‌های لازم برای این طرح دیده شده و اجرایی شود. مهمترین مکانیزم اجرایی نیز الزام تمام صادرکنندگان به عرضه ارز خود در این بازار است زیرا در صورت محدود کردن عرضه ارز گروهی از صادرکنندگان، مدیریت این بازار امکان‌پذیر نبوده و مجدداً شاهد خواهیم بود آنچه که امروز در بازار اتفاق افتاده در بورس ارز نیز تکرار شود.

دیبر انجمن صنعت پتروشیمی در این خصوص به تجربه فعالیت بورس کالا اشاره کرد و افزود: در بورس کالا هم این تجربه را داشتیم که به دلیل سازوکارهای این بازار برخی دلان وارد این حوزه شده و محصولات را از بورس خریداری کرده و یا در بازار آزاد می‌فروختند یا صادر می‌کردند. تنها نگرانی حال حاضر آن است که بورس ارز نیز به همین سرنوشت دچار شده و دلان به جای واردکنندگان واقعی تبدیل به خریداران ارز از بورس شوند. به گفته او، دولت با الزام تمام صادرکنندگان به عرضه ارز خود در بورس و بستن تمام مسیرهای استفاده از رانت برای عده‌ای در این بازار و نظارت بر ماهیت متقاضیان بورس ارز، می‌تواند این بازار را در مسیر درست هدایت کند. در غیر این صورت بورس ارز به بلبشوی دیگری در بازار ارز کشور تبدیل خواهد شد.

قیمت‌گذاری دستوری نباشد



وجود بازاری که بتواند در زمینه تعیین نرخ ارز ایجاد شفافیت کند یک الزام است و راه‌اندازی بورس ارز نیز اقدامی در همین راستاست. سیدعلی حسینی، مدیرعامل بورس انرژی با بیان این موضوع گفت: براساس این سازوکار باید تمام ارزی که هم توسط بخش‌های دولتی و هم بخش خصوصی تأمین می‌شود وارد بورس شده و نرخ آن در یک فضای رقابتی تعیین شود. البته هنوز ساختار و مکانیزم اجرایی این بازار مشخص نیست اما باید به نحوی باشد که امکان قیمت‌گذاری منصفانه در آن وجود داشته باشد.

حسینی با تأکید بر اینکه این بازار در قالب ابزارهای بورسی شکل خواهد گرفت، عنوان کرد: صادرکنندگانی که برای تأمین مواد اولیه خود ارز دولتی دریافت می‌کنند، قاعدتاً باید ارز حاصل از صادرات خود را نیز از همین کانال بورس بفروشند. با این حال قیمت‌گذاری ارز صادرکنندگان در این بورس باید علاوه بر شفافیت به گونه‌ای باشد که فعالان بخش خصوصی انگیزه عرضه ارز خود در این بازار را داشته باشند. او این را هم اضافه کرد

که: در صورت اعمال قیمت‌گذاری دستوری در بورس ارز، به مرور برخی صادرکنندگان برای فروش ارز خود به سراغ بازار آزاد خواهند رفت. به گفته مدیرعامل بورس انرژی، به‌طور کلی راه‌اندازی بورس ارز جلوی رانت و فساد در این بازار را گرفته و در تعیین نرخ دلار در کانال‌های موازی جلوگیری می‌کند.

تمام تبعات بررسی شود



عادل نژادسلیم، مدیرعامل سابق هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به اینکه گاهی دولت در وضعیت آشفتگی بازارها، تصمیماتی اتخاذ می‌کند که می‌تواند تبعات گسترده‌ای به همراه داشته باشد، گفت: در حال حاضر مشخص نیست که راه‌اندازی بورس ارز چه

**مولود حاجی‌زاده**  
**خبرنگار**

نخستین سال‌های آغاز به کار دولت یازدهم با سسدی به نام بانک مرکزی برخورد کرد، نهادی که دلیل مخالفت خود با راه‌اندازی این بازار را وجود تحریم‌های اقتصادی و تکنرخی نبودن ارز عنوان می‌کرد. اما حالا درست در بحبوحه وضع تحریم‌های اقتصادی جدید علیه ایران و بازاری که از التهابات ارزی به جوش آمده، مسئولان بانک مرکزی تحت فشار دولت و در روزهایی که بی‌ثباتی بر بازار ارز کشور سایه افکنده بود، به راه‌اندازی بورس ارز تن دادند.

دولت پس از سال‌ها معطل گذاشتن پروژه بورس ارز، از راه‌اندازی این بازار در راستای کمک به ثبات بازار ارز و شفافیت در آن خبر داد. وزیر اقتصاد طی جلسه‌ای با مدیران ارشد بازارهای پول و سرمایه، خبر از راه اندازی بورس ارز در هفته گذشته داد، اتفاقی که در قانیه‌های آخر به همت بانک مرکزی، عملیاتی نشد تا ایده بورس ارز باز هم به تارکخانه اقتصاد بازگردانده شود. بازاری که می‌توانست علاوه بر ساماندهی بخشی بازار ارز، پس از سال‌ها به شفافیت این بازار منجر شود. ولی اله سیف روز چهارشنبه از راه اندازی بازار ثانویه ارزهای صادراتی خبر داد، رویدادی که به جای بازار شفاف بورس، در اتاق بازرگانی رخ داد تا شائبه فرار از شفافیت تجار و صادرکنندگان را تداعی می‌کند. شفافیتی که با جسارت وزیر جوان کابینه حسن روحانی کلید خورد و خشم سنتی‌های دولت تدبیر را به همراه داشت. این بار اما مخالفان راه اندازی بورس ارز تمام تلاش خود را به کار بستند تا بازار ثانویه ارز به جای قرار گرفتن در اتاق شیشه‌ای که از وعده‌های رئیس دولت تدبیر بود، به اتاق کدر بازرگانی هدایت شود.

پیش از این دولت با تقسیم‌بندی تخصیص ارز به سه گروه کالایی، تأمین نیازهای ارزی آنها را بر مبنای: تأمین ارز کالاهای اساسی و ضروری در درآمد حاصل از فروش نفت، تأمین ارز مواد اولیه و کالاهای اساسی و سرمایه‌های از محل ارز صادرات پتروشیمی، فولاد و مواد معدنی و نهایتاً گروه نسوم که کالاهای مصرفی است از ارز صادرات کالاهایی که در سامانه نیما قرار ندارند، اعلام کرده بود. حالا مشخص نیست که با راه‌اندازی بورس ارز آیا همچنان نحوه تخصیص ارز بر همین مبنای خواهد بود یا خیر. ضمن اینکه آیا واردکنندگان این سه گروه کالایی تنها خریداران ارز از بورس خواهند بود یا باید منتظر ماند که پای دلان دیگر در بورس، بازار آزادی را پیش‌رو دارند که قیمت‌های آن از راه‌های صادرکنندگان را وارد بورس خواهد کرد یا قرار است انگیزه‌هایی برای انجام معاملات ارزی در بورس برای صادرکنندگان در نظر گرفته شود.

بر این اساس، برخی فعالان و کارشناسان به‌وجود ابهاماتی در خصوص سازوکار مورد نظر دولت برای راه‌اندازی بورس ارز تأکید کردند.

ضرورت مشارکت همه صادرکنندگان

وامکان بلبشوی دیگر



احمد مهدوی، دبیرکل انجمن پتروشیمی معتقد است راه‌اندازی بورس ارز می‌تواند تنها راهکار پیش‌رو برای ساماندهی به وضعیت بازار ارز باشد. او در این خصوص اینگونه توضیح می‌دهد: حدود دو سال قبل هم موضوع راه‌اندازی بورس ارز در کشور مطرح شد اما عملاً اجرا باز ماند و امکان اجرایی شدن نیافت. شاید اگر همان زمان این بورس راه‌اندازی شده و سازوکارهای آن تعیین شده بود، نیاز نبود که امروز با قرار گرفتن در بحران ارزی به فکر راه‌اندازی یکباره این بورس باشیم. او با اذعان به اینکه بورس ارز در صورت وجود شفافیت در عرضه و تقاضا و ساختارهای اجرایی می‌تواند حتی در

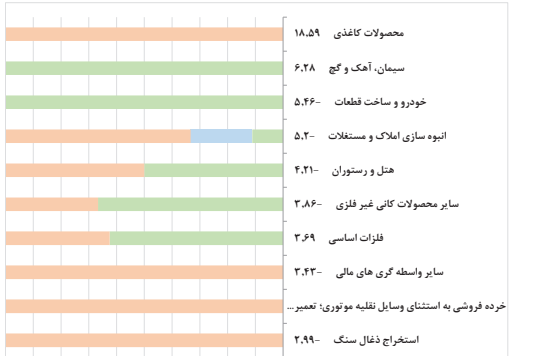
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۸.۵۸۶	۵۷۱۶٫۶۵	۱،۰۶۱،۶۲۱	۱۴.۸۳
۱۱.۸۷۳	۲،۲۹۰،۶۰۰	۱۷،۷۶۱	۸.۵۰
۱۰.۴۸۴	۲،۰۶۸،۷۰۸	۳۰،۸۴۱	۱۰.۰۲
۱۰.۲۰۷	۲۱،۰۷۶،۰۰۰	۸۵،۰۲۷	۱۴.۸۲
۹.۹۰۰	۱۸،۲۹۰،۱۷۲	۱۶۴،۶۲۲	۱۵.۲۹
۸.۶۲۱	۴۹۲،۱۵۶	۴،۰۷۶	۱۴.۰۳
۸.۲۲۲	۲۷۱،۰۰۰	۱۱،۹۰۳	۸.۴۰
۶.۲۸۶	۶۵،۸۸۶،۴۸۰	۱،۰۸۲،۸۱۲	۱۱.۵۹
۶.۲۷۶	۹۲۳،۱۵	۴،۰۷۶	۱۰.۸۶
۶.۰۸۱	۲۴۶،۱۷۶	۸۶،۲۲۴	۶.۲۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۵ ۵ ۳۵

منابع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۳.۳۵	۴۴۰،۱۰۰	۸،۷۷۰	-۱۲.۳۵
۱۱.۴۳	۶۶۰،۳۰۰	۷۵۶۷	-۸.۲۹
۱۰.۸۱	۱،۲۱۳،۰۸۰	۲۱۱۵	-۶.۴۸
۸.۹۴	۵۰،۸۰۰	۲۵۵۸۳	-۵.۵۷
۸.۰۴	۱،۱۳۸،۸۰۰	۲۲،۷۳۴	-۴.۵۳
۷.۸۶	۱،۳۶۰،۰۸۰	۳۸،۲۳۳	-۱۰.۳۹
۷.۵۶	۱،۱۰۱،۰۰۰	۹۲۴	-۱۰.۷۱
۷.۴۴	۲۵،۳۹۶	۳۳،۷۰۵	-۱۰.۸۹
۷.۲۸	۸۵۳،۲۲۰	۱،۶۱۲	-۵.۳۴
۷.۲۴	۴۵۳۶،۰۰۰	۱۱،۱۰۲	-۱.۶۹





تفصیلات

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۱۱۵۲۸.۲۰	۲۰۳۳.۴۰	۳۴۰۰۳۷.۶۰	۵۹.۱۰	۱۸,۷۷۷.۰۰	۴۳.۳۰	۱۳,۵۳۸.۸۰	۲۱.۶۰	۴,۲۶۶.۵	۲,۳۲۰
یکشنبه	۱۰۸۶,۹۴۱.۰	(۲,۸۳۴.۱۰)	۳۳,۰۱۳.۱۰	(۱,۰۲۴.۵۰)	۱۸,۵۶۱.۰۰	(۱۸۶.۰۰)	۱۳,۳۸۶.۹۰	(۱۵۱.۹۰)	۴,۱۵۹.۷	۲,۸۴۲
دوشنبه	۱۰۹,۹۳۷.۱۰	۱,۲۴۳.۰۰	۳۳,۳۷۰.۶۰	۳۵۷.۵۰	۱۸,۶۲۵.۴۰	۶۴.۴۰	۱۳,۴۱۷.۹۰	۳۱.۰۰	۴,۲۰۴.۷	۲,۱۴۲
سه شنبه	۱۱۲,۳۴۶.۵۰	۲,۴۰۹.۴۰	۳۴,۱۰۲.۰۰	۷۳۱.۴۰	۱۸,۷۳۰.۶۰	۱۰۵.۲۰	۱۳,۴۹۳.۷۰	۷۵.۸۰	۴,۲۹۵.۵	۳,۳۶۱
چهارشنبه	۱۱۲,۴۹۰.۰۰	۱۴۳.۵۰	۳۴,۱۴۵.۵۹	۴۳.۵۹	۱۸,۷۰۵.۱۶	(۲۵.۴۴)	۱۳,۴۷۵.۳۹	(۱۸.۳۱)	۴,۳۰۰.۶	۳,۰۶۷

حذف رانت و کاهش فساد امکان پذیر می شود

# ناشران در انتظار ابلاغ راهبری شرکتی

در حاکمیت شرکتی همه به صورت تئوری نظریه می دهند اما از اجرای موثر آن خبری نیست

## بیش از ۵ سال برای تایید پیش نویس



حمید الهپاری، دبیر کمیته استانداردها و آموزش سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: تدوین دستورالعمل راهبری شرکتی از سال های گذشته در دستور کار سازمان بورس و اوراق بهادار بوده است. در این راستا، دستورالعمل کنترل های داخلی، منشور کمیته حسابرسی و منشور حسابرسی داخلی در سال ۱۳۹۱ پس از تصویب در هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به ناشران ابلاغ شده است. همچنین پیش نویس دستورالعمل راهبری شرکتی برای شرکت های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در این سازمان تهیه و در کار گروه راهبری شرکتی با حضور نمایندگان از وزارت امور اقتصادی و دارایی، سازمان حسابرسی، بیمه مرکزی، صنعت بانکداری، صنعت بیمه، برخی از حسابرسان معتمد سازمان و بخش خصوصی، معاونت نظارت بر بورس و ناشران و ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار بررسی و نهایی شده است. البته پیش نویس مذکور به منظور انجام نظرخواهی عمومی در سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال) منتشر شده است که نظرات دریافتی پس از بررسی مجدد در کار گروه مذکور و نهایی شدن دستورالعمل، توسط این سازمان تصویب و برای اجرا به ناشران ابلاغ خواهد شد.



## الهام هباتی خبرنگار

در این سال ها که اقتصاد ایران با مشکلات فراوانی دست و پنجه نرم می کند، معضلاتی چون اختلاس، فساد اقتصادی و ورشکستگی در موسسات مالی و اعتباری زخمی عمیق بر ساختار اقتصادی وارد کرده است. کارشناسان یکی از دلایل اصلی چنین مسائلی را نبود حاکمیت شرکتی در عرصه های اقتصادی می دانند. البته حاکمیت شرکتی مفهومی است که در ایران مورد توجه ویژه بسیاری از کارشناسان اقتصادی به ویژه در عرصه سرمایه گذاری قرار گرفته است. بر این اساس، حاکمیت شرکتی را می توان به صورت ساختاری منسجم از روابط در نظر گرفت که میان سهامداران، مدیران، ذینفعان، و ناظران برقرار می شود تا منافع کلیه مالکان و ذینفعان تضمین شود. آئین نامه حاکمیت شرکتی پیش از هر چیز به ضمانت اجرای قوی نیازمند است. هدف نهایی از اجرایی این طرح شفاف سازی و پاسخگویی مدیران ارشد به ذینفعان به ویژه سرمایه گذاران و سهامداران خرد است آن هم در نظام اقتصادی کشوری که پاسخگویی و شفاف سازی در این عرصه بسیار کم رنگ است.

در اقتصادی همچون ایران که در بسیاری از موارد دولت و شرکت های زیر مجموعه دولتی پاسخگویی صحیحی به مردم و ذینفعان ندارند، حاکمیت شرکتی در بخش خصوصی می تواند بسیار کارگشا باشد. سرمایه گذاران خرد باید اطمینان داشته باشند که شرکت ها تا چه میزان توانایی پاسخگویی دارند.

## اجتناب از نوسانات شدید سودهای برآوردی

حاکمیت شرکتی از سه دهه گذشته در اقتصادهای پیشرویی همچون انگلستان و استرالیا پایه گذاری شد. این طرح در ایران هم از دهه ۸۰ قرار بود مورد توجه شرکت های بورسی، بانکها و بیمه ها قرار گیرد. وقتی به سایت های ایرانی برای حاکمیت شرکتی مراجعه می کنیم با یک درفت مواجه می شویم که معمولاً جایگاه مدیران و ناظران را نشان می دهد چنین نموداری هیچ اطلاعاتی به دست سرمایه گذاران نمی دهد. با اجرای درست آئین نامه حاکمیت شرکتی حسابرسی از شکل های تشریفاتی خارج شده و حاکمیت شرکتی باعث افشای به موقع اطلاعات و اجتناب از نوسانات شدید سودهای برآوردی و دستکاری در قیمت ها می شود.

## اولین و مهمترین مانع پیش رو

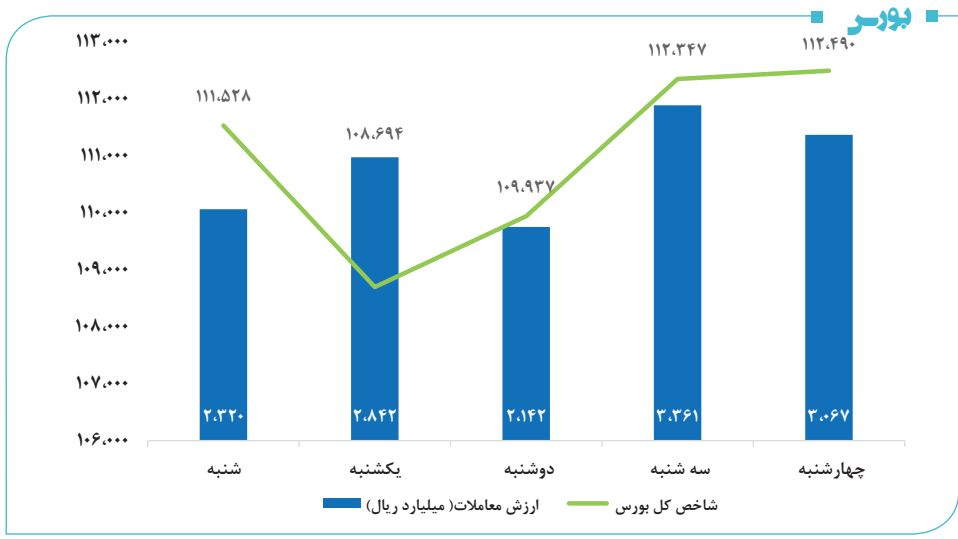
اهداف حاکمیت شرکتی را می توان در چهار هدف خلاصه کرد: اولین هدف پاسخگویی است که مهمترین هدف آن است، دومین هدف شفافیت است که خیلی هم حایز اهمیت است و سومین هدف انصاف است و چهارمین هدفش رعایت حقوق تمام ذینفعان است. حاکمیت شرکتی جای در قانون تجارت کشور ندارد و این ضعف اولین و مهمترین مانع پیش روی اجرای حاکمیت شرکتی در کشور است.

## ابهامات فراوان

اسفند ماه ۹۵ بود که رئیس کل بیمه مرکزی ایران از تدوین آئین نامه حاکمیت شرکتی خبر داد و گفت: این آئین نامه در راستای حمایت از حقوق بیمه گذاران و سهامداران جز تدوین شده و در مراحل نهایی قرار دارد. عبدالناصر همتی در راستای اجرای چنین طرحی از مدیران شرکت های بیمه درخواست کرد ایمنی و پیشگیری از خسارت و همچنین ارزیابی ریسک در امور شرکت های خود را تقویت کنند. اما اینکه این طرح تا امروز که حدود دوسال از مطرح کردن آن توسط همتی می گذرد تا چه میزان در شرکت های بیمه اجرای شده است موضوعی است که ابهامات فراوانی دارد. اگر چه در این زمینه با چند مدیر ارشد بیمه قصد داشتیم گفت و گو داشته باشیم اما تمایلی به گفت و گو در این زمینه را نداشتند. یک منبع اعلام کرد به علت اینکه نزدیک زمان جمع عمومی شرکت هاست به شدت درگیر کار مجمع هستیم و قادر به پاسخگویی نیستیم.

## شفاف سازی برای سهامداران

در همین رابطه یحیی حساس یگانه کارشناس اقتصادی گفت: حاکمیت شرکتی موجب اطمینان خاطر می شود که شرکت ها از دارایی خود به نحو موثر استفاده می کنند. در ایران پیوسته به حاکمیت شرکتی در بازار بورس اجباری است. بوی بیان کرد مشکلات در این رابطه بسیار است، هر شرکتی یکسری مشکل کلی دارد و یکسری هم مشکل ساختار مالکیت دارند. حساس یگانه گفت: همین قانون تجارت اساس نامه حاکمیت شرکتی ایرانی است. بوی افزود: حاکمیت شرکتی در بیمه بانک هم زیاد تفاوتی با بورس ندارد مگر اینکه چند ناظر بیشتر داشته باشند و مقررات را بیشتر رعایت می کنند. حساس یگانه با اشاره به اینکه حاکمیت شرکتی بستگی به مولفه ها، ابعاد و شاخص هایی دارد که در بازار سرمایه اجرا شود، گفت: برای ساختار هر شرکتی حاکمیت شرکتی باید ایجاد شود همچنین یکی از اهداف حاکمیت شرکتی شفاف سازی برای سهامداران است.



## کاووشگر

خلاصه ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده در هفته ای که گذشت (۹۷/۰۴/۰۶ - ۹۷/۰۴/۱۲)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	ونوین	۷۹۷.۸ میلیون سهم
شرکت پویان بازرگان ذوب آهن اصفهان-سهامی خاص	ذوب	۵۶۰ میلیون سهم
شرکت بازرگانی تدارکات کارآمدیوایربریشم	وتجارت	۹۲۱.۲ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	ویصادر	۴۰۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صدرتات-مین-سهامی عام	فیاهنر	۸۷۵.۸ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص	فولاد	۵۳۳ میلیون سهم
شرکت گروه مالی بانک پارسیان-سهامی خاص	خودرو	۳۱۴.۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صیباتمین-سهامی عام	تاپیکو	۱ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن فولزات-سهامی عام	یکام	۴۲۰.۱ میلیون سهم
بنیادمنصفان انقلاب اسلامی	کاوه	۱.۴ میلیون سهم
شرکت فولادمیبارک	ومعادن	۱۲.۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی-سهامی عام	شاراک	۴.۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری خوارزمی-سهامی عام	شفن	۳۳۵ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد-سهامی خاص	شیراز	۱.۶ میلیون سهم
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	کرونی	۹۵.۲ میلیون سهم
شرکت بیمه کوثر-سهامی عام	کاوه	۷۲۷.۴ میلیون سهم
شرکت توکارین-سهامی خاص	شپنا	۲۰۱.۱ میلیون سهم
شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص	حاسا	۷۴۹.۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	شاراک	۱۹۱.۳ میلیون سهم
شرکت پویان معادن ذوب آهن-سهامی خاص	وسپه	۲۹۳.۷ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری یکم کارگزاری بانک کشاورزی	کمگنژ	۱۴.۹ میلیون سهم
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابون-سهامی عام	شران	۳۰.۳ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه گذاری ملی ایران-سهامی عام	خراسان	۳۱ میلیون سهم
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثرپهن-سهامی خاص	ومعادن	۵۲۱.۲ میلیون سهم
	فولاد	۶۷.۸ میلیون سهم
	کاوه	۶۴.۰۴ میلیون سهم

العیان ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تانین سرمایه نوین

## صندوق ها

### «سپهر آتی» پربازده ترین صندوق هفته

بررسی عملکرد ۴۱ صندوق سرمایه گذاری در هفته منتهی به ۱۲ تیر ماه نشان می دهد که متوسط بازدهی صندوق ها، ۴/۵- درصد بوده است. ۵ صندوق بازدهی بیشتری از شاخص کسب نموده اند و ۲ صندوق بازدهی مثبت داشته اند.

در هفته ای که گذشت، صندوق مشترک سپهر آتی با کسب بازدهی ۰/۳۱+ درصد پربازده ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۲۴ درصد از سرمایه ۱۴۷ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۹ درصد در صنعت بانکها و موسسات اعتباری، ۸ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۳ درصد در صنعت استخراج کانه های فلزی و ۴۵ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران نیز با کسب بازدهی ۰/۰۷+ درصد در مکان دوم صندوق های پربازده قرار گرفته است. این صندوق ۱۴ درصد از سرمایه ۹۰ میلیارد ریالی خود را در سهام شرکت های بورسی و ۸۶ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است.

از طرف دیگر صندوق اندیشه خیرگان سهام با کسب بازدهی ۸/۸۵- درصدی کم بازده ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۲۷ درصد از سرمایه ۵۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۹ درصد در صنعت فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای، ۱۷ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۰ درصد در صنعت قند و شکر، ۶ درصد در صنعت سیمان، آهنک و گچ و ۴ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق قابل معامله هستی بخش آگاه (ETF) با کسب بازدهی ۸/۰۶- درصد در مکان دوم صندوق های کم بازده قرار گرفته است. این صندوق ۹۳ درصد از سرمایه ۹۳ میلیارد ریالی خود را در سهام شرکت های بورسی و ۵ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق مشترک دماسنج با کسب بازدهی ۷/۸۵- درصد در مکان سوم صندوق های کم بازده قرار گرفته است. این صندوق ۳۰ درصد از سرمایه ۱۱۰ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۳ درصد در سهام شرکت های چندرشته ای صنعتی، ۱۲ درصد در صنعت لاستیک و پلاستیک، ۱۰ درصد در صنعت محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر و ۵ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است.

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
مشترک سپهر آتی	۱,۴۹۵	۱۴۶,۴۲۸	۱,۰۰۵۶,۱۳۷	۰/۳۱+
نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۷۹۳	۸۶,۰۲۵	۱,۰۰۴۹,۹۶۰	۰/۰۷+
مشترک صباي هدف	۷۱۱	۲۵,۲۸۳	۹۹۸,۳۷۷	۰/۲۴-
نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۹۳۰	۲۴۵,۷۶۸	۱,۱۲۹,۳۰۸	۰/۷۷-
توسعه صادرات	۲,۶۰۸	۱۲,۴۳۶	۴۸۶,۰۷۴۹	۰/۹۸-

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
اندیشه خیرگان سهام	۱,۱۴۴	۴۱,۴۹۲	۱,۲۹۴,۷۰۳	۸/۸۵-
قابل معامله هستی بخش آگاه (ETF)	۹۵۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۶۶۳	۸/۰۶-
مشترک دماسنج	۱,۷۲۶	۸۳,۸۳۶	۱,۳۰۵۵۵۰	۷/۸۵-
تصمیم نگاران پیششار	۵۹۸	۱۰,۹۹۱	۱,۵۶۵,۱۲۵	۷/۰۷-
یکم سهام گستران شرق	۱,۸۲۶	۸,۷۴۵	۷۷۷,۳۰۵	۶/۷۱-

## تعداد شرکت ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷۶	۱۳۳	۱۳۶
-----	-----	-----

صنایع پربورس - بورس	تعداد شرکت ها
استخراج ذغال سنگ	۱۵.۳۹
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۱۲.۲۲
لاستیک و پلاستیک	۹.۰۲
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۷.۰۵
استخراج سایر معادن	۶.۲۲
محصولات چوبی	۶.۲۱
ساخت رادیو، تلویزیون و دستگاه ها و وسایل ارتباطی	۶.۱۲
استخراج کانه های فلزی	۶.۱۱
خودرو و ساخت قطعات	۵.۰۳
فعالیت های جنبی مرتبط با واسطه گری مالی	۵

تعداد شرکت ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

## ۱۰ سهم پربورس در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تایرا	-۱۶.۹	۴,۵۶۶,۸۰۰	۴۹۲	-۱۶.۹
شسپا	-۱۵.۳	۱,۴۶,۳۳۸,۵۰۰	۲۷,۶۸۵	-۱۶.۶
دخارا	-۱۳.۸	۱,۰۷۶,۰۰۰	۲,۵۷۱	-۱۸.۱
خوساز	-۱۳.۶	۶۹,۸۲,۵۰۰	۲,۴۶۱۶	-۹.۸
نئوسا	-۱۲.۸	۱,۲۱۸,۰۰۰	۳,۸۴۱۸	-۱۱.۹
ویبمه	-۱۲.۷	۲,۰۸۴,۲۵۰	۵۴,۰۹۵	-۱۲.۳
ساراب	-۱۲.۱	۹۰,۶۳۰	۸,۸۷۵	-۸.۲
سفران	-۱۱.۶	۲,۴۶۵,۷۵۰	۱,۹۸۹۵	-۷.۴
سدر	-۹.۹	۴۵,۳۶۸	۱,۵۶۳۲	-۵.۶
خهر	-۹.۹	۱,۲۷۶,۷۷۶	۵۱,۷۹۸	-۵.۶

## ۱۰ سهم پربورس در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
توکا	۲۱.۹	۳,۰۶۸,۰۰۰	۱۱۵,۲۴۱	۲۱.۹۰
خان	۱۹.۷	۱۰,۱۴۲,۱۳۹	۲۹,۱۰۷	۱۸.۹۲
پکویز	۱۹.۵	۲,۲۶۸,۷۰۰	۷,۰۲۳	۱۹.۹۹
فورد	۱۸.۳	۱,۱۵۸,۳۳۶	۶۳۰	۱۸.۳۶
دتماد	۱۶.۸	۲,۳۹۹,۷۶۵	۸,۶۷۱	۲۲.۶۵
خازین	۱۵.۹	۱,۶۷۴,۷۲۴	۸۲,۰۴۸	۲۱.۶۱
فسپا	۱۵.۸	۱,۳۵۶,۵۵۰	۱۶,۱۷۴	۲۰.۷۸
دروز	۱۵.۸	۱,۶۱۳,۱۳۱	۲,۶۴۷	۲۱.۵۱
کطیس	۱۵.۴	۵۲۴,۱۰۰	۵۴,۱۲۲	۱۵.۳۹
دامین	۱۵.۳	۱,۳۸۰,۱۲۲	۲,۲۳۴	۱۳.۴۳





## رینگ جهانی

قیمت نقدی	تغییر (درصد)
مس (دلار در پوند)	۰.۸۰-
پلاتین (دلار در اونس)	۰.۹۶-
نقره (دلار در اونس)	۰.۰۹-
ذرت (دلار در بوشل)	۱.۷۵+
گندم (دلار در بوشل)	۵.۷۵+
ککائو (دلار در میلیون تن)	۹۹.۰۰-
پنبه (دلار در پوند)	۰.۲۱+

## تحلیل

برای انجام معاملات نفت خام آماده‌ایم

## سود خالص ۱۹ میلیاردی در بورس انرژی



**لیلی جعفری** / کارشناس بازار آتی سکه  
شرکت بورس انرژی که از ۹ اسفند ۹۱ آغاز به فعالیت کرده در پایان سال مالی ۹۶ توانسته سود خالص ۱۹ میلیارد و ۸۸ میلیون و یکصد هزار تومانی را با سرمایه ۶۰ میلیارد تومانی محقق سازد. این شرکت در مجمع عمومی عادی سالانه خود ۱۰ تومان سود تقسیم کرد. به گزارش سی ام ام، مجمع عادی سالانه بورس انرژی با حضور ۷۲.۷ درصد سهامداران برگزار شد. در این جلسه سید علی حسینی، مدیرعامل شرکت بورس انرژی با اشاره به اینکه مجموع ارزش بازار برق و نیز سلف برق در سال مالی ۹۶ و ۳ و ۴ هزار میلیارد ریال بوده، گفت: سال گذشته ۲۳۰۰ کد معاملاتی نیز برای حضور اشخاص خریداران خارجی از ۲۷ کشور صادر شده است که نشان از پذیرفته شدن این شرکت توسط سهامداران در خارج از کشور است. بر پایه این گزارش، شرکت بورس انرژی که از ۱۹ اسفند ماه ۱۳۹۱ آغاز به فعالیت کرده در پایان سال مالی ۹۶ توانسته سود خالص ۱۹ میلیارد و ۸۸ میلیون و یکصد هزار تومانی را با سرمایه ۶۰ میلیارد تومانی محقق سازد.

## افزایش ۱۵۷ درصدی ارزش معاملات

مدیرعامل بورس انرژی در ادامه ارزش معاملات سه ماه اولیه سال ۹۷ با سه ماه اولیه سال گذشته را مقایسه و تصریح کرد: این میزان در سال جاری ۱۵۷ درصد افزایش پیدا کرد. حسینی در رابطه با عرضه‌های جدید بورس انرژی در سال جاری افزود: اکنون پالایشگاه‌های آبادان و اراک تمامی عرضه‌های خود را در این بازار انجام می‌دهند. به طور مثال ۸ کالای جدید مربوط به پالایشگاه آبادان در بورس انرژی پذیرش و عرضه شد. همچنین نخستین عرضه و معامله کالای نفت ستاره خلیج فارس به حجم اولیه ۲۰۰۰ تن از دیگر اقدامات مهم انجام شده در این مدت است که باید در نظر داشته باشید اکنون عرضه ۱۵ هزار تن دیگر از این محصول در حال پیگیری است.

## مهمترین اقدامات در سه ماه

حسینی تصریح کرد: نخستین عرضه و معامله کالای نفت گاز شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران از انبار مشهد به مقصد تاجیکستان در تابلوی سایر حامل‌های انرژی بازار فیزیکی، همچنین تأمین مالی صنعت برق با استفاده از اوراق سلف موزی استاندارد با سرسید یک سال برای شرکت تولیدی آرین ماهتاب گستر به ارزش ۷۰۰ میلیارد ریال و همچنین پیگیری اقدامات مرتبط با عرضه اولیه چندین نیروگاه متقاضی تأمین مالی از طریق این اوراق تنها برخی از اقدامات انجام شده بورس انرژی در حدود سه ماه نخست سال جاری است.

## ضرورت مشارکت تمام دستگاهها

مدیرعامل بورس انرژی در خصوص اظهارات اخیر جهانگیری برای فروش نفت خام در بورس انرژی تصریح کرد: این دستور به عنوان تکلیف به عهده بورس انرژی گذاشته شده است و تصمیمی داوطلبانه نیست. برای تحقق این مهم در نظر داشته باشید که بازار سرمایه به تنهایی توانایی اجرای این تکلیف را ندارد، بلکه تمام دستگاه‌های ذیربط باید برای تحقق این امر تلاش سازنده داشته باشند.

حسینی تأکید کرد: این مساله فقط به فروش نفت خام ختم نمی‌شود، بلکه طبق قانون قیمت برق هم باید در بورس انرژی تعیین شود. براین اساس، بورس انرژی به سهم خود آمادگی انجام معاملات نفت خام و نیز تعیین قیمت برق در این بازار را اعلام می‌کند. وی افزود: پیش بینی می‌شود عرضه نفت خام در بورس در ابتدا با حجم‌های محدود شروع شود و بعد از تجربه ساز و کارهای مختلف خریدار و فروشنده نیز وارد بازار می‌شوند.

## معامله نفت خام به شرط دریافت کد و تأیید خریدار

حسینی تصریح کرد: فروش نفت خام در انحصار شرکت ملی نفت است و تمام خریداران حقوقی که تأییدیه‌های اولیه خود را از شرکت ملی نفت دریافت کنند و کد معاملاتی بگیرند می‌توانند وارد معاملات نفت خام شوند. همچنین، تمام خریداران خارجی نیز باید مطابق رویه ذکر شده تأییدیه اولیه خود را از شرکت ملی نفت بگیرند و بعد از دریافت کد معاملاتی در خرید و فروش شرکت کنند.

## شیوه قیمت گذاری

این مقام مسئول در خصوص شیوه قیمت‌گذاری معاملات نفت خام در بورس انرژی گفت: بورس انرژی تنها بستری برای انجام معاملات است و نقشی در تعیین قیمت ندارد. خریداران نفت خام ابتدا رجیستر شده و اگر شرایط لازم را داشته باشند در این بازار حضور خواهند داشت. روش کار به این صورت است که براساس بازار جهانی، عرضه‌کننده نفت خام قیمت پایه را تعیین می‌کند، ولی قیمت نهایی براساس رقابتی که در بورس شکل می‌گیرد، تعیین می‌شود. مدیرعامل بورس انرژی خاطر نشان کرد: بورس این ظرفیت را دارد که نفت را عرضه کند و به این صورت راه‌های جدیدی برای عرضه نفت خام بدست بیاورد.

## تحلیل بازار

## شیب ملایم نزولی در طلا



**محمود خسروی**  
تحلیلگر کارگزاری سرمایه و دانش

با افزایش شاخص دلار آمریکا و تقویت ارز این کشور در برابر ارز دیگر کشورها طلا تا مرز ۱۲۲۷ دلار کاهش یافت. گرچه تشدید تنش‌های تجاری در عرصه بین‌المللی می‌تواند به نفع تقاضای مکان امن سرمایه‌گذاری برای طلا باشد ولی در شرایط کنونی ظاهراً تقویت ارزش دلار موجب شده است تا سرمایه‌گذاران بیشتری به خرید دلار اقدام کنند. به نظر می‌رسد شرایط فصلی نیز عامل مهمی برای ادامه روند نزولی قیمت طلا خواهد بود. تثبیت دلار در بازار غیررسمی در محدوده ۸۲۰۰ الی ۸۵۰۰ تومان و راکد شدن و قفل شدن تمامی بازارهای موجود که همگی منتظر تصمیم دولت و بانک مرکزی در جهت بازگشایی بازار ثانویه ارز و اوراق سکه‌های پیش‌فروش شده می‌باشند از رویدادهای جاری می‌باشد. قیمت سکه نیز در محدوده ۲،۹۵۰،۰۰۰ تا ۳،۰۵۰،۰۰۰ تومان در نوسان است و آتی سکه بعد صعود تا محدوده ۳،۶۰۰،۰۰۰ تا محدود ۳،۳۰۰،۰۰۰ نزول و وجه تضمین به مبلغ ۸،۲۵۰،۰۰۰ تومان تغییر پیدا کرد.

## معاملات هفته بورس کالا

حجم (تن)		ارزش (میلیون ریال)		تعداد خریداران		تعداد فروشندگان		تعداد قرار دادهای معامله شده	
داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی
۱۰۱،۸۸۲	۴۲۵،۰۷۴	۵،۰۴۱،۴۵۶	۱۳۳۶۷،۱۴۷	۲۶	۱۲	۴۰	۸	۱۵۸۳	۱
۲۵۲،۱۲۳	۹۳،۲۷۹	۳۵۳۰،۱۸۰	۴۴۴،۶۲۶	۱۱	۱۲	۹	۱۴	۱۲۷	۱۳۳
۳۲،۰۴۲	۴۶،۱۲۶	۶۹۷،۱۹۴	۳۹۶،۰۰۶	۱۴	۹	۱۷	۱۳	۲۱	۱۴۳
۸۳۴،۴۸۵	۳۲،۰۴۲	۲۳،۰۸۰،۶۰۵	۳۹۶،۰۰۶	۳۶	۹	۷۴	۱۳	۲،۱۱۸	۲۱

دست خریداران برای ورود به بازار آتی بسته می‌شود؟

## درمان موقت در بورس کالا

## نمی‌توان پایانی برای التهابات بازار طلا متصور بود



**مسیر ابراهیمی** / خبرنگار  
قرارداد آتی، توافق نام‌های مبنی بر خرید و فروش یک دارایی با ویژگی‌های مشخص در زمان معینی در آینده است. به طوری که قیمت آن در زمان حال مشخص می‌شود. قرارداد آتی سکه نیز توافق نام‌های است که براساس آن فروشنده متعهد می‌شود در زمان مشخصی در آینده تعداد معینی از سکه را به خریدار تحویل دهد و در مقابل خریدار متعهد شده در زمان مشخصی در آینده مبلغ سکه‌ها را براساس قیمتی که در حال حاضر طرفین به توافق رسیده‌اند، پرداخت کند.

## قراردادهایی قابل خرید و فروش

همچنین قراردادهای آتی استاندارد، در بازار آتی معامله می‌شوند. در بازارهای آتی الزامی نیست که کالا به طور فیزیکی رد و بدل شود و برخلاف بازارهای نقدی، انتقال فوری مالکیت دارایی مطرح نمی‌شود. بنابراین در این بازارها بدون در نظر گرفتن این که فرد مالک دارایی باشد یا نباشد، قراردادها قابل خرید و فروش هستند.

## یکی از دم دستی‌ترین ابزارها

این جذابیت‌ها باعث می‌شود سرمایه‌گذارانی که قصد دارند برای ورود به بازار طلا، سرمایه‌گذاری کنند آتی سکه را نیز در اولویت‌های مسیر ورود به بازار قرار دهند. اما آنچه در ماه‌های اخیر این بازار را درگیر خود کرده است، ورود تقاضایی افسار گسیخته است که به دلیل التهابات بازار ارز به سوی طلا آمده و نه تنها بازار نقدی سکه و طلا، بلکه بازار آتی سکه را هم مورد لطف قرار داده است. به دلیل آن که فشار تقاضا فراتر از توان نهاد ناظر برای تنظیم قیمت‌ها بود، بورس کالا تصمیم به استفاده از ابزار کنترلی برای مهار تقاضا گرفت. یکی از دم دستی‌ترین ابزارهایی که بورس کالا در دست دارد، افزایش میزان وجه تضمین معاملات است.

## کاهش قدرت خرید

در بازار آتی، امکان معامله‌ای به نام اهرم وجود دارد که با پولی کمتر از کل معامله، می‌توان کل معامله را انجام داد. هنگامی که وجه تضمین بالا می‌رود، قدرت خرید به واسطه ابزار اهرم کم می‌شود و در واقع دست خریداران برای ورود به بازار بسته می‌شود. برای بررسی اثربخشی این سیاست‌ها با فعالان و کارشناسان این حوزه به گفت‌وگو پرداختیم.

## تدبیری برای کاهش فشار تقاضا

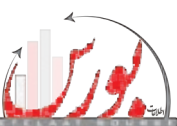
میثم رادپور، کارشناس بازار طلا در خصوص افزایش وجه تضمین معاملات آتی سکه از سوی بورس کالا گفت: هنگامی که وجه تضمین افزایش پیدا می‌کند و قدرت اهرم را کم می‌کند، انتظار می‌رود که جذابیت برای خریدار کم شود و شکاف بین قیمت نقدی و آتی کاهش پیدا کند. سیاست افزایش وجه تضمین، تمهیدی از سوی بورس کالا بود که فشار بر شکاف بین بازار آتی و نقدی وارد کند تا از این مجرا بتوانند، فشار تقاضا در این بازار را کنترل کنند. اما عوامل دیگر به قدری دخیل بوده‌اند که این تقاضا کنترل نشد. شاهد این مدعی هم اینجاست که اگر به روزهای قبل از عید این بازار نگاه کنیم، با آن که قدرت اهرم ۱ به ۷ بود، اما این حجم تقاضا در بازار وجود نداشت. وی افزود: با وجود آن که الان ارزش خرید کمتر شده‌است، اما هجوم تقاضای افسارگسیخته، دیگر با اعمال سیاست‌های کنترلی مانند افزایش وجه تضمین کم نمی‌شود. البته باید به این موضوع نیز توجه داشت که اگر اکنون اهرم در جای قبلی خود، یعنی ۱ به ۷ بود، قیمت سکه خیلی بالاتر از این حد رفته بود و بحران‌های بازار طلا با سرعت بیشتری پیش می‌رفت.

## انتقال حباب از بازار نقدی به آتی

رادپور در خصوص دلایل بالا رفتن قیمت سکه در بازار و همچنین افزایش قیمت سفارش آتی سکه گفت: بازار آتی سکه، بازار مستقلی نیست که بدون تأثیرپذیری از سایر متغیرهای اقتصادی همچون نرخ دلار و سکه نقدی نوسان پیدا کند. این موضوع به منزله آن است که هیجانات اخیر بازار آتی سکه، دلایل بورسی و مالی ندارد. هم اکنون محرز است که قیمت سکه حساب دارد، اما دلیل اصلی این حباب، آن است که قیمت دلار غیر قابل پیش‌بینی و حتی غیرقابل مهار شده‌است. آنچه امروز در بازار آتی سکه به عنوان حباب دیده می‌شود، در واقع حبابی است که از بازار سکه نقدی به این بازار منتقل شده است.

## افزایش قیمت راه خود را پیدا می‌کند

این کارشناس اقتصادی در ادامه گفت: وقتی که دلار به قیمت ۸۵۰۰ تومان می‌رسد، نمی‌توان انتظار داشت که قیمت سکه بی‌تفاوت بماند. در بازار همه به دنبال انتفاع بیشتر هستند. اگر دلار



حجم (تن)		ارزش (میلیون ریال)		تعداد خریداران		تعداد فروشندگان		تعداد قرار دادهای معامله شده	
داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی
۱۰۱،۸۸۲	۴۲۵،۰۷۴	۵،۰۴۱،۴۵۶	۱۳۳۶۷،۱۴۷	۲۶	۱۲	۴۰	۸	۱۵۸۳	۱
۲۵۲،۱۲۳	۹۳،۲۷۹	۳۵۳۰،۱۸۰	۴۴۴،۶۲۶	۱۱	۱۲	۹	۱۴	۱۲۷	۱۳۳
۳۲،۰۴۲	۴۶،۱۲۶	۶۹۷،۱۹۴	۳۹۶،۰۰۶	۱۴	۹	۱۷	۱۳	۲۱	۱۴۳
۸۳۴،۴۸۵	۳۲،۰۴۲	۲۳،۰۸۰،۶۰۵	۳۹۶،۰۰۶	۳۶	۹	۷۴	۱۳	۲،۱۱۸	۲۱

آرام بگیرد، بازار طلا در تمام سطوح نیز آرام می‌شود، در غیر این صورت واقعیت‌های اقتصادی به این شکل منعکس می‌شود. در این شرایط بستن و متوقف کردن بازار آتی سکه که تنها بازار شفاف در اشفته بازار فعلی است، شاید برای چند روز کوتاه بتواند این موضوع را کنترل کند، اما باز هم افزایش قیمت سکه راه خود را پیدا می‌کند.

## مسیر آینده بازار در گرو متغیرهای اقتصادی

رادپور به پیش‌بینی آینده بازار ارز و طلا پرداخت و گفت: با توجه به این که قیمت دلار خیلی زودتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد، جهش پیدا کرد، نمی‌توان پیش‌بینی درستی از ادامه این بازار داشت. در شرایط فعلی، بازار به قدری پیچیده شده‌است که رفتار مردم بیشتر از متغیرهای اقتصادی مسیر آینده بازار را تعیین می‌کند. در واقع بازارها آماج فشارهای سیاسی، اجتماعی و اقتصادی هستند که در این شرایط تبیین هیچ آینده‌ای انجام شدنی نیست.

## جلوگیری از هیجانات بازار

سعید نجفی، تحلیلگر بازار آتی سکه نیز در این خصوص گفت: اکنون بورس کالا هفته‌ای یکبار وجه تضمین معاملات آتی سکه را بالا می‌برد، به طوری که در حال حاضر به بیش از ۸ میلیون تومان رسیده‌است. در واقع با توجه به این که قیمت سکه به ۳ میلیون تومان رسیده است، در بازار نقدی با ۳۰ میلیون تومان می‌توان یک لات معاملاتی ۱۰ سکه‌ای داشت، اما در بازار آتی می‌توان یک لات معاملاتی را با ۸ میلیون تومان انجام داد. در واقع به اندازه ۳ و نیم برابر پول وجه تضمین، می‌توان سکه در اختیار داشت، در حالی در دی ماه سال گذشته این نسبت حدود ۸ برابر بود. البته هدف بورس کالا از انجام این سیاست این است که بتواند قدرت پولی که به بازار می‌آید را کنترل کرده و از هیجانات بازار جلوگیری کند. اما به دلیل سیل تقاضایی که وجود دارد، هیچ تأثیری هم نداشته‌است. حال این سوال پیش می‌آید که چرا بورس کالا در همان ابتدا این سیاست را به کار نبرد که از افزایش بی دلیل قیمت آتی سکه جلوگیری کند، اما در پاسخ باید گفت که به دلیل سیل تقاضایی که کمتر جنس سرمایه‌گذاری دارد، در نهایت این قیمت‌ها افزایش پیدا می‌کرد و تنها چند روز به عقب می‌افتاد.

## تشکیل انتظارات تورمی

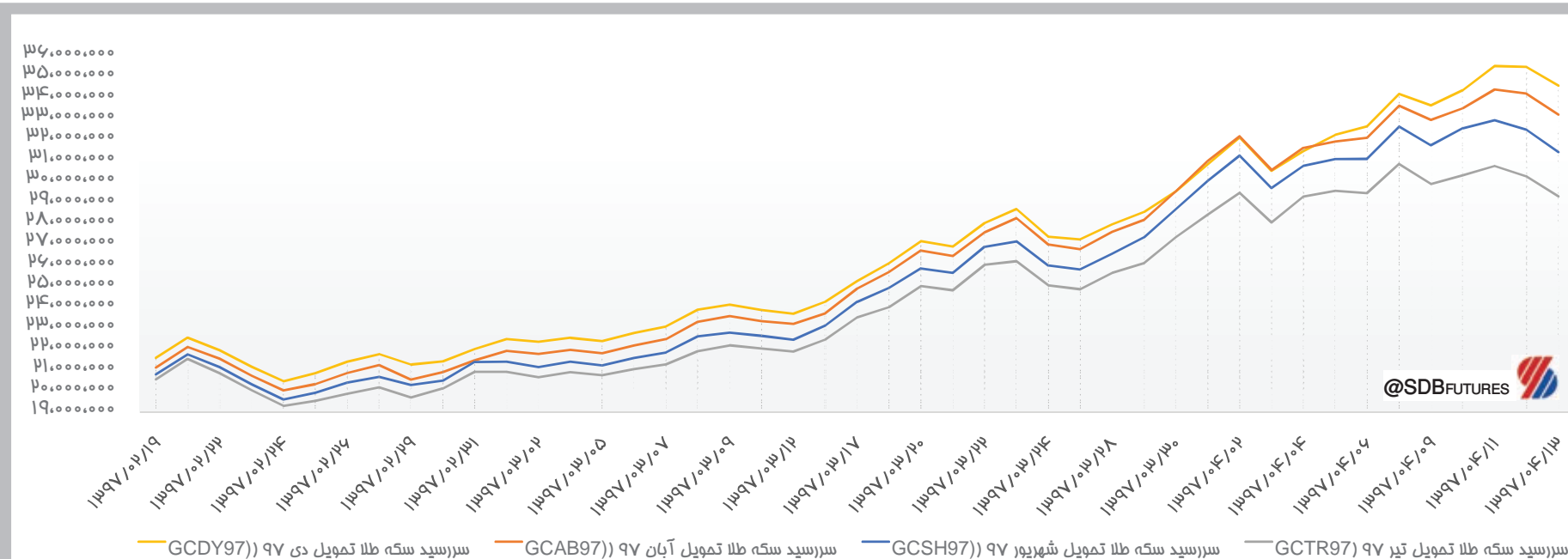
او افزود: در واقع این اتفاقات در مهار بازار تأثیر نداشته‌است. در ادبیات سرمایه‌گذاری به برخی از کالاها مانند طلا و نین ژاپن و امثالهم که ریسک‌های اقتصادی مانند تورم و ریسک‌های سیاسی را در خود منعکس می‌کنند، کالاهای امن برای سرمایه‌گذاری گفته می‌شود. هنگامی که این ریسک‌ها در یک اقتصاد رو به افزایش باشند، هجوم تقاضا به این بازارها زیاد می‌شود. اکنون در کشور ما، ریسک تورم بالا رفته است و انتظارات تورمی شکل گرفته، این اتفاق رخ می‌دهد که نقدینگی به سمت دارایی‌های مانند طلا که در ایران دارای امن است، هجوم ببرد. البته باید توجه داشت که هدف مردم عادی از هجوم به این بازارها، برای پولدار شدن شدن نیست، بلکه برای آن به سمت بازار طلا می‌روند که فقیرتر نشوند و قدرت خریدشان کاهش پیدا نکند. هرچند برخی از سرمایه‌گذاران بزرگ برای کسب سود به این بازار می‌آیند که مسلماً سود خوبی هم کسب می‌کنند.

## ناموفق بودن اقدامات کنترلی

نجفی در ادامه بیان کرد: به طور کلی اکنون چشم‌انداز افزایش تورم شدیدی شکل گرفته، افق ورود و خروج دلار نیز مه آلود است و تمام این‌ها باعث می‌شود دیدگاه عمومی این باشد که به «بئج‌ها ختم نخواهد شد». این فاکتور انتظارات در تابع می‌نشیند و قیمت انتظاری را بالا می‌برد. حال در این اوضاع، افزایش وجه تضمین و یک طرفه کردن بازار، شبیه مسکن خوردن است و تنها فرآیند رسیدن قیمت‌ها به سقف را طولانی‌تر می‌کند. تا زمانی که عفونت اقتصاد ایران درمان نشود، تب تقاضا از بین نمی‌رود، بلکه تنها حبابی شدن را به تعویق کوتاه مدت می‌اندازد. اقدامات کنترلی به طور کلی در هیچ بازاری و در هیچ بازه زمانی نتیجه خوبی ندارد.

## به حاشیه رفتن سرمایه‌های امن

وی در خصوص پیش‌بینی‌های موجود از ادامه روند بازار گفت: اکنون اتفاق بدی که افتاده، این است که همه بازارها به دلار گره خورده‌است و نمی‌توان سقفی برای دلار قائل شد. همچنین بازی افزایش نرخ دلار به بازار سهام هم رسیده و این بازار مورد اقبال قرار گرفته است. بازار مسکن هم درگیر این التهابات شده‌است. تا زمانی که سرنوشت دلار معلوم نشود، نمی‌توان پایانی برای التهابات بازار طلا متصور بود. البته دلار نیز منعکس‌کننده شرایط است که اکنون نشان می‌دهد ما نمی‌توانیم تحریم‌ها چه بلایی بر سر اقتصاد می‌آورد، نقدینگی سرگردان بوده و سرمایه‌گذاری امن به حاشیه رفته‌است.





چتر مالیاتی در کشور گسترش یابد



رئیس اتاق کاشان معتقد است مالیات حق حقه حاکمیت است و باید پرداخت شود ولی این پرداخت باید بدون تبعیض و با عدالت همراه باشد. محمود تولایی با تأکید بر گسترده تر شدن چتر مالیات اظهار داشت: اوضاع دادرسی کشور اوضاع خوبی نیست به همین دلیل وزیر اقتصاد سال جاری را سال رسیدگی دادرسی مالیاتی قرار داد. دعوای در اصل پرداخت مالیات نیست بلکه مودیان بر سهیم خود در پرداخت مالیات مشکل دارند. رئیس کمیسیون مالیاتی اتاق ایران گفت: طی چند سال گذشته رکود باعث شده تا دولت وابستگی هایش به نفت را کاهش و مالیات را ۳۰ درصد افزایش دهد و این سهم مالیاتی در استان‌ها و بعد شهرستان‌ها عملیاتی شد در حالی که درآمد بنگاه‌ها کاهش و هیچگونه افزایشی نداشته است. این فشار خود باعث بالا گرفتن دعوای مالیاتی شد، در صورتی که قرار قانون گسترش چتر مالیاتی بود و افرادی که از مالیات فرار می‌کردند شناسایی شوند.

صادرات راهگشای مشکلات تولید است



رئیس اتاق کرمان می‌گوید استان کرمان باید به سمت توسعه صادرات برود. صادرات، راهگشای مشکلات واحدهای تولیدی است. به باور سعید مهدی طیب‌سبزه‌زاده باید برنامه ریزی لازم برای تولید و در اختیار گرفتن بازارهای جدید برای رونق صادرات انجام شود تا بتوان اقتصاد استان را پیش برد که در این زمینه تعدادی بازار هدف برای چند کالا تعیین شده است. وی با اشاره به اینکه نمایندگان مردم در مجلس هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان برای توسعه زیرساخت‌های صادرات مصوب کرده‌اند، گفت: با توجه به اینکه راهکارهای قانونی برای توسعه صادرات وجود دارد از استانداردی کرمان و نمایندگان در مجلس درخواست داریم سال جاری را سال جیش صادراتی در استان قرار دهند. این فعال اقتصادی از کاهش تولید پسته در استان کرمان طی سال جاری خبر داد و افزود: تولید پسته به لحاظ تغییرات اقلیمی در سال جاری کم است و باید با این شرایط به صادرات محصولاتی مانند خرما توجه بیشتری شود.

بررسی چالش‌های مدیریت بحران آب ضروری است



رئیس اتاق یاسوج می‌گوید سوءمدیریت، فساد و نبود برنامه‌ریزی مناسب فرهنگی، عوامل تأثیرگذار در چالش آب بوده است. باید مطالعه‌ای دقیق در خصوص چگونگی بهینه‌سازی مصرف آب در استان‌ها داشته باشیم. جبار کیانی پور معتقد است سهم ناخالص داخلی با بهای آب مصرفی متناسب نیست و بسیاری از عوامل بروز این بحران به رفتار پوپولیستی و نامناسب ما برمی‌گردد. وی با اشاره به حفر چاه‌های عمیق برای کشاورزی افزود: اگر برای تأمین آب موردنیاز کشاورزی که تأمین‌کننده محیط زیست پایدار است، برنامه‌ای جدی وجود داشت امروز شاهد خالی شدن سدها، تخریب محیط زیست و مهاجرت روستائیان نبودیم. این فعال اقتصادی سوءمدیریت، فساد و نبود برنامه‌ریزی مناسب فرهنگی را عوامل تأثیرگذار در چالش آب دانست و گفت: باید مطالعه‌ای دقیق در خصوص چگونگی بهینه‌سازی مصرف آب در استان داشته باشیم. متأسفانه تا زمانی که مردم نبود آب را به‌صورت جدی لمس نکنند، مدیریت در مصرف آب شکل نمی‌گیرد.

کاهش دشواری‌های تحریم با حمایت از تولید



عبداله مهاجر، رئیس اتاق مازندران می‌گوید با خروج آمریکا از برجام مبادلات بانکی دچار مشکل شد. دولت می‌تواند با حمایت از صادرکنندگان این دشواری‌ها را کاهش دهد. با همراهی بخش‌های دولتی و خصوصی صادرات ۳ میلیارد دلاری مدنظر استان مازندران تحقق یافتنی است. عبداله مهاجر تصریح کرد: پرداخت مشقوق‌های صادراتی و تعیین نرخ ارز منطقی از راهکارهای پیشنه‌ای برای این حمایت از تولید است. این عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران افزود: در سه ماه اول سال جاری میزان صادرات غیرنفتی استان از لحاظ ارزشی نسبت به سال گذشته حدود ۵ درصد بیشتر شد به طوری که در این مدت صادرات از گمرکات استانی به ۱۰۵ میلیون دلار رسیده است. وی اضافه کرد: در سال گذشته تجار مازنی ۱۰۰ هزار تن کبوی تولیدی استان را صادر و صرفاً ۵ هزار تن از این صادرات از گمرکات استانی بود و ۹۵ هزار تن از گمرکات استان‌های دیگر انجام شد.

نگاه فعالان اقتصادی به دغدغه‌ها و مشکلات اقتصادی

تداوم بی‌توجهی به بخش خصوصی تولید را زمین می‌زند



هفته‌نامه بورس: ۱۰ تیرماه در تقویم ملی کشور روز صنعت و معدن نام‌گذاری شده است. فرارسیدن این روز، فرصت مناسبی فراهم کرد تا فعالان اقتصادی به ویژه در حوزه صنایع و معادن به بیان مسائل خود بپردازند. با خروج آمریکا از برجام که برخی صنعتگران آن را دوره «خفقان اقتصادی» نامیده‌اند، بخش خصوصی سعی دارد دولت را متوجه ظرفیت‌های اقتصادی و منفای که این بخش می‌تواند برای توسعه کشور داشته باشد، کند. به اعتقاد این بخش، طی چند سال گذشته به رغم درخواست‌های مکرر برای اصلاح امور داخلی از جمله اصلاح نظام پولی و بانکی، تأمین اجتماعی، قانون کار، نظام مالیاتی، مبارزه پیشگیرانه با پدیده قاچاق، جایک‌سازی دولت و میدان دادن به بخش خصوصی، پیشرفت‌ها با رشد اقتصادی کشورها هم‌تراز نبوده است. آن‌ها معتقدند که تداوم این نگاه و این مسیر در نظام تولیدی کشور، صنایع تولیدی را با چالش مواجه کرده است.

ایجاد کند. ایجاد این مزیت رقابتی برای بنگاه‌های اقتصادی در گروی آموزش، تأمین مالی و مدیریت صحیح است. باید توجه داشته باشیم، در صورتی که محصول با کیفیتی را در داخل کشور تولید کنیم، می‌توانیم آن محصول را در بازارهای جهانی هم به فروش برسانیم. در برخی بخش‌ها این مزیت رقابتی وجود دارد اما به دلایل متعددی نمی‌توانیم از این مزیت استفاده کنیم.

در عین حال جمال رازقی‌جهرمی، رئیس اتاق شیراز می‌گوید که متأسفانه هیچ کدام از موانع تولید در کشور نه برطرف شده و نه تلاشی برای برطرف کردن آن انجام شده است. در سالی که سال حمایت از تولید ملی نام گرفته شاهد هستیم که نه از طرف دولت و نه از طرف مجلس موانع تولید رفع نشده است بلکه به مسکن‌ها روی آورده‌ایم.

در بخش تولید، بحران قیمت تمام شده داریم. تصمیم گیرندگان در این باره و درباره عوامل این بحران چه کاری انجام داده‌اند؟ کاری به عوامل خارجی نداریم و اهمیت آن هم نادیده گرفته نمی‌شود ولی آیا نظام بانکی ما در جهت تولید محور شدن اقصا است؟ آیا قانون تأمین اجتماعی و قوانین مالیاتی را در راستای اصلاح قیمت تمام شده در تولید اصلاح کرده‌ایم؟ پاسخ منفی است.

ابوالفضل روغنی گلپایگانی، رئیس کمیسیون صنایع اتاق ایران نیز تأکید دارد برای بررسی موانع توسعه صنعتی کشور

تحریم‌ها ایجاد شده، در چند سال گذشته هم تجربه شده است؛ هر چند در آن زمان هم مانند امروز، سیاست و نقشه راه واحدی در پیش گرفته نشد اما اگر شرایط داخلی کشور و سیاست‌های داخلی رو به بهبود باشد، همگام با افزایش نرخ ارز و کاهش ارزش پول ملی می‌توان با افزایش صادرات، توسعه اقتصادی کشور را رقم زد. در این گزارش موانع داخلی رشد صنعت که با تغییر رویکردها در سیاست‌گذاری قابل رفع است، اولین پرسش از فعالان اقتصادی بود و در دومین محور، چگونگی مشارکت بخش خصوصی در شرایط جدید برجام برای رشد تولید و صنعت با تکیه بر بنگاه‌های کوچک و متوسط مورد توجه قرار گرفت.

بهرام شکوری رئیس کمیسیون معادن و صنایع معدنی اتاق ایران بر این باور است که در شرایط فعلی باید نگاه دولت به صنایع تغییر کند و مزیت رقابتی برای تمام صنایع

رئیس اتاق ایران در همایش روز ملی صنعت و معدن:

واسطه‌ها در تولید ثروت جای بخش خصوصی را گرفته‌اند



هفته‌نامه بورس: رئیس اتاق ایران در مراسم روز ملی صنعت و معدن با اشاره به محدود شدن روزانه میدان حضور و مشارکت بخش خصوص در اقتصاد، منبع خلق ثروت را فروش منابع طبیعی عنوان کرد و گفت: اگر بخش خصوص می‌توانست در اقتصاد نقش آفرین باشد به‌طور حتم نوآوری و خلاقیت به‌جای فروش منابع طبیعی می‌توانست منبع تولید ثروت باشد.

غلامحسین شافعی، رئیس اتاق ایران در این مراسم از مشکلات و دغدغه‌هایی گفت که این روزها، فعالان اقتصادی با آنها دست‌به‌گریبان هستند. وی تأکید داشت که شرایط نامطلوب امروز یک واقعیت غیرقابل انکار است اما به این معنا نیست که نمی‌توانیم این شرایط را تغییر دهیم؛ ناامیدی نسبت به حل مشکلات توجیه ندارد. وی یادآور شد: به‌رغم نبود دیدگاه‌های بلندمدت و راهبردی در برخی دولت‌ها و تعلق در فراهم کردن امکانات و زیرساخت‌های اقتصادی، اگر اراده قوی وجود داشته باشد می‌توانیم از این مسائل عبور کنیم.

رئیس پارلمان بخش خصوصی کشور با اشاره به ایجاد توهمی بی‌جا در مورد اینکه اقتصاد کشور می‌تواند بی‌نیاز از بخش خصوصی رو به جلو حرکت کند، گفت: در همه سال‌های گذشته مرتب دایره حضور بخش خصوصی محدود و محدودتر شد و درعین حال بدون برنامه‌ریزی برای توسعه صنعتی، دولت با گسترش نقش خود در اقتصاد به رقیبی قدرتمند برای بخش خصوصی تبدیل شد. در نتیجه به‌جای اینکه خلاقیت، موتور اصلی خلق ثروت در کشور باشد، واسطه‌ها و فروش منابع طبیعی به منبع اصلی تولید ثروت تبدیل شد. شافعی از تولد اقتصادی شکننده به دلیل بی‌توجهی به بخش خصوصی انتقاد و تأکید کرد: گاهی به اشتباه علت‌العلل همه مشکلات و کمبودهای امروز را تحریم‌های خارجی اعلام می‌کنیم. این یک اشتباه محض است. در حال حاضر سهم صنعت و معدن

نایب رئیس اتاق ایران:

اتریش می‌تواند

پایگاه تعامل ایران با اروپا باشد

هفته‌نامه بورس: پدram سلطانی، رئیس اتاق مشترک بازرگانی ایران و اتریش با اشاره به حسن اعتماد ایران و اتریش در مناسبات سیاسی و اقتصادی، زمینه برای توسعه همکاری با اتریش را مساعد دانست و گفت: با توجه به اینکه اتریش در مرکز اروپا واقع شده، این کشور می‌تواند پایگاهی برای تعامل ایران با دیگر کشورهای اروپایی باشد.

نایب‌رئیس اتاق ایران با اشاره به اینکه اتریش در چند دهه اخیر توانسته است بر یک مسیر معتدل و باثبات، تعاملات سیاسی و اقتصادی خود را با ایران حفظ کند، گفت: این رویکرد، حسن اعتمادی برای طرفین به وجود آورده که بتوانند بر پایه آن تعاملات خود را حفظ کنند و

باید تاریخ را به دو قسمت قبل و بعد از انقلاب تقسیم کنیم. قبل از انقلاب استراتژی صنعتی کشور تمرکز بر روی صنایع سنگین بود و در این حوزه رشد صنعتی بالایی داشتیم. با شروع انقلاب اسلامی و جنگ تحمیلی تغییر استراتژی دادیم. در این دوره به صنایع کوچک و متوسط روی آوردیم، اگرچه از صنایع بزرگ هم رویگردان نبودیم. ما در صنایع بالادستی نفت و پتروشیمی مزیت وافی داشتیم و از آن روی این حوزه را واگذار نکردیم اما متأسفانه استراتژی درستی در حوزه توسعه صنعتی کشور نداریم و این نبود متدولوژی سبب شده که هم بنگاه‌های بزرگ و هم بنگاه‌های کوچک و متوسط نتوانند به وظایف خود انطور که باید و شاید عمل کنند و در راستای رشد اقتصادی گام بردارند.

ویدا سینا، مدیرعامل مرکز تحقیقات صنایع انفورماتیک نیز تأکید دارد در دوره جدید بنگاه‌های تعداد زیادی از فعالان اقتصادی به آستانه تعطیلی رسیده یا واقعا تعطیل شده است. یکسری سامانه‌هایی را ایجاد کرده‌اند که روی این سامانه کار کارشناسی انجام نشده است. این سامانه‌های غیرکارشناسی نیز در سازوکار اجرایی قفل شده و باعث تأخیر چندماهه در کار شده است. سامانه نیما، سامانه ثبت شرکت‌ها، گمرک، بانک مرکزی و همه اینها در قوانین خود یکسری مسائل را ندیده‌اند. تا این مراحل بروکراتیک و غیرکارشناسی توسط یک بنگاه طی شود، بنگاه به پایان عمر خود می‌رسد. در این سامانه‌ها هیچ جایی برای استننا یا تصمیم کارشناسی گذاشته نشده است. برای همین معتقد هستیم که تغییر رویکرد در این سامانه‌ها چندان ممکن نیست.

در نهایت باید به این نکته توجه داشت که فعالان اقتصادی معتقدند قوه مجریه به تنهایی نمی‌تواند کاری کند. بلکه حل مشکلات موجود در گروه همکاری کلیه قوا و ارکان نظام است. باید به این نتیجه برسند که حمایت از تولید و صنعت بدون ضررات امکان‌پذیر نیست.

از تولید ناخالص داخلی فقط ۱۳ درصد است و سهم صادراتی صنعت کشور در گستره جهانی تنها ۰.۲ درصد بوده که به‌هیچ‌وجه قابل دفاع نیست. وی در بخش دیگری از سخنان خود اعلام کرد: ۹۲ درصد از رشد تولیدات صنعتی کشور به بازار داخل اختصاص دارد و سهم ناچیزی وارد بازارهای خارجی می‌شود. به باور رئیس اتاق ایران، دیگر نمی‌توان روی روش‌های گذشته پافشاری کرد و آن راه را ادامه داد. البته بدون درک دامنه مشکلات و ریشه اصلی آنها، قادر به بهبود وضعیت کشور نیستیم. شافعی تصریح کرد: در شرایط غیرعادی، تصمیم‌گیری بر اساس وضعیت عادی اشتباه است. امروز به همت جهادی نیاز داریم و باید تصمیمات گذشته را بازنگری کنیم.

رئیس پارلمان بخش خصوصی همچنین ایجاد ستاد هماهنگی اقتصادی را راهی منطقی و تجربه‌ای موفق برای بهبود وضعیت اقتصادی ایران دانست و در ادامه دو دستوری که معاون اول رئیس‌جمهور در مورد سازمان امور مالیاتی و سازمان تأمین اجتماعی ابلاغ کرد را مؤثر دانست. وی افزود: این ابلاغیه‌های به‌طور مستقیم روی روند فعالیت بخش خصوصی اثرگذار بود. وی البته از بی‌توجهی سازمان‌ها و دستگاه‌ها به ابلاغیه معاون اول رئیس‌جمهور در مورد استفاده از نظرات بخش خصوصی قبل از اتخاذ تصمیم و سیاست‌گذاری‌های اقتصادی، انتقاد کرد. رئیس اتاق ایران همچنین به اقدامات اخیر دولت در راستای اجرای عنوان سال و حمایت از تولید داخلی، اشاره و آنچه تاکنون در این عرصه صورت گرفته را ناکارآمد عنوان کرد. شافعی گفت: آنچه به عنوان حمایت از تولید انجام می‌شود، تنها محدود به حمایت از تقاضاست. درحالی‌که تقویت بنیه‌های تولیدی، ارائه تسهیلات لازم و رقابت‌پذیری تولید تنها با حمایت از عرضه نهایی، عملی می‌شود و این‌گونه قادر خواهیم بود از تولید به‌طور واقعی حمایت کنیم.

می‌شود اما از سوی دیگر به‌واسطه اینکه این سفر به‌عنوان اولین سفر اروپایی رئیس‌جمهور ایران پس از خروج آمریکا از برجام و در موزات مذاکرات و تعاملات ایران و اروپا انجام می‌شود نیز می‌تواند مورد توجه قرار گیرد.

سلطانی ادامه داد: البته اتریش در مذاکرات هسته‌ای حاضر نبوده، اما با توجه به اینکه در اتحادیه اروپا تصمیمات به‌صورت جمعی گرفته می‌شود و همه کشورهای عضو اتحادیه اروپا می‌توانند تأثیرگذار باشند، رایزنی‌های ایران و اتریش می‌تواند به مذاکرات با اروپا برای تأمین منابع برجامی ایران کمک کند و در تصمیمات نهایی، زمینه‌ساز تمایل دیگر کشورهای اروپایی به ایران باشد.

رئیس اتاق مشترک بازرگانی ایران و اتریش همچنین با اشاره به اینکه اتریش در مرکز اروپا واقع شده، اظهار کرد: این کشور می‌تواند پایگاهی برای تعامل ایران با سایر کشورهای اروپایی باشد و ایران بتواند از امکانات اقتصاد اتریش برای تجارت با کشورهای همسایه آن نیز بهره‌مند شود.

ممنوعیت واردات و آثار آن



پنلاراهنار نایب رئیس اتاق شیراز

سال ۱۳۹۷ از سوی رهبر "حمایت از کالای ایرانی" نام‌گذاری شده است اما آنچه مسلم است با شعار نمی‌توان به اهداف مورد نظر رسید و در عمل نیز باید برای رسیدن به مقصود تلاش کرد. به عنوان مثال سال گذشته "اقتصاد مقاومتی: تولید - اشتغال" نام‌گذاری گردید اما آیا واقعا در هر سه مولفه تغییر چشم‌گیری مشاهده شد؟ هر سال بر اساس شعاری که برای آن سال تعیین می‌شود از سوی دستگاه‌های اجرایی جلساتی برگزار شده، همایش‌هایی برنامه ریزی و اجرا شده، مبالغ هنگفتی خرج شده و... اما ستاورد مهمی از این قبیل فعالیت‌ها به دست نیامده است. حمایت از کالای ایرانی سه جنبه دارد- عرضه، تقاضا و حمایت‌های حاکمیتی- که معمولاً در صدا و سیما و مطبوعات و کارشناسان بیشتر بخش تقاضا را مد نظر قرار می‌دهند. جنبه ای که به تقاضا مربوط می‌شود مصرف‌کنندگان و خریداران محصولات داخلی را هدف قرار می‌دهد. جنبه عرضه اقداماتی است که از سوی تولیدکننده انجام می‌گردد. در نهایت جنبه حمایت‌های حاکمیتی است که شامل تصمیمات و اقدامات دستگاه‌های قانون‌گذاری، اجرایی و قضایی می‌شود.

تقاضا؛ چنانچه کالاهای تولید داخل از لحاظ کیفیت و قیمت تمام شده قابل رقابت با کالاهای خارجی باشد، مسلماً مصرف‌کنندگان کالاهای ایرانی را خریداری می‌کنند. متأسفانه بسیاری از کالاهای تولید داخل شامل این دو مولفه مهم نیستند که بتوانند با کالاهای خارجی رقابت کنند.

عرضه؛ تولیدکنندگان ایرانی برای حمایت از کالاهای خود و ادامه حضور در بازارهای داخلی و خارجی می‌بایست به سمت تولید کالاهای باکیفیت بروند. در این زمینه بهره‌مندی از نوآوری و استفاده از تجهیزات به روز بسیار حائز اهمیت می‌باشد.

حمایت‌های حاکمیتی؛ بخش مهمی از عملی کردن شعار حمایت از کالای ایرانی به عهده مقامات حاکمیتی کشور است. مهیا نمودن بسترهای لازم برای فعالیت‌های اقتصادی از وظایف اصلی دولت‌هاست. ثبات اقتصادی یکی از این وظایف‌هاست. دولت‌ها موظفند از طریق اعمال سیاست‌های مناسب نرخ تورم هدف‌گذاری شده را در حدی نگه دارند که هم باعث رونق تولید شود و هم اشتغال را کاهش ندهد. همچنین سایر سیاست‌هایی که ثبات رشد اقتصادی و اشتغال را به دنبال دارد. به عنوان مثال چنانچه در جامعه شرایط تورمی حاکم باشد، علاوه بر این که ارزش پول ملی کشور کاهش می‌یابد، قیمت تمام شده کالاهای تولید داخل افزایش یافته و مردم به سمت کالاهای جایگزین خارجی روی می‌آورند.

یکی از روش‌هایی که دولت‌ها برای حمایت از محصولات داخلی خود به کار می‌گیرند افزایش حقوق گمرکی کالاهای وارداتی در نظر گرفتن حرف اول را در مبادلات بازرگانی می‌زند و سازمان‌هایی نظیر تجارت جهانی عدم ممنوعیت واردات و رفع تعرفه‌ها را از شروط قبول عضویت کشورها قرار داده است، لکن در شرایط بحرانی فعلی کشور که از یک سو تحریم‌های بین‌المللی و از سوی دیگر رکود اقتصادی، تورم و اوضاع ناآرام بازارهای ارز و طلا روز به روز به آحاد ملت و تولیدکنندگان و صادرکنندگان فشار بیشتری وارد می‌نماید، این سیاست می‌تواند اندکی شرایط را بهبود بخشد.

ذکر این نکته ضروری است که هر چند برای بیشتر این کالاهای مشابه داخلی وجود دارد اما فرهنگ مصرف مردم در بسیاری از این اقلام شکل گرفته است. به عنوان مثال پوشاک، لوازم آرایشی و بهداشتی، حتی لوازم خانگی از محصولات هستند که شاید بتوان گفت پس از این ممنوعیت همچنان متقاضی برای آنها وجود داشته باشد. بنابراین ممکن است از مبادی ورودی غیررسمی وارد شوند و هدف از اعمال این ممنوعیت‌ها که حمایت از کالای ایرانی است حاصل نشود. لذا دولت و دستگاه قضا می‌بایست برای مبارزه و مجازات قاچاقچیان به صورت جدی عمل نماید. با توجه به این که وضع ممنوعیت بر واردات تا کنون سابقه نداشته و تنها در مورد کالاهایی که مصرف غیرقانونی دارند اعمال شده، ممکن است این شائبه به وجود بیاید که ایران نیز رویه کره شمالی را در پیش گرفته و به سرنوشته این کشور دچار شود. در این مورد باید گفت هر چند در دنیای امروز این سیاست‌ها قابل قبول نیست اما باید گفت اعمال چنین سیاست‌های مقطعی در شرایط ناآرام اقتصادی می‌تواند مسکنی بر اقتصاد بیمار کشور باشد.

خبر

رئیس کمیسیون معدن اتاق ایران:

نهضت بهره‌وری و رشد فرآوری را شکل دهیم



هفته‌نامه بورس: شکل دادن به نهضت بهره‌وری و رشد فرآوری در حوزه معدن و صنایع معدنی موضوعی است که به جد از سوی کمیسیون معدن اتاق ایران دنبال می‌شود. در این راستا استفاده از ظرفیت معادن کوچک و متوسط در استان‌های مختلف نیز در دستورکار قرار دارد.

رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران طی نشستی با اعضای کمیسیون‌های متناظر خود در اتاق‌های استانی از برنامه‌ریزی برای توسعه فعالیت‌های معدنی در کشور با تأکید بر رشد بهره‌وری و تکبیر فرآوری معادن موجود خبر داد. بهرام شکوری، در این نشست که با هدف هم‌افزایی و انسجام‌بخشی بین فعالان اقتصادی این حوزه و رشد بنگاه‌های کوچک و متوسط، برگزار شد، به شرایط بد اقتصادی امروز و عملکرد نامطلوب دستگاه‌های دولتی در بخش معدن اشاره کرد و گفت: معدن‌گران کشور با مشکلات و چالش‌های مختلفی روبه‌رو هستند؛ فقدان استراتژی معدنی، ضعف در اکتشافات، ضعف در قانون، نبود شفافیت در عملکرد شورای عالی معادن و موضوعاتی از این دست عمده‌ترین مشکلات این حوزه است. وی درعین حال رتبه ایران را بین کشورهای دنیا از نظر ارزش منابع طبیعی، رتبه پنجم عنوان کرد و گفت: اگر بخش معدنی کشور بتواند بر اساس سیاست‌های تعیین شده در اقق ۱۴۰۴ حرکت و اهداف تعیین شده را محقق کند، در حدود ۶۰ درصد درآمد‌های نفتی را تأمین می‌کند. این فعال اقتصادی در حوزه اشتغال‌زایی نیز اشاره کرد و گفت: امروز اشتغال‌زایی در حوزه معدن ۹۸.۳ درصد از واحدهای این حوزه، بنگاه‌های کوچک و متوسط هستند و این واحدها در اشتغال‌زایی می‌توانند سهم بالایی داشته باشند. شکوری از شکل‌گیری نهضت فرآوری و بهره‌وری در حوزه معدن به عنوان یک الگوی موفق که توانسته تاکنون به بهبود شرایط کمک کند، یاد کرد و افزود: با توجه به اینکه دولت در حل چالش‌های امروز کشور نتوانسته موفق باشد، بخش خصوصی باید به گونه‌ای برنامه‌ریزی کند که مشکلات را پوشش داده و زمینه رشد این حوزه را فراهم کند. خوشبختانه اقدامات اخیر که با همت تشکل‌های این حوزه صورت گرفته، نتایج قابل توجهی در پی داشته و می‌توان با استفاده از این الگو به ارتقای جایگاه معدن کاری در ایران کمک کرد.

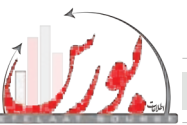
این عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران درعین حال دو مصداق عملی در مورد آنچه تاکنون برای ایجاد بهره‌وری انجام شده اشاره کرد و افزود: ایجاد کنسرسيوم بخش خصوصی در معدن سرب و روی مهدی‌آباد و استفاده بهینه از معدن اسمالون که از نظر عیار شرایط خوبی نداشته اما با توجه به اقداماتی که در این معدن صورت گرفت، امروز به یکی از معادن سودده تبدیل شده است. وی تصریح کرد: امروز معدن اسمالون قادر به تولید کنستانتانه آهن و سرب به طور هم‌زمان بوده و تمام طراحی‌های آن توسط دانشجویان دانشگاه تهران با همکاری دانشگاه اوکراین صورت گرفته است. به باور شکوری، اجرای این مدل باید با استفاده از ماشین‌آلات بروز، تکنیک‌های جدید و مهندسی عملیات دنبال شود. از طرفی نیازمند مشارکت همه فعالان این حوزه در قالب کمیسیون‌های اتاق‌های استانی است.



سخن هفته

به خاطر ترس از دست دادن، چه چیزهایی را از دست داده‌ایم.

«پانلو کونیلو»



کودک ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
 تلفن: ۰۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۰۲۷۳۷۸۰۰۰ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)  
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)  
 توزیع: دنیای اقتصاد ۰۰۰۰۲۲۰ - ۸۷۷۶۲۲۰ (۰۲۱)  
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

بورس‌کالا	گروه دانش شاخص بازار سرمایه	گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف	کانون کارگران بورس و اوراق بهادار
عنوان دوره آموزشی آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی	عنوان دوره آموزشی حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	عنوان دوره آموزشی دوره جامع آشنایی با قوانین مالیاتی (مستقیم و ارزش افزوده)	عنوان دوره آموزشی دوره آموزشی معامله‌گر برخط گروهی (نوبت پنجم)
آشنایی با قرارداد آتی زعفران	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۹)	ارزشیابی سهام شرکت‌ها	سمینار آموزشی آشنایی با خرید اعتباری اوراق بهادار
آشنایی با صندوق‌های کالایی	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۱۵)	تجزیه تحلیل صورت‌های مالی (مقدماتی)	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد ۱)
انجام انواع معامله در بورس کالای ایران و بهره‌مندی از معافیت مالیاتی و معافیت از تشریفات مزایده و مناقسه	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۱۶)	آشنایی با قوانین و مقررات سازمان تامین اجتماعی در قراردادهای بیمه‌کناری	دوره آموزشی نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری (نوبت هشتم)
آشنایی با قراردادهای آتی (به همراه آموزش تالار مجازی معاملات مشتقه)	دوره آموزشی MBA و DBA	استراتژی‌های مالی عبور از بحران	دوره آموزشی ماکرواقتصادی در نرم‌افزار اکسل (کد ۱)
www.ime.co.ir	www.ircapitalmarket.com	www.irfinance.ir	www.seba.ir

### کیوسک خارجی

#### جنگ جدید تجاری

پیشنهاد تلافی جویانه شما در افزایش تعرفه‌های کالاهای وارداتی از آمریکا در واقع دستورالعملی کامل برای شروع یک جنگ تجاری مخرب (قوانین جنگ، ۹ ژوئن) است. این مطلب را در رابطه با افزایش تعرفه‌های کالاهای وارداتی میان چین و آمریکا در شماره جدید مجله داکونومیست و خطاب به چین می‌خوانیم. شما در حقیقت به شدت از قوانین موجود در تجارت جهانی دفاع کرده‌اید. اگرچه افزایش تعرفه‌ها از سوی آمریکا خود امری مشکوک و در نهایت تهدیدی برای سیستم تجاری محسوب می‌شوند، اما این احتمال هست که یک فرصت شایسته در نهایت به یک چالش قانونی بی‌انجامد. از سوی دیگر اعمال تعرفه‌های یک جانبه به وضوح بر اساس قوانین سازمان تجارت جهانی ممنوع است و هرگز چالش‌های قانونی آن را تحمل نمی‌کنند. با این حال پشتیبانی شما از تلافی‌های غیرقانونی مشکوک در حفظ یک بی‌نظمی بسیار عجیب و غریب به نظر می‌رسد. حقیقت این است که چنین تلافی‌هایی به واسطه الزامات سیاسی محلی و حفظ مازاد تجاری و البته بدون در نظر گرفتن احترام متقابل به قوانین اتفاق می‌افتد.

### داستان واقعی افزایش دستمزدها

**اکرم شعبانی** روزنامه‌نگار

افزایش قیمت دستمزدهای کارگری همزمان با رشد نرخ بهره وری یکی از اصولی است که اگرچه بسیاری از اقتصاددانان معتقدند باید به آن دست یافت اما در شرایط کنونی اقتصاد جهان تا حدودی دور از دسترس به نظر می‌رسد. مطلب زیر در این رابطه ترجمه‌ای است از گزارش مجله داکونومیست در این رابطه که در هفته گذشته به چاپ رسیده بود.

بانکداران بانک‌های مرکزی و اقتصاددانان در سال‌های پیشین مطالب بی‌شماری در رابطه با عدم رشد حقوق و دستمزدها در سطح بین‌المللی و به اندازه‌ای که باید، نوشته‌اند. میانگین نرخ بیکاری در اقتصادهای پیشرفته ۵.۳ درصد است که در واقع نسبت به دوران پیش از بحران مالی کم‌تر است. با این حال، حتی در ایالات متحده که به نوعی پرمشغله‌ترین اقتصاد دنیا ثروتمند را در اختیار دارد، حقوق‌های پرداختی سالانه کمتر از ۳ درصد رشد می‌کند. در ماه ژوئن بانک مرکزی اروپا، بخش عمده‌ای از سرمایه‌گذاری سالانه خود را در سینترای پرتغال برای بحث در مورد پازل کنونی افزایش دستمزدها به تصویب رساند.

داده‌های جدید نشان می‌دهد که کشورهای ثروتمند از لحاظ اقتصادی در شرایطی قرار دارند که با مشکلی روبرو نیستند با این حال شرایط اقتصادی در رابطه با افزایش دستمزدها واکنش معکوس نشان داده است. به این ترتیب در حالی که تورم در حال بی‌اثر کردن رشد کوچک دستمزدهاست در حقیقت دستمزدها به صورت بدون حرکت باقی مانده‌اند به این معنی که دستمزدهای به اصطلاح افزایش یافته با نرخ تورم یکسان شده و راهی برای پس انداز باقی نمی‌گذارد. برای مثال، دستمزد واقعی در ایالات متحده و منطقه یورو به وضوح رشد آرام‌تری دارند با وجود اینکه اقتصاد جهانی و پرداخت سرشمار هر دو به شکلی قابل ملاحظه رشد کرده‌اند.

برخی علت تقریبی شرایط فعلی را با قیمت نفت مرتبط دانسته‌اند. همان طور که شاخص نفت خام برنت در میانه سال ۲۰۱۴ به بیش از ۱۱۰ دلار در هر بشکه رسید و تا ژانویه ۲۰۱۶ این قیمت به کمتر از ۳۰ دلار در هر بشکه رسید تورم نیز کاهش یافت و حتی نرخ تورم در برخی از کشورهای اروپایی منفی شد. این جریان نگرانی‌های موجهی را در مورد فروکش کردن و منفی شدن تورم در سطح جهانی ایجاد کرد. این اقدام و تاثیر فوری برای کارگران امتیازهایی را هم به همراه داشت، کارگرانی که افزایش دستمزدها را در حدود ۲ درصد تجربه کرده بودند با همان میزان دستمزد و با توجه به کاهش قیمت‌ها اکنون دچار وضعیت بهتری می‌شدند. (این شرایط برای بیشتر کشورهای صنعتی و ثروتمند به استثنای ژاپن بود که افزایش مالیات بر فروش ۵ تا ۸ درصدی در سال ۲۰۱۴ شرایط را برای آنها دشوارتر کرد.)

از همان زمان رشد دستمزد اسمی به تدریج افزایش یافت، و به همان اندازه بازار کار فشرده‌تر می‌شد؛ به سختی این جریان با پیش‌بینی‌های اقتصاددانانی که از ضعف‌های گسترده‌تر در برابر نرخ بیکاری سخن می‌گفتند هماهنگ می‌شد. در عین حال تورم به صورت هماهنگ با بالا رفتن دستمزدها با افزایش روبرو شد و این همزمان با بالا رفتن قیمت نفت تا بیش‌کهای ۷۵ دلار بود. این بدان معناست که بسیاری از کارگران همچنان نفع و تفاوت چندانی از افزایش دستمزدهای خود و رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ احساس نکرده‌اند. در آمریکا و اروپا دستمزد واقعی در مقایسه با پنج‌سال پیش افزایش یافته است، اما این در حالی است که نرخ بیکاری بسیار بالاتر از این نرخ افزایش دستمزدهاست.

در طولانی مدت، تغییرات در دستمزدهای واقعی با تغییرات در تولید کارگران ارتباط پیدا می‌کند که از دوره بحران مالی جهانی تاکنون به آرامی در همه نقاط جهان رشد کرده است. به عنوان مثال در سه‌ماهه اول سال ۲۰۱۸ میزان بهره وری در ایالات متحده تنها ۰.۴ درصد افزایش یافت، اما برخی از اخبار محرمانه خبر از یک بازیابی می‌دهند که به منظور پیش‌بینی‌های جاری رشد اقتصادی در آمریکا خبر می‌دهند که بهره وری باید رشد بیشتری را تجربه کند. میزان بهره وری در انگلستان در نیمه دوم سال ۲۰۱۷ به بالاترین نرخ رشد از سال ۲۰۰۵ دست یافت. بانک ژاپن بر این باور است که شرکت‌ها به سرعت به دنبال سرمایه‌گذاری هستند تا بهره وری را بالا ببرند و به این

### کیوسک خارجی

#### مواقف دادگاه عالی آمریکا با ممنوعیت‌های ویزایی ترامپ

دادگاه عالی آمریکا در هفته پایانی ماه ژوئن ممنوعیت سفر شهروندان شش کشور مسلمان به آمریکا را تأیید کرد. این مطلب را در شماره جدید هفته نامه دویک می‌خوانیم. با این حساب با تأیید اکثریت ترامپ در نخستین حکم بزرگ خود در سیاست‌های اداری به پیروزی دست یافت. دادگاه با ۵ رای مثبت در این رابطه در مقابل ۴ رای منفی در برابر اوایی که با قضات محافظه‌کار به عنوان اکثریت در رد استدلال‌های ترامپ عنوان کرد در اجرای این دستورالعمل اجرایی و استناد به بیش از حد از قدرت قانونی ترامپ موجب نقض قانون اساسی شده و تبعیض مذهبی در پیش گرفته است. جان رابرتز رییس دادگستری در این باره نوشته است ترامپ اختیارات زیادی برای محدود کردن ورود برخی غیرنظامیان به بهانه امنیت ملی در دست دارد. رابرتز این ادعا را رد کرد که نظرات اخیر ترامپ از جمله فراخوان او در انتخابات ریاست‌جمهوری برای قطع تام و کامل ورود شهروندان کشورهای مسلمان به ایالات متحده بیابگر این بود که این تعصب مذهبی انگیزه از پیش تعیین شده دارد.

### آیا ناتو هدف بعدی است؟

مهلت تعیین شده برای ۲۹ کشور عضو سازمان پیمان آتلانتیک شمالی ارتباطی به عضویت یا امضای نام‌کنندگان بیانیه ندارد، بلکه مساله متحده آن هستند. گزارش گام‌های بعدی ترامپ و احتمال گرایش به سوی برخورد با ناتو را در شماره جدید تأییم می‌خوانیم. با این حال نشست سران ناتو در روزهای ۱۱ و ۱۲ جولای که با حضور ۲۸ نفر از سران کشورهای عضو برگزار می‌شود، هنوز با این سوال روبروست که آیا ۲۹ امین کشور هم قصد حضور در نشست و ادامه حضور در پیمان را داشته باشد یا خیر؟ تنها در فاصله دو هفته در ماه ژوئن اتحادیه اروپا و کانادا در حالی که یک جنگ تجاری با ایالات متحده فراخوانده شدند که هم‌زمان ترامپ اعلام کرد ولادیمیر پوتین که همچنان زیر تحریم‌های آمریکا و اتحادیه اروپا به خاطر اشغال جزیره کریمه اوکراین است، باید به گروه ۷ دعوت شود و در عین حال جاسستین ترودو نخست وزیر کانادا را «ضعیف» و «ناخوشایند» معرفی کرد. در کنار تمام اینها قرار است ترامپ در اواسط ماه جولای با پوتین دیدار کند، دیداری که می‌تواند روابط میان آنها را تقویت کرده و متحدان بیشتری را به خطر اندازد.

بسیاری از کارگران همچنان نفع و تفاوت چندانی از افزایش دستمزدهای خود و رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ احساس نکرده‌اند در آمریکا و اروپا دستمزد واقعی در مقایسه با پنج‌سال پیش افزایش یافته است، اما نرخ بیکاری بسیار بالاتر از نرخ افزایش دستمزدهاست

بسیاری از کارگران همچنان نفع و تفاوت چندانی از افزایش دستمزدهای خود و رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ احساس نکرده‌اند در آمریکا و اروپا دستمزد واقعی در مقایسه با پنج‌سال پیش افزایش یافته است، اما نرخ بیکاری بسیار بالاتر از نرخ افزایش دستمزدهاست

بسیاری از کارگران همچنان نفع و تفاوت چندانی از افزایش دستمزدهای خود و رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ احساس نکرده‌اند در آمریکا و اروپا دستمزد واقعی در مقایسه با پنج‌سال پیش افزایش یافته است، اما نرخ بیکاری بسیار بالاتر از نرخ افزایش دستمزدهاست

بسیاری از کارگران همچنان نفع و تفاوت چندانی از افزایش دستمزدهای خود و رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷ احساس نکرده‌اند در آمریکا و اروپا دستمزد واقعی در مقایسه با پنج‌سال پیش افزایش یافته است، اما نرخ بیکاری بسیار بالاتر از نرخ افزایش دستمزدهاست

### روسیه و عربستان سعودی به دنبال افزایش تولید نفت

در شماره جدید عرب بیزنس مطلبی راجع به افزایش تولید نفت توسط کشورهای عضو سازمان اوپک که قرار است تولید آنها جایگزین تولید نفت ایران شود نوشته شده است. در این گزارش آمده است روسیه و عربستان سعودی از اوپک درخواست می‌کنند که تولید نفت این سازمان تا یک‌ونیم میلیون بشکه در روز تا سه‌ماهه سوم سال ۲۰۱۸ افزایش یابد. الکساندر نواف وزیر انرژی روسیه در این‌باره اعلام کرد که اوپک باید به زودی تا یک و نیم میلیون بشکه در روز تولید نفت خود را افزایش دهد. اوپک و روسیه در این‌باره در سال ۲۰۱۶ تصمیم گرفتند تا برای کاهش عرضه خود به منظور کاهش قیمت‌ها پس از سقوط تولید ناخالص جهانی نفت همگام شوند. کمبود و ممنوعیت صادرات نفت ایران و ونزولا سناریوی این دو کشور و اعضای این کارتل نفتی را تغییر داده است. وزیر انرژی روسیه در این رابطه عنوان کرد که مسکو و ریاض افزایش تولید را در سه‌ماهه سوم و در تعامل با یکدیگر تا یک‌ونیم میلیون بشکه در روز در دستور کار دارند.

### نخستین سیاه

پرش حسرت انگیز با نیزه!

### کاربکانون

چای لب‌دوز و لب‌سوز خودروبی





تومان کرده اند. انتشار این فهرست با حاشیه های زیادی همراه بود. برخی انتشار این فهرست را زیر سوال بردند و برخی به نحوه تخصیص ارز رسمی اعتراض داشتند.

#### خودنمایی ۱۷ شرکت بورسی

این در حالی بود که در بین فهرست منتشره نام شرکت های بورسی نیز دیده می شد که کالا و گاهی مواد اولیه مورد نیاز خود را با همین ارز وارد کرده اند. نام ۱۷ شرکت بورسی در این فهرست خودنمایی می کند.

#### بازی پنهان نرخ دلار و یورو

نکته قابل توجه آن است که بانک مرکزی اسامی اشخاص و شرکت های واردکننده را با نرخ ارز رسمی ۴۲۰۰ تومانی در حالی منتشر کرده است که محاسبات لیست منتشره بر حسب یورو است. این در حالی است که ارز رسمی در سامانه نیما، دلار و نرخ آن ۴۲۰۰ تومان و یورو با نرخ ۴۹۷۰ تومان است و توضیح داده نشده که شرکت ها یورو را با چه نرخ دریافت کرده اند.

#### بانک مرکزی توضیح داد

البته بانک مرکزی در این خصوص به ظاهر برای شفاف سازی این گونه توضیح داده است: «روابط عمومی بانک مرکزی، نظر به اهمیت موضوع و با هدف شفاف سازی و دسترسی آزاد شهروندان به اطلاعات و نیز با توجه به تاکید و دستور رئیس جمهوری، فهرست کالاها را به تفکیک شرکت ها و افراد - که طی این مدت ارز رسمی به نرخ ۴۲۰۰ تومان دریافت کرده اند - منتشر می کند.»

#### واردات قابل تامل و توضیحات قابل تامل تر

بر اساس جدول منتشر شده توسط بانک مرکزی، شرکت ها در راستای تولیدات خود اقدام به واردات مواد اولیه مورد نیازشان کرده اند که در این بین نام شرکت صنایع شیمیایی فارس دیده می شود که خمیر کاغذ با نرخ ارز دولتی ۴۲۰۰ تومان وارد کشور کرده است. جالب آنکه شرکت داروسازی جابر این حیان و شرکت گلتاش نیز بنا به فهرست منتشره اقدام به واردات بخارشور کرده اند این در حالی است که مدیرعامل شرکت داروسازی جابر این حیان با انتشار نامه ای اعلام کرده است که با توجه به مستندات، ارز دریافت شده جهت وارد کردن لوازم بسته بندی داروهای تنفسی بوده و اشتباه در ترجمه کلمه دستتاه رخ داده و این شرکت هیچگونه واردات خارج از تولیدات مربوطه نداشته است.

### شرکت های بورسی با ارز رسمی چه کردند

# مشارکت در امتیاز ۳۷ هزار میلیارد تومانی

اغلب وارد کنندگان قیمت کالای خود را با دلار بازار آزاد یعنی ارز ۸۰۰۰ تومانی محاسبه کرده اند

نام شرکت	شرح تعرفه	مجموع ارز دریافت شده از بانک (یورو)	مجموع ارز دریافت شده از سامانه نیما (یورو)
گروه صنایع کاغذ پارس	خمیر کاغذ	۸۴۳,۶۴۸	-
شرکت حریر خوزستان	خمیر کاغذ	۳۵۶,۴۵۰	-
شرکت افست	کاغذ تحریر ۸۴ - کاغذ گلاسه	۱۵۲۳,۸۸۰ - ۴۶۱,۹۱۰	-
شرکت بهپاک	دانه سویا - ذرت برای خوراک دام	۱۰,۰۶۹,۲۳۰ - ۴۴۳,۱۱۸	-
شرکت صنعتی بهشهر	روغن خام آفتابگردان - روغن خام سویا	۱۲,۳۵۶,۷۹۱ - ۹۵۶,۱۶۶	-
مارگارین	روغن خام آفتابگردان	۳۳۴,۱۹۴	-
لبنیات پاستوریزه پاک	کره	۷,۷۵۵,۶۴۷	-
ایران خودرو	تایر خودرو سواری	-	۱,۸۷۵,۷۴۴
کویر تایر	مواد اولیه لاستیک	۶۵۵,۶۲۳	-
گروه صنعتی بارز	مواد اولیه لاستیک	۷,۳۷۰,۳۵۶	-
تولیدی ایران تایر	مواد اولیه لاستیک	۶۸۴,۹۴۲	-
مجمع صنعتی آرتاریل تایر	مواد اولیه لاستیک	۱,۷۶۹,۴۴۴	-
لاستیک دنا	مواد اولیه لاستیک	۱,۳۷۴,۲۸۸	-
مجمع صنایع لاستیک بزد	مواد اولیه لاستیک	۲,۴۳۳,۹۰۵	۸,۷۲۰
شرکت گلنیش	بخارشور	۴۴,۸۱۷	-
شرکت داروسازی جابر این حیان	بخارشور	۵۸۷,۰۷۱	-
صنایع شیمیایی فارس	خمیر کاغذ	۲۳۵,۵۶۰	-

**زهرة فدوی خبرنگار**  
اگرچه مدیریت بازار ارز از نیمه دوم سال گذشته به علت برخی سوءمدیریت ها روند رو به افزایش را طی کرد، اما اسفند ماه سال گذشته بانک مرکزی سعی کرد با طرح اوراق قرضه و تغییر در نرخ سود بانکی بازار ارز را کمی آرام کند. البته در این هدف هم تا حدی موفق ظاهر شد و دلار با قیمتی نزدیک به ۵۸۰۰ تومان در بازار آزاد به روند افزایش قیمت خود در سال ۹۶ پایان داد. ولی از اولین روزهای کاری سال ۹۷ قیمت ارز به شدت بالا رفت و تا هفته سوم فروردین ماه به نزدیک ۷۰۰۰ تومان رسید.

#### دلار ۴۲۰۰ رسمی، مابقی قاچاق

در این هنگام همراه با التهابات شدید در بازار ارز، ناگهان یک تصمیم خلق الساعه از سوی اسحاق جهانگیری معاون اول رئیس جمهور در مورد بازار ارز اعلام شد که کسی توقع شنیدن آن را از سوی معاون اول دولتی که خود را حامی بازار آزاد می دانست، نداشت. جهانگیری با قرار گرفتن در مقابل دوربین های تلویزیونی رسماً اعلام کرد که دولت فقط دلار با نرخ ۴۲۰۰ تومانی را به رسمیت می شناسد و باقی نرخها از نظر دولت قاچاق است.

#### سکانس های جدید در اوج

البته سناریوی دلار ۴۲۰۰ تومانی دوام زیادی هم نداشت و بعد از گذشت نزدیک به یک ماه رسماً به ۴۲۰۸ هم رسید. در بازار غیر رسمی هم دلار ۴۲۰۰ تومانی عملاً پیدا نمی شد. همچنین با توجه به تخصیص این ارز تنها به بعضی از شرکت ها و اشخاص، اکثر مردم برای تأمین ارز مورد نیازشان مجبور به تن دادن به نرخ های ۷۰۰۰ تومانی و حتی ۸۰۰۰ تومانی در بازار بودند.

#### آمار بسیار تکان دهنده

همچنین با تمام نقدها از عدم تخصیص دلار ۴۲۰۰ تومانی، سرانجام مسئولان دولت آمار بسیار تکان دهنده ای از تخصیص دلار محبوب معاون اول رئیس جمهور برای واردات کالا منتشر کردند.

#### شفاف سازی علل توزیع بیش از ۸ میلیارد

#### دلار ۴۲۰۰ و برخورد با متخلفان

بنابر اظهارات محمد باقر نوبخت سخنگوی دولت، تا ۲۱ فروردین ماه تا ۲۷ خرداد ماه امسال ۸ میلیارد و ۷۲۰ میلیون دلار ارز ۴۲۰۰ تومانی در اختیار متقاضیان قرار گرفت. یعنی چیزی نزدیک به ۳۷ هزار میلیارد تومان «دلار» بین وارد

## شرکت فولاد خوزستان

### در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره دوری و تمرکز بر منابع و قابلیت ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در ایمنی و بهداشت حرفه ای

**محصولات:**  
اسلب، بلوم، بیلت

- برنده تندیس سیمین جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلایی
- رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی

• صادر کننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۶

نشانی: اهواز، کیلومتر ۹۰ جاده بقر امام خمینی (ره) / کد پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۱۱  
تلفن: کویسا: ۰۶۱-۳۲۱۳۸۰۸۰ / دورنگار: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۸۰  
تلفن: روابط عمومی: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۳۱۰ / email: info@ksc.ir / www.ksc.ir

## سرمایه گذاری مطمئن

### صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه

بیزودی صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری از طریق اپلیکیشن آب

کارگزاری بانک رفاه کارگران

آدرس: تهران، شهرک غرب، بلوار دادمان، خیابان فخر مقدم  
پیش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران  
تلفن: ۴۳۶۴۸ - ۰۲۱  
www.refahbroker.com



## ایجاد ارزش افزوده برای گروه‌های ذینفع بانک ایران زمین

دانشجویی، کارت اعتباری و نخبه کارت از اقدامات دیگر بانک است.

### تخصیص‌های مورد نیاز تا افاق ۱۴۰۰

مدیرعامل بانک ایران زمین اظهار داشت: در حوزه سرمایه انسانی و آموزش، اقداماتی از جمله اجرای طرح طبقه بندی مشاغل، طراحی و تدوین آزمون‌های استخدامی، ارتقای مشاغل، تهیه و تدوین برنامه جامع استعداد یابی، پرورش استعدادها، برنامه ریزی به منظور تعیین نیروی انسانی و تخصیص‌های مورد نیاز تا افاق ۱۴۰۰ از اهم برنامه‌های بانک در حوزه آموزش و سرمایه انسانی بود.

### تصویب تصمیم‌های مجمع بانظر موثر سهامداران

بر پایه این گزارش، بازرس قانونی نیز به ارائه گزارش پرداخت که از سوی مدیرعامل توضیحات لازم پیرامون آن ارائه شد. در این مجمع، انتخاب اعضای هیأت مدیره، بازرس قانونی، حسابرسان مستقل و اعلام روزنامه‌های اطلاعات و دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه رسمی بانک صورت گرفت.

سیس سهامداران بانک ایران زمین به بیان نظرات پرسش‌های خویش پرداختند که توسط مدیرعامل و قائم مقام مدیرعامل پاسخ‌های لازم ارائه کرد که در نهایت نظرات حضار در تصویب تصمیم‌های مجمع موثر واقع شد.



توسعه همکاری با فین تک‌ها، استارت آپ‌ها و توسعه نام تجاری که در نهایت منجر به ایجاد ارزش افزوده برای گروه‌های ذینفع خواهد شد، صورت گرفته است.

### راه اندازی سامانه‌های هوش تجاری

وی افزود: در سال ۹۵ اقدامات ویژه ای در حوزه فناوری اطلاعات در بانک ایران زمین از جمله راه اندازی سامانه‌های هوش تجاری یا BI، کشف تقلب، مدیریت ریسک، بازرسی، تمکن مالی، صیاد و پیوند انجام شد.

### پروژه نخبه کارت

پورسعید گفت: بهره برداری از همراه بانک جدید بانک ایران زمین با امکانات ویژه و پروژه کارت چند منظوره شامل

هفته‌نامه بورس: نشست مجامع عمومی فوق العاده و عادی بطور فوق العاده نوبت دوم بانک ایران زمین با حضور اکثریت سهامداران با تصویب صورت‌های مالی اوایل تیرماه برگزار شد. هفتم تیرماه ۱۳۹۷، ۷۵ درصد صاحبان سهام بانک ایران زمین گرد هم آمدند تا در خصوص مهمترین موضوعات مرتبط با سهام بانک دست به تصمیم‌گیری بزنند.

### در مسیر اعتلا و ارتقای کارآمدی

در ابتدای جلسه، مجید شایسته رئیس هیأت مدیره بانک ایران زمین، با ارائه گزارشی، چشم انداز بانک را در مسیر اعتلا و ارتقای کارآمدی دانست البته بعد از سخنان شایسته، هیأت رئیسه مجمع بانک انتخاب شد و با حضور نماینده بورس، بازرس قانونی ناظرین مجمع، مدیرعامل و منشی جلسه این نشست کار خود را رسماً آغاز کرد.

توسعه بانکداری دیجیتال و سوپر مارکت‌های مالی همچنین در ادامه این جلسه عبدالحمید پورسعید مدیرعامل بانک ایران زمین گزارشی از وضعیت بانک در سال مالی ۹۵ را به سمع و نظر حاضران رساند.

پورسعید گفت: از دستاوردهای بانک در سال ۹۵ توسعه بانکداری دیجیتال و سوپر مارکت‌های مالی، ارائه خدمات و محصولات مشتری محور، توانمند سازی نیروی انسانی،

## گروه مالی ملت همچون گذشته در خشان باشد



هفته‌نامه بورس: آیین تودیع غلامرضا زال‌پور و معارفه علی رضا ابراهیم پور مدیران عامل پیشین و جدید گروه مالی ملت با حضور حسن روستا رئیس هیأت مدیره بانک ملت برگزار شد.

به گزارش روابط عمومی بانک ملت، روستا در این مراسم با قدردانی از خدمات زال‌پور، مدیرعامل پیشین گروه مالی ملت گفت: معیار خدمت‌گزار، مدت و محل خدمت نیست و آنچه اولویت دارد میزان خدمت است. وی افزود: انتظارات از گروه مالی ملت همواره در سطح بالایی بوده و شاهد هستیم که این گروه در زنجیره ارزش بانک، رسالت خود را انجام داده است. روستا با اشاره به گزارش مجمع گروه مالی ملت افزود: عملکرد قابل دفاع گروه مالی ملت نتیجه تلاش‌های مدیران عامل گروه و شرکت‌های زیرمجموعه و یکپارگی کارکنان این شرکت‌ها بود. رئیس هیأت مدیره بانک ملت شرایط بانک ملت نسبت به رقبا را مطلوب و خوب ارزیابی کرد و اظهار داشت: بانک ملت بانک پرافتخاری است که پرچم آن همیشه در اهتزاز بوده است.

روستا با اشاره به سوابق همکاری علی رضا ابراهیم پور با گروه مالی ملت، خواستار آن شد کارنامه گروه مالی ملت همچون گذشته و بیش از گذشته با اتکا به تعهد و تخصص دکتر ابراهیم پور درخشان باشد. این عضو هیأت مدیره بانک ملت شرایط موجود اقتصادی را سخت ارزیابی و تأکید کرد: شرایط موجود و سختی‌ها خللی در اراده ملت و به ویژه مدیران و کارکنان بانک و گروه مالی ملت وارد نخواهد کرد.

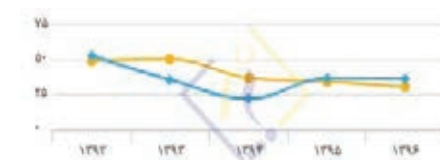
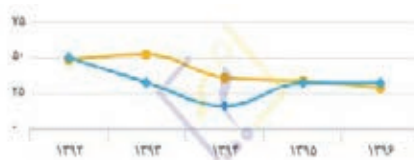
## ارزیابی شاخص‌های بنیادی شرکت «معدنی و صنعتی چادرملو» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران امین

شرکت

صنعت

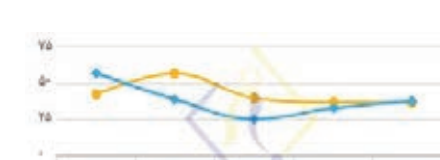
روند نسبت های سود آوری:

نسبت حاشیه سود ناخالص:



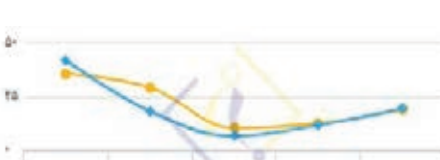
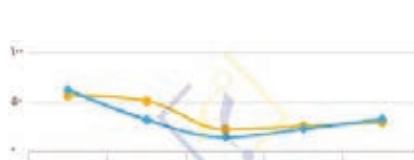
وجه نقد عملیاتی به سود عملیاتی:

نسبت حاشیه سود خالص:



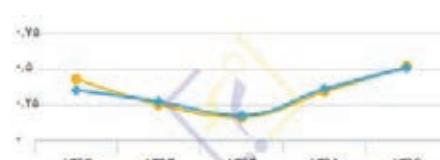
نسبت با زده حقوق صاحبان سهام:

نسبت بازده دارایی ها:



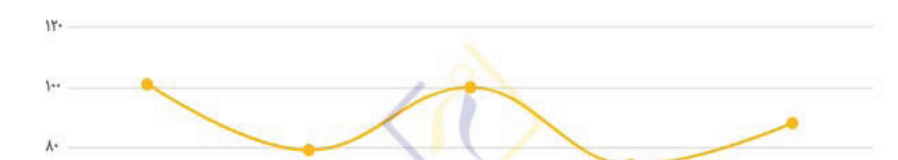
نسبت اهرم مالی:

نسبت گردش دارایی ها:



انباشت سرمایه:

درصد تقسیم سود:



تغییرات سرمایه:



مونا هاشمیان - کارشناس واحد عملیات اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

### اخبار شرکت‌ها

#### واحدهای تولیدی چادرملو تعطیل نیستند

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو شایعه تعطیلی واحدهای تولیدی چادرملو را بدلیل کمبود آب و برق تکذیب کرد.

به گزارش سی ام ام، محمود نوریان مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با اعلام این خبر گفت: چادرملو در سال‌های اخیر با پیش‌بینی‌های لازم نسبت به تأمین انرژی مورد نیاز برای واحدهای معدنی و صنعتی اقدامات لازم را به عمل آورده و علاوه بر ساخت نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی برق علاوه بر تأمین نیاز واحدهای صنعتی خود مازاد آن را نیز به شبکه سراسری انتقال می‌دهد. وی افزود: همچنین برای تأمین آب مورد نیاز، با اجرای طرح جمع‌آوری و تصفیه فاضلاب‌های خانگی شهر اردکان این مشکل را نیز بر طرف کرده است.

نوریان با یادآوری این نکته که چادرملو در سال‌های اخیر با بهره‌گیری از روش‌های نوین، میزان مصرف انرژی واحدهای صنعتی خود را بنسبت کاهش داده اظهار داشت: این مجتمع صنعتی و معدنی در عین حال برنامه تعمیرات واحدهای خود را بگونه‌ای تنظیم نموده که در روزهای پرفشار سال، مصرف انرژی خود را به حداقل برساند.

#### نخستین عرضه محصولات کاغذی در بورس کالا

شرکت کارتن ایران که با نماد چکارن در بورس کالا حضور دارد، تصمیم گرفته است محصولات خود را در بورس کالا به قیمت بازار عرضه کند.

به گزارش سی ام ام، با موافقت بورس کالا با پذیرش این کالا، این نخستین بار است که محصولات کاغذی در بورس کالا عرضه می‌شود. بر اساس این گزارش شرکت کارتن ایران درخواست پذیرش ورق کارتن به میزان ۱۷۰۰ تن به بورس کالا را از طریق کارگزاری بانک دی به شرکت بورس کالای ایران ارائه کرد و عرضه آن در بازار فرعی بورس کالا مورد پذیرش قرار گرفت و قرار شد این عرضه بصورت حراج حضوری انجام شود.

همچنین با توجه به اینکه امید نامه این کالا که در بورس کالا منتشر شد، بنظر می‌رسد شرکت کارتن ایران هر زمان که بخواهد می‌تواند محصول خود را در بازار فرعی بورس کالا عرضه کند. اما شنیده می‌شود شرکت کارتن ایران در نظر دارد نخستین عرضه خود را ۲۰ تیر ماه انجام دهد.

# ترکیب

## سبد بهینه سهام

بازده

ریسک

[www.nadpco.com](http://www.nadpco.com)

۰۲۱-۴۲۳۶۶۱۰۰-۱۰۵

اقتصاد برپایه دانش

+98 21 88739270-1

4wood.co

4wood.ir

Mahi-design.com





# رونمایی از یک طرح نوین در بیمه ایران

هفته نامه بورس: کارشناسان بیمه ایران بابت بیمه نامه جدید در بیمه مرکزی با موضوع «جبران در آمد مورد انتظار بیمه گذار ناشی از عدم فعالیت موقت و دائم به دلیل وقوع خطرات، حادثه، بیماری و توقیف یا تعلیق پروانه فعالیت به علت اتهامات غیر واقع و تیره بیمه گذار» موفق به ارائه طرح نوین دیگری در صنعت بیمه کشور شدند.



بیماری های عفونی و ام اس که منجر به عدم فعالیت حرفه ای دائم بیمه گذار شود و نیز قطع درآمد مورد انتظار ناشی از توقیف و یا تعلیق پروانه حرفه ای پزشکی به علت اتهامات غیر وارد در حوزه فعالیت حرفه ای و تیره بیمه گذار از دیگر پوشش های بیمه ای بیمه ایران در این بیمه نامه است.

## طبقه بندی جامعه پزشکی در چهار سطح

همچنین زاهد نیا معاون فنی بیمه ایران، در سخنانی با تشریح جزئیات این طرح گفت: طرح «بیمه نامه وقفه در فعالیت پزشکان و پیراپزشکان» بعد از اجرای طرح های بیمه نامه حرفه ای پزشکان، بیمه نامه مسئولیت پزشکان و بیمه نامه مسئولیت فنی مدیران و متصدیان فنی، چهارمین طرح حمایتی از جامعه پزشکی کشور است که درآمدها و معیشت آنان را تحت پوشش و حمایت بیمه ای بیمه ایران قرار می دهد.

وی با اشاره به اینکه مدت این بیمه نامه یک سال است و تا ۱۰ سال با توجه به سرمایه ای که بیمه گذار انتخاب و حق

## الگو سازی برای مهندسان، هنرمندان، ورزشکاران

محسن پورکیانی مدیر عامل بیمه ایران با اعلام این مطلب افزود: این بیمه نامه از نوع بیمه نامه های عدم النفع ویژه مشاغل است که در مرحله نخست در چهار سطح درآمدی برای پزشکان (جراحان، متخصصان غیر جراح، پزشکان عمومی) و پیراپزشکان (اعم از پرستاران، بهیاران، تکنسین های اتاق عمل و...) اجرا می شود. همچنین با افزایش ظرفیت های آن در آینده، برای سایر مشاغل تخصصی نظیر مهندسان، هنرمندان، ورزشکاران و... نیز با الگو سازی از این طرح، بیمه نامه های جدیدی قابل ارائه خواهد بود.

## چتر حمایتی برای پزشکان و پیراپزشکان

مدیر عامل بیمه ایران با تاکید بر اینکه این بیمه نامه برای تمامی پزشکان و پیراپزشکانی که دارای مجوز فعالیت رسمی هستند، طراحی شده، اضافه کرد: قطع درآمد مورد انتظار ناشی از حوادث و هرگونه واقعه ناگهانی ناشی از یک عامل خارجی که بدون قصد و اراده بیمه گذار باعث ورود صدمات و منجر به عدم فعالیت حرفه ای دائم بیمه گذار گردد از خطرات تحت پوشش این بیمه نامه است. وی افزود: همچنین قطع درآمد مورد انتظار ناشی از بیماری های سکنه قلبی، سکنه مغزی، پیوند اعضا، هیاتیت،

بیمه پرداخت کرده است می تواند مشمول دریافت مستمری شود، افزود: در این طرح جامعه پزشکی در چهار سطح طبقه بندی شده اند که در صورت وقوع هر یک از موضوعات تحت پوشش بیمه نامه، بر مبنای حق بیمه پرداختی شان و بر اساس چند برابر حداقل حقوق و دستمزد کارکنان که سالانه از سوی دولت اعلام می شود، خسارت و مستمری دریافت خواهند کرد. به این صورت که متخصصان و جراحان یک تا ۲۰ برابر حداقل حقوق، متخصصان غیر جراح از یک تا ۱۵ برابر، پزشکان عمومی از یک تا ۱۰ برابر و پیراپزشکان از یک تا ۳ برابر حداقل حقوق و دستمزد تعیین شده در هر سال، خسارت دریافت می کنند.

## مکمل بیمه مسئولیت حرفه ای

بر پایه این گزارش، محمدناصر میرقعی مدیرکل شورای فنی و مدیریت ریسک بیمه ایران، نکته ممتاز این طرح جدید را تاثیر مثبت آن بر کاهش استرس های حرفه ای متولیان اقدامات درمانی یعنی پزشکان و کادر پرستاری و پیراپزشکان دانست و تاکید کرد: این پوشش بیمه ای، مکمل بیمه مسئولیت حرفه ای است و البته دارای ساختار فنی متفاوتی با بیمه های زندگی و عمر است. بنابر این اخذ بیمه نامه عمر و سرمایه گذاری، علاوه بر این بیمه نامه بهترین کارکرد ترمیمی برای ایجاد تعادل و بهبود وضعیت بازگشت شرایط عادی زندگی در میان مدت برای صاحبان حرفه های مقدس پزشکی و پیراپزشکی به هنگام وقوع هر یک از رخداد های یاد شده را دارد.

وی تصریح کرد: این بیمه نامه برای خانواده و فردی که به دلیل شرایط ناخواسته دچار مشکل شده است، فرصت و مجال مناسبی را ایجاد می کند تا تعادل از دست رفته در معیشت خود را بازیابد.

## ۲۵ درصد رشد سود هر سهم بیمه سرمد

هفته نامه بورس: بیمه سرمد که با ۱۰ هزار میلیارد ریال سرمایه فعالیت می کند، در سال مالی ۹۶ میزان دارایی های خود را ۵۷ درصد افزایش داده و به مبلغ ۴۷۰۸ میلیارد ریال رساند.

بر پایه این گزارش شرکت بیمه سرمد در سال مالی ۹۶ مبلغ ۳۷۷۸ میلیارد ریال حق بیمه صادر کرده که نسبت به سال مالی ۹۵ با افزایش ۹۵ درصدی همراه شد. البته درآمد حق بیمه این شرکت با افزایش ۶۹ درصدی به مبلغ ۲۷۴۲ میلیارد ریال رسید. بررسی های اخبار مالی نشان می دهد که سود خالص این شرکت نیز ۲۵ درصد بیشتر شده و مبلغ ۲۲۸ میلیارد و ۲۷۷ میلیون ریال به عنوان سود خالص در حساب های شرکت ثبت شده است. البته سود انباشته شرکت نیز در مقایسه با سال ۹۵ با افزایش ۳۱ درصدی به مبلغ ۲۲۱ میلیارد و ۲۵ میلیون ریال رسید. بنابراین گزارش شرکت بیمه سرمد در طول سال مالی ۹۶ مبلغ ۱۶۱۳ میلیارد ریال خسارت پرداخت کرده که در مقایسه با سال مالی قبل از آن ۵۸ درصد بیشتر شد.

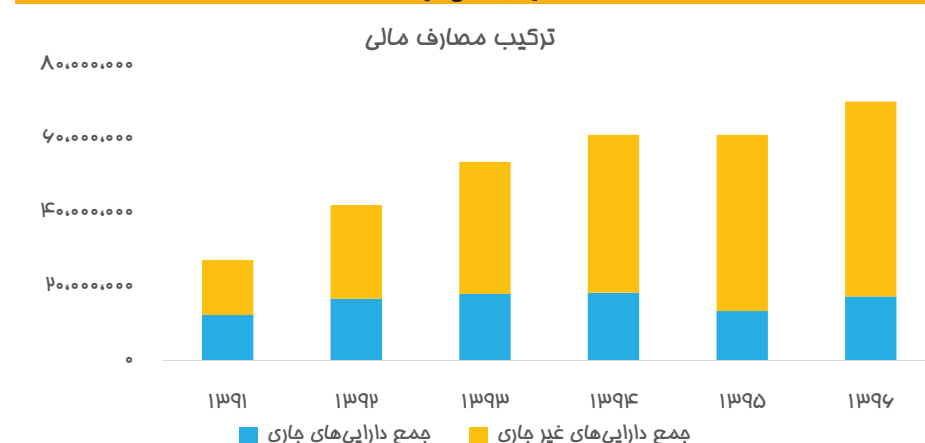
## رشد های ۴۶، ۵۸ و ۱۱۷ درصدی در بیمه تعاون

هفته نامه بورس: شرکت بیمه تعاون اعلام کرد که به موجب مصوبات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۶ سرمایه شرکت از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه ای به مبلغ ۲۱۰ میلیارد ریال افزایش یافت.

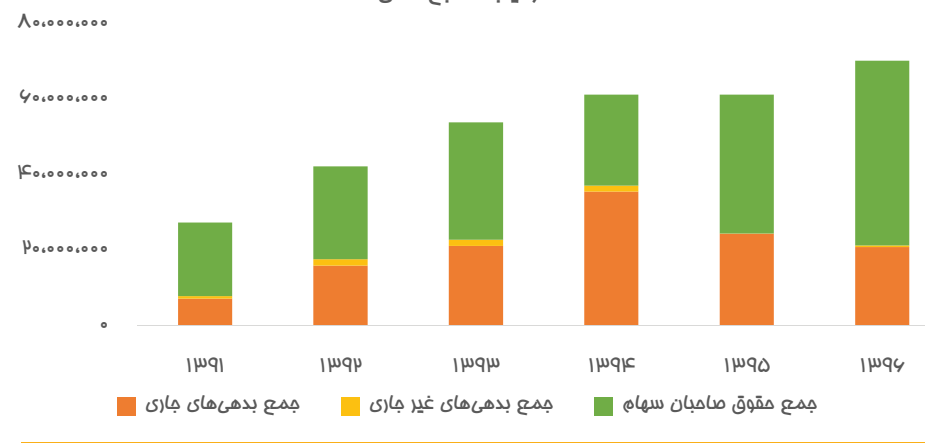
بر پایه این گزارش، مبلغ مذکور به عنوان افزایش سرمایه در جریان در صورت های مالی سال ۱۳۹۶ لحاظ شده و سود هر سهم نیز بر اساس سرمایه ۴۹۰ میلیارد ریال برای این سال ۸۸ ریالی و مانده مقایسه ای سال گذشته نیز از این بابت اصلاح و سود هر سهم ۴۰ ریال است. همچنین بررسی های اخبار مالی از گزارش عملکرد یک ساله ۹۶ این شرکت نشان می دهد که مبلغ ۲۳۰۳ میلیارد ریال حق بیمه از سوی شرکت صادر شده که نسبت به سال مالی ۹۵ رشد ۴۶ درصدی را ثبت کرده و درآمد حق بیمه نیز با ۵۸ درصد افزایش به مبلغ ۱۹۵۵ میلیارد ریال رسید. بر پایه این گزارش، سود خالص شرکت ۱۱۷ درصد نسبت به سال مالی ۹۵ افزایش یافته و به مبلغ ۴۳ میلیارد و ۸ میلیون ریال رسیده و سود انباشته نیز ۳۸ میلیارد و ۵۸۹ میلیون ریال محقق شد. این شرکت در طول سال مالی ۹۶ مبلغ ۹۵۷ میلیارد و ۲۳۶ میلیون ریال خسارت پرداخت کرده که نسبت به سال مالی قبل ۱۰۴ درصد بیشتر شده است.

نام شرکت	مدنی و صنعتی چادرملو	بازار	بورس اوراق بهادار	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تأسیس	۱۳۷۱/۰۳/۰۴	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	۱۳۸۲/۰۵/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۱/۰۳/۰۴	صنعت	استخراج کانه های فلزی	۱۳۸۲/۰۷/۲۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۱/۰۳/۰۴	گروه	استخراج سنگ معدن های فلزی آهنی	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۲۲۵۷	نماد	کچاد	
محل ثبت اولیه	بزد	موضوع فعالیت	۱. اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کنستره از آن تولید کننده تولید سنگ آهن های دانه بندی شده و تولید محصولات فولادی. ۲. نصب و راه اندازی و نگهداری و بازرسی فنی و سرویس تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز شرکت. ۳. خرید و تهیه انواع و اقسام ماشین آلات و تجهیزات و تأسیسات و مصالح مورد نیاز برای انجام موضوع فعالیت شرکت. ۴. انجام خدمات مهندسی مشاوره آموزش مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج برای تحقق موضوع فعالیت شرکت. ۵. مشارکت و سرمایه گذاری با اشخاص حقیقی و حقوقی و بانکها و موسسات اعتباری داخلی و خارجی در سایر شرکتها و شرکتها و طرح های معدنی و صنعتی انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی و بهره برداری از معادن و فرآوری آن. ۶. مبادرت به تکمیل امور بانکی از قبیل خرید و فروش مبادرت و واردات و کلیه امور عملیاتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد. ۷. انتشار و فروش اوراق قرضه و اوراق مشارکت وفق قوانین مقررات مربوطه. ۸. مشارکت و سرمایه گذاری در ایجاد و تأسیس شرکت های جدید در داخل و خارج از کشور و هر نوع خرید و فروش سهام. ۹. اخذ تسهیلات مالی و خدماتی از بانکها و موسسات اعتباری غیر بانکی طبق قوانین و مقررات مربوطه. ۱۰. انجام هر نوع عملیاتی و معاملاتی که جهت حصول به مقاصد شرکت ضروری باشد.	

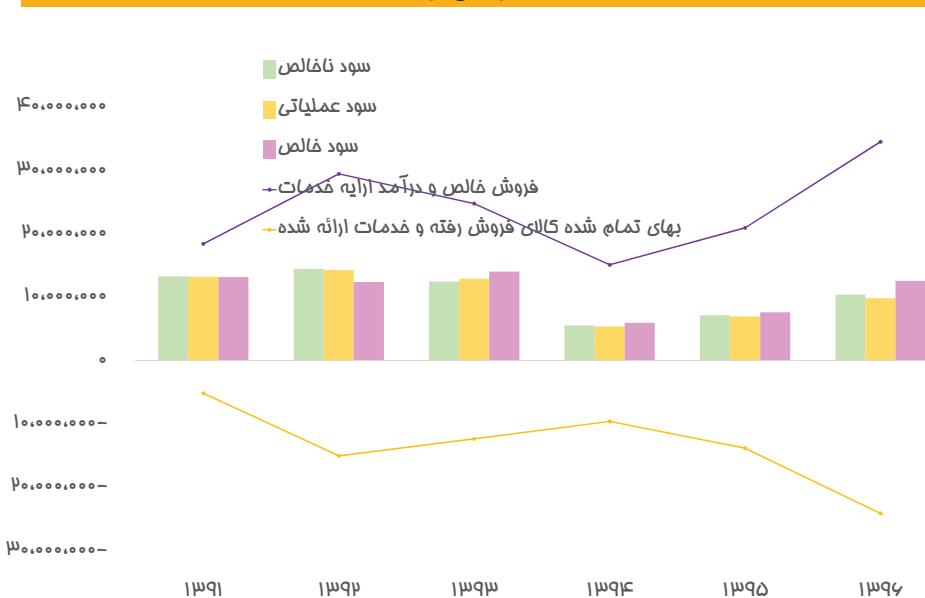
## وضعیت مالی شرکت



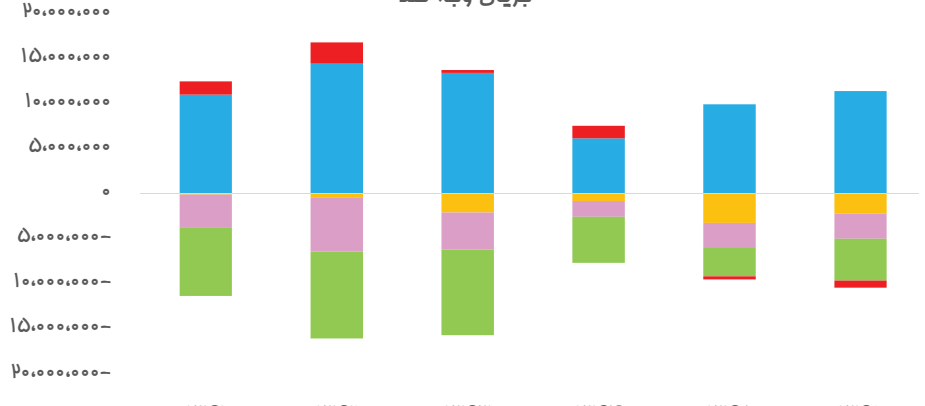
## ترکیب منابع مالی



## عملکرد مالی شرکت



## جریان وجه نقد



جریان خالص ورود (فروغ) وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی  
 جریان خالص ورود (فروغ) وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری  
 جریان خالص ورود (فروغ) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی  
 مالیات بر درآمد پرداختی  
 جریان خالص ورود (فروغ) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی

فریا احسانی - کارشناس ارشد بخش عملیات اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

دانشگاه علامه طباطبائی با همکاری گروه دانش شاخص بازار سرمایه و کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران برگزار می کند:

# DBA

یک سال

شروع کلاس ها از تیر ماه خواهد بود و اولویت ثبت نام با دانشجویانی است که زودتر ثبت نام کرده اند. حداقل مدرک مورد نیاز برای ورود به دوره کارشناسی ارشد و یا کارشناسی با ۵ سال سابقه کار مرتبط می باشد. روزهای برگزاری دوره پنج شنبه می باشد. قبل از شروع دوره از تمامی شرکت کنندگان مصاحبه به عمل می آید و فقط کسانی که در مصاحبه پذیرفته شوند می توانند در دوره شرکت کنند. شرایط پرداخت دوره می تواند بصورت اقسامی تا انتهای دوره صورت گیرد.

مطابق عبارت DBA (Doctorate of Business Administration) که به فارسی «دکترای مدیریت حرفه ای کسب و کار» برگردانده شده است. این دوره با هدف استفاده کاربردی از علم روز مدیریت برای ارتقا و توسعه کسب و کار برای مدیران ارشد سازمان ها ارائه می شود و در واقع می توان گفت دوره DBA عالی ترین سطح آموزش مدیریت برای مدیران سازمان ها است. دوره DBA سطح بالاتر از دوره MBA دارد و بالاترین سطح از آموزش کاربردی مدیریت را به متقاضیان ارائه می دهد.

مطابق با دوره DBA عموماً مدیران ارشد سازمانها و صاحبان موفق کسب و کار هستند. این مدیران علاوه بر بهره مندی از تجربه غنی اجرایی خود می خواهند از علم روز مدیریت برای توسعه کسب و کار خود به بهترین نحو استفاده کنند. استادی دوره DBA نیز عمدتاً از برترین استادی حوزه مدیریت انتخاب می شوند که علاوه بر تجربه در علم روز مدیریت می توانند راهکارهای اجرایی برای استفاده کاربردی از علم مدیریت در سازمان ارائه دهند. به علت مشغله کاری بالای مدیران حاضر در دوره های DBA و استادی آن، عموماً دوره های DBA به صورت پاره وقت برگزار می شود تا مدیران حاضر در دوره بتوانند در کنار مدیریت سازمان خود به کسب مهارت مدیریتی نیز اقدام کنند. دوره های DBA می توانند دارای گرایش تخصصی باشند ولی عموماً به صورت عمومی (بدون گرایش) ارائه می شوند.

تهران، ولیعصر، خیابان قیادیان، پلاک ۴۹، طبقه پنجم، واحد غربی گروه دانش شاخص بازار سرمایه

www.ircapitalmarket.com

مراجعه کنید.

مطابق قیمت محدود جهت کسب اطلاعات بیشتر و ثبت نام به

ویژگی های مهم این دوره:

- اعطای گواهینامه های مورد تایید وزارت علوم، تحقیقات و فناوری با قابلیت ترجمه رسمی توسط قوه قضائیه
- ایجاد طرح مسئله مرتبط با کسب و کار و یا سازمان خود
- کسب مهارت های تصمیم گیری و تصمیم سازی در سطوح پیشرفته و همچنین دانش عمیق در زمینه مطالعات نظری و کاربردی
- بکارگیری شیوه تفکر بحرانی در سطح پیشرفته و کسب مهارت های ادراکی و تحلیلی
- ایجاد یک شبکه ارتباطی قوی با سایر مدیران حرفه ای کسب و کار
- وجود فراگیران با سوابق تجربی مناسب از طیف گسترده ای از صنایع تولیدی و خدماتی کشور
- فراهم نمودن فضای یادگیری و هم آسوزی از اساتید و فراگیران دوره



## بیاداشتند

## شناخت مشتری، کلید موفقیت در صنعت خرده فروشی

**تاریخچه:** تفکر اولیه ایجاد فروشگاه‌های بزرگ توسط بازرگان فرانسوی آریستید بوسکیو در سال ۱۸۵۲ میلادی با تأسیس فروشگاه‌های به نام بن مارش برای فروش اجناس خرازی و پارچه تحقق یافت و این فروشگاه کوچک اساس فروشگاه‌های بزرگ شد. سال ۱۹۲۰ زمان پیدایش و شکل گیری فروشگاه‌های زنجیره ای به نحوی بود که هم اکنون می‌شناسیم. این فروشگاه‌ها اولین بار در کشور آلمان تأسیس شدند. در آمریکا، انقلابی در صنعت خرده فروشی در جریان بحران بزرگ اقتصادی ۱۹۲۹ شروع شد که بدون شک تأثیری سرنوشت ساز در تاریخ توزیع کالا داشت و سرآغاز تأسیس فروشگاه‌های زنجیره ای متعدد به حساب می‌آید.

دلیل اصلی اقبال فروشگاه‌های زنجیره‌ای؛ تنوع زیاد کالا و یا خدمات قابل ارائه نبود؛ بلکه قیمت‌های نسبتاً پایین کالاها در این فروشگاه‌ها موجب استقبال مصرف کنندگان از خرید در این فروشگاه‌ها شده بود. از عوامل دیگری که باعث موفقیت فروشگاه‌های زنجیره‌ای شدند امکان گردش خریداران در فروشگاه، خرید کالاها با دیدن، انتخاب و همینطور عدم تمایز بین خریداران که موجب استقبال اقشار و طبقات پایین جامعه شد را می‌توان عنوان کرد.

**معرفی:** خرده فروشی شامل تمام فعالیت‌هایی است که به منظور فروش کالا یا خدمات به طور مستقیم به مصرف کنندگان نهایی برای استفاده شخصی و غیر تجاری انجام می‌شود. با توجه به این رویکرد، خرده فروشی پل اصلی بین تولیدکننده و مصرف کننده است. خرده فروشی شامل فرآیند فروش کالاها و خدمات به مشتریان از طریق کانال‌های توزیع متفاوت (مغازه، خیابان، پست الکترونیکی، تلفن، اینترنت، فروشگاه‌های بزرگ و...) برای کسب سود است.

## انواع فروشگاه‌های خرده فروشی

**فروشگاه‌های زنجیره‌ای:** طیف گسترده‌ای از کالاها را می‌فروشند که در دسته‌های مختلف در قسمت‌های متفاوت یک فروشگاه قرار گرفته‌اند. فروشگاه‌های شهروند و اتکا مثال‌هایی از این نوع فروشگاه‌ها در ایران هستند.

**فروشگاه‌های خواروبار و سوپرمارکت‌ها:** همه نوع محصولات خوراکی و نوشیدنی را می‌فروشند و گاهی محصولات دیگر مثل لوازم خانگی، لباس یا لوازم الکترونیکی را نیز در برمی‌گیرند.

**خرده فروشان دارای انبار:** این فروشگاه‌ها ساختمان‌هایی شبیه انبار و بدون هیچ تجمعاتی هستند که انواع مختلفی از محصولات بسته‌بندی در حجم بالا را به قیمت‌هایی پایین‌تر از خرده فروشی می‌فروشند. فروشگاه‌های کاستکو و بی‌جی در آمریکا در این دسته جای می‌گیرند.

**خرده فروشان تخصصی:** برندهایی هستند که بر دسته‌ای خاص از محصولات تمرکز دارند، مانند برندهای ورزشی نایک و آدیداس.

**خرده فروش دکاهای:** معمولاً بخشی از یک مجموعه‌ی خرده فروشی است که عمدتاً بنزین می‌فروشد، اما طیف محدودی از کالاهای خواروبار و محصولات مرتبط با خودرو را نیز با قیمتی بالاتر از فروشگاه‌های معمولی عرضه می‌کند.

**خرده فروش تخفیفی:** طیف گسترده‌ای از محصولات را می‌فروشد که اغلب دارای برچسب خصوصی هستند یا برندهای عمومی را با قیمتی پایین‌تر از قیمت خرده فروشی به فروش می‌رساند. مثال‌های این نوع فروشگاه‌ها در ایران، افق کوروش و جانبو هستند. در آمریکا برندهای (Dollar General)، (Family Dollar) و (Big Lots) اغلب اجناسی از برندهایی که دیگر تولید نمی‌شوند را با قیمتی کمتر از قیمت عمده‌فروشی، می‌فروشند.

**خرده فروش موبایلی:** این فروشگاه از یک پایگاه تلفن هوشمند برای پردازش تراکنش‌های خرده فروشی استفاده و سپس محصولات خریداری شده را مستقیماً برای مشتری ارسال می‌کند.

**خرده فروش اینترنتی:** چنین فروشگاه‌های محصولات را از طریق یک فروشگاه اینترنتی می‌فروشند و خریدارها مستقیماً به درب منزل یا محل کار مشتری ارسال می‌کند. این نوع خرده فروش فارغ از هزینه‌های اضافی است که یک خرده فروش سنتی درگیر آن است و معمولاً قیمت آن از قیمت خرده فروشی معمول پایین‌تر است.

## زنجیره تأمین خرده فروشی چطور کار می‌کند؟

زنجیره تأمین خرده فروشی شامل تولیدکنندگان، عمده‌فروشان، خرده فروشان و مشتری (کاربر نهایی) است. نقش‌های کلیدی در یک زنجیره تأمین خرده فروشی کلی به شرح زیر است.

- تولیدکنندگان:** از ماشین‌آلات، مواد خام و نیروی انسانی استفاده می‌کنند.
- عمده‌فروشان:** کالاهای نهایی را از تولیدکنندگان می‌خرند و آنها را در حجم بالا به خرده فروشان می‌فروشند.
- خرده فروشان:** کالاها را در حجم پایین با قیمت بالاتر و قاعدتاً به قیمت پیشنهادی تولیدکنندگان برای خرده فروشی، به‌کاربر نهایی می‌فروشند.

## مصرف کننده: کاربر نهایی است که کالاها را برای استفاده شخصی از خرده فروش تهیه می‌کند.

با این حال، استثنائاتی برای این زنجیره تأمین خرده فروشی کلی، وجود دارند. بعضی از بزرگ‌ترین شرکت‌های خرده فروشی جهان مانند المارت (Walmart) و آمازون (Amazon) به قدر کافی بزرگ هستند که بدون نیاز به یک عمده‌فروش به عنوان واسطه، مستقیماً با تولیدکنندگان سروکار داشته باشند. همچنین کلید موفقیت در صنعت خرده فروشی شناخت مشتری است. شرکت‌ها علاقه دارند اطلاعاتی در مورد بینش مشتری، بخش‌بندی‌های بازار و ویژگی‌های آن در اختیار داشته باشند. یکی از محققین در صنعت خرده‌فروشی تشخیص داد که تجربه قبلی مشتری، محیط فروشگاه، شعور سربوس دهنده و یا رابط کاربری و برندهای فروشگاه‌ها بر تجربه مشتری تأثیرگذار است. واقع، تجربه مشتری به معنای «یک پاسخ جامع اجتماعی، احساسی، هیجانی و فیزیکی به فعالیت‌های خرده فروش» است. امروزه بقا در محیط اقتصادی و توان رقابت در صنعت خرده‌فروشی (Retail) به چیزی بیش از پایین آوردن قیمت‌ها یا ارائه محصولات خلاقانه و جدید نیاز دارد. برای این که کسب و کاری بتواند رقابت موثری در بازار داشته باشد، باید بر روی تجربه مشتریان تمرکز کند. راه‌های تأثیرگذاری بر تجربه خرید مشتریان را می‌توان در پنج دسته کلی؛ پرموشن، قیمت‌گذاری، بازار پردازی، زنجیره تأمین و موقعیت مکانی دسته‌بندی کرد.

## اخبار

## پذیره نویسی ۵۰۰ میلیاردی صکوک مرابحه کوروش

هفته‌نامه بورس: مجوز تأمین مالی شرکت صنعت غذایی کوروش (سهامی خاص)، از طریق انتشار صکوک مرابحه به مبلغ پانصد میلیارد ریال صادر شد.

به گزارش سنا، غلامرضا ابوترابی، مدیر عامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه با اعلام خبر فوق افزود: با صدور مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، صکوک مرابحه شرکت صنعت غذایی کوروش (سهامی خاص) از طریق شرکت فرابورس ایران پذیره نویسی خواهد شد. توضیح داد: این اوراق ۲ ساله، با نام و با نرخ سود ۱۶ درصد است که اقساط مربوطه هر سه ماه یک بار توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان عامل پرداخت به حساب دارندگان اوراق واریز می‌شود. ناشر این اوراق شرکت واسط مالی بهمن (با مسئولیت محدود) بوده و عرضه آن از طریق شرکت فرابورس ایران به مدت سه روز کاری صورت خواهد گرفت. ابوترابی در خصوص دیگر ارکان انتشار این اوراق اظهار داشت: ضامن این اوراق، بانک ملت (سهامی عام) است. مسئولیت پذیره نویسی و بازارگردانی این اوراق بر عهده شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی خاص) و عاملیت فروش آن بر عهده شرکت کارگزاری بانک ملت (سهامی خاص) است. وی تصریح کرد: در این اوراق، شرکت واسط مالی بهمن (ناشر) به وکالت از طرف خریداران اوراق، با منابع حاصل از انتشار صکوک مرابحه، روغن خام آفتابگردان مورد نیاز شرکت صنعت غذایی کوروش را نقداً از طریق شرکت طلای ناب کوروش (حق العمل کار) از شرکت Bunge (فروشنده) خریداری می‌کند و سپس این روغن خام آفتابگردان را به صورت اقساطی به بانی خواهد فروخت و بانی متعهد می‌شود که در سررسیدهای سه ماهه، اقساط اوراق را از طریق شرکت ناشر و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به دارندگان اوراق پرداخت کند.

## نیروگاه مجتمع فولاد سبا در آستانه راه اندازی

هفته‌نامه بورس: پروژه احداث نیروگاه CHP (تولید همزمان برق و حرارت) مجتمع فولاد سبا به منظور پشتیبانی و تأمین برق موردنیاز نواحی مهم این مجتمع از جمله ریخته گری و واحد اکسیژن در مواقع اضطراری، در دستور کار قرار گرفت.

علیرضا استکی، مدیر اجرایی پروژه‌های انرژی و سیالات فولاد مبارکه با اعلام این خبر و تأکید بر اینکه از سیستم‌های تولید همزمان برق و حرارت در دنیا و ایران به عنوان نیروگاه‌های سیکل ترکیبی در سال‌های گذشته استفاده شده است، افزود: در سال‌های اخیر نصب پکیج‌های CHP با ظرفیت‌های نسبتاً کوچک و برای تأمین نیازهای الکتریکی و حرارتی مناطق صنعتی به عنوان سیستم‌های دیزل ژنراتور (DG) داری مزیت است و استفاده از آنها همچنان در جهان رشد فزاینده‌ای دارد. استکی با بیان اینکه در کشور ایران نیز برنامه ریزی‌هایی جهت گسترش این سیستم‌ها صورت گرفته است، در تشریح این سیستم‌ها تصریح کرد: بر اساس تعریفی کلی به هرگونه تولید توان انرژی حرارتی و الکتریکی از یک منبع انرژی واحد در سیستمی یکپارچه و از یک جریان واحد سوخت، تولید همزمان (CHP) گفته می‌شود. این نوع نیروگاه دارای مزایایی از جمله صرفه اقتصادی، فروش مازاد برق بر اساس قراردادهای تضمینی، مناسب بودن در زمینه پدافند غیرعامل، راندمان بالا و تلفات بهره برداری کم است. مدیر اجرایی پروژه‌های انرژی و سیالات فولاد مبارکه در خصوص مشخصات و توان فنی این نیروگاه با تأکید بر اینکه در ساخت این نیروگاه از جمله در تأمین تابلو برق‌های موردنیاز، فنی‌های با ظرفیت بالا، مخازن تحت فشار و... از حداکثر توان شرکت‌های سازنده داخلی کشور استفاده شده است، افزود: این پروژه در مساحتی حدود ۵۰۰۰ مترمربع و با ظرفیت ۲۵ مگاوات بر ساعت مشتمل بر ۷ دستگاه ۴.۵ مگاواتی و با هزینه حدود ۶۵۰ میلیارد ریال احداث شده است. ضمن اینکه این نیروگاه دارای بازده بالای ۷۰ درصدی است، به نحوی که علاوه بر تأمین برق با استفاده از سیستم بازیافت حرارت از گرمای خروجی. آب گرم موردنیاز ساختمان‌های جنبی را نیز تأمین می‌کند. استکی خاطر نشان کرد: این پروژه در حال حاضر تمامی مراحل پیش رانندگی را طی کرده و پیش‌بینی می‌شود تا اواسط تیرماه به طور کامل راه‌اندازی و به شبکه برق متصل شود. همچنین این پروژه در حال حاضر با تلاش همه جانبه مجموعه فولاد مبارکه و پیمانکاران داخلی با پیشرفت ۹۵درصدی، مرحله راه اندازی کامل را پیش رو دارد.

## حفظ روند سودآوری «شغذیر»

صادراتی است و در سال جاری نیز این روند ادامه خواهد داشت، بازارهای صادراتی پتروشیمی غدیر را شامل کشورهای حوزه CIS، هند، ترکیه، برخی کشورهای آفریقایی، افغانستان و به صورت خاص عراق اعلام و خاطر نشان کرد: بازگشت دوباره تحریم‌ها، بر صنایع و شرکت‌هایی که در بازارهای صادراتی فعال هستند تأثیرات منفی خواهد گذاشت اما راهکارهایی نیز برای عبور از این شرایط وجود دارد.

وی راهکار این مجموعه را برای حفظ بازارهای صادراتی خود با وجود تحریم‌هایی که اعمال می‌شود بهره‌گیری از فرصت‌های موجود در عراق عنوان کرد و افزود: مهم‌ترین راهکار ما در این خصوص، مذاکره با عوامل خود در کشور عراق بوده به طوری که آن‌ها عامل فروش محصولات پتروشیمی غدیر در دنیا باشند که به این ترتیب مشکلی در زمینه صادرات به بازارهای هدف نخواهیم داشت. وی همچنین در خصوص اینکه آیا دلار حاصل از صادرات را به سامانه نیما واریز می‌کنند یا خیر، گفت: تمامی شرکت‌های پتروشیمی که می‌توانند ارزش‌های خود را از طریق بازار عراق تبدیل به ریال کنند، نیازی به واریز ارز حاصل از صادرات خود به سامانه نیما ندارند و پتروشیمی غدیر نیز از این مزیت برخوردار است. بیانک درباره روند سودآوری شرکت در سال گذشته نیز اظهار کرد: «شغذیر» در ۶ ماه ابتدایی سال گذشته ۳۰ میلیارد ریال، ۹ ماهه ۷۰ میلیارد ریال و ۱۲ ماهه ۲۱۰ میلیارد ریال سود شناسایی کرد که نشان از روند صعودی سودآوری این شرکت است.



سودده شدن آن را مهم‌ترین عامل اثرگذار بر ترغیب مدیران این شرکت برای حضور در بازار فرابورس دانست و گفت: در صنعت تولید PVC در دنیا تنها ۲۰ درصد از شرکت‌ها می‌توانند به ظرفیت اسمی تولید برسند و میزان تولید خود را پایدار نگه دارند، تولید شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۹۵ از مرز ۱۲۲ هزار و ۴۰۰ تن عبور کرد و در سال ۱۳۹۶ به ۱۲۲ هزار و ۶۰۰ تن رسید و برای سال ۱۳۹۷ انتظار داریم میزان تولید به ۱۲۵ هزار تن افزایش یابد. وی میزان تولید PVC برای سه‌ماهه اول سال ۱۳۹۷ را ۳۴ هزار و ۵۰۰ تن اعلام و بیان کرد: این میزان تولید در طول ۳ ماه، نوید یک سال بسیار خوب را برای پتروشیمی غدیر می‌دهد؛ چراکه در سال‌های گذشته در همین بازه زمانی حداکثر تولید پتروشیمی غدیر بین ۲۶ تا ۲۷ هزار تن بود.

## حفظ بازارهای صادراتی

بیانک با اعلام اینکه ۵۰ تا ۶۰ درصد از فروش شرکت

## ۲۲ درصد سهم ایمیدرو در صادرات

رئیس هیأت عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) گفت: این سازمان پارسال با مشارکت بخش خصوصی، ۲۳ طرح در بخش معدن و صنایع معدنی به بهره برداری رساند که از ارزش بیش از ۲.۳ میلیارد دلاری برخوردار بود. مهدی کرباسیان ادامه داد: از بین این طرح‌ها، سه واحد احیای مستقیم فولادهای استانی با دانش فنی ایرانی «پرده» (PERED) افتتاح شدند. همچنین ۱۰ میلیون تن ظرفیت تولید گندله و ۲.۵ میلیون تن ظرفیت تولید کنسانتره سنگ آهن در مجتمع معدنی سنگان به بهره برداری رسید.

## رشد ۹ تا ۱۹ درصدی

وی اظهار داشت: پارسال تولید فولاد خام، محصولات فولادی، سنگ آهن، زغال سنگ و آلومینا با رشد همراه شد. سال گذشته شرکت‌های فولادساز کشور ۲۱ میلیون و ۸۸۴ هزار تن فولاد خام تولید کردند. این رقم در سال ۱۳۹۵، معادل ۱۸ میلیون و ۴۶۶ هزار تن بود که حاکی از رشد ۱۹ درصدی است. به گفته وی، در ۱۲ ماهه پارسال، ۱۹ میلیون و ۷۷۶ هزار تن انواع محصولات فولادی در کشور تولید شد. میزان تولید این محصولات در سال ۱۳۹۵ به ۱۸ میلیون و ۱۵۱ هزار تن رسید که نشان دهنده افزایش ۹ درصدی است. کرباسیان ادامه داد: پارسال همچنین ۱۶۱ هزار تن مس، ۳۳۷ هزار تن آلومینیوم و ۲۴۰ هزار تن آلومینا تولید شد.

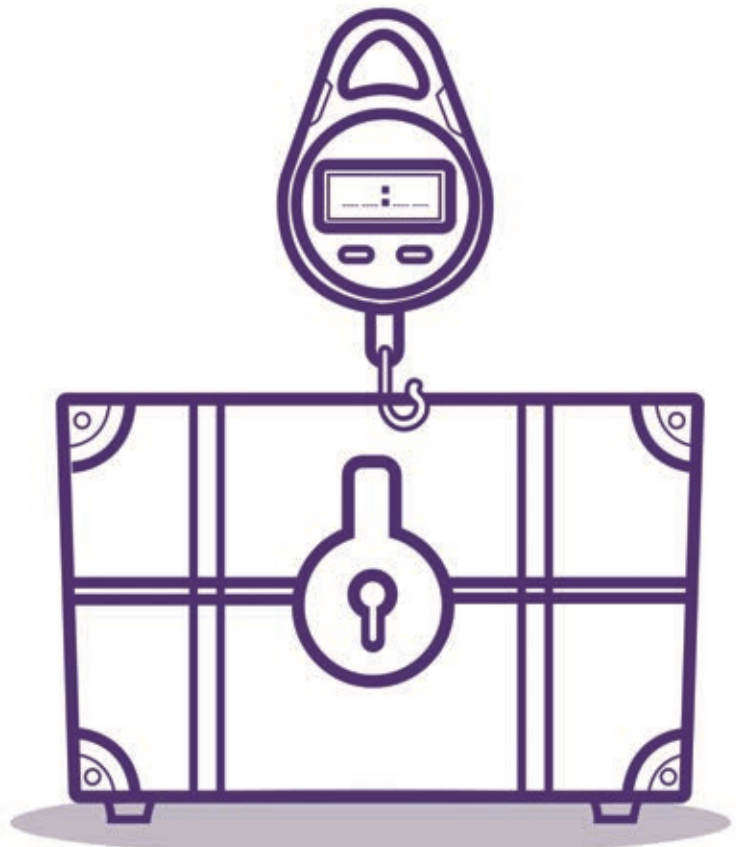
## سیر صعودی افزایش تولید سنگ آهن

وی ادامه داد: پارسال نزدیک به ۷۴.۱ میلیون تن سنگ آهن در کشور تولید شد که نسبت به سال پیش از آن از رشد بیش از ۱۴ درصدی برخوردار است. «پیش‌بینی می‌شود این رقم برای امسال به ۷۵ میلیون تن برسد.» وی اضافه کرد: از سوی دیگر ظرفیت تولید گندله سازی تا پایان پارسال به ۴۸.۲ میلیون تن و ظرفیت تولید کنسانتره سازی نیز به ۵۱.۹ میلیون تن رسید. «یکی از مهم‌ترین دلایل رشد ظرفیت تولید گندله و کنسانتره سنگ آهن، افتتاح ۲ طرح بزرگ در سنگان بوده است.» کرباسیان یادآور شد: در سال گذشته نزدیک به یک میلیون و ۵۰۰ هزار تن کنسانتره زغال‌سنگ تولید شد و پیش‌بینی می‌شود امسال این روند با اندکی رشد به یک میلیون و ۶۰۰ هزار تن برسد.

## صادرات ۱۰.۷ میلیارد دلاری

وی خاطر نشان ساخت: پارسال ارزش صادرات معدن و صنایع معدنی ایران به بیش از ۱۰.۷ میلیارد دلار رسید. این رقم، ۲۲ درصد از کل صادرات کشور را شامل می‌شد، در حالی که سال‌های گذشته این سهم ۱۶ درصد بودی گفت: در این میان برای نخستین بار، صادرات فولاد ایران با ۳۹ درصد رشد به رقم ۹.۴۸ میلیون تن در سال ۹۶ رسید. در همین مدت رشد ۳۰۰ درصدی صادرات آهن اسفنجی و ۱۰.۴ درصدی سییمان محقق شده است. کرباسیان افزود: در این مدت ۷۱۳ هزار تن آهن اسفنجی صادر شد که نسبت به آمار سال گذشته (۱۷۲ هزار تن)، حاکی از افزایش ۳۱۵ درصدی صادرات این محصول است.

1 50 100 150 200

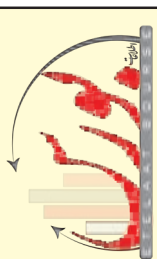


## اندازه کنید

رتبه صندوق سرمایه‌گذاری مورد نظر خود را پیش از خرید، حتماً در سامانه‌های معتبر بررسی کنید.

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

رسام  
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری



تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۴۷۵۶۳ - ۰۱۲۰-۸۸۷۶۰۱۸۲۰ فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۱۸۷۱

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس



# تازه‌ترین آمار تولید، فروش و درآمد روی کاران

**محمد خبیری‌زاد**  
مدیر واحد سرمایه‌گذاری  
کارگزاری بانک توسعه صادرات

**زهرا صداقت**  
کارشناس سرمایه‌گذاری  
کارگزاری بانک توسعه صادرات

شرکت باما با نماد "کاما" در خرداد ماه، ۱۳۸۵۵ میلیون ریال فروش داشته است که ۴۵۳۶ میلیون ریال فروش کنسانتره سولفور روی، ۴۵۲۹ میلیون ریال کنسانتره سولفور سرب، ۱۳۳۳ میلیون ریال شمش روی بابت نهایی شدن عیار مقادیر قبلی می‌باشد که فاکتور آن در ماه جاری صادر شده است و ۳۴۵۷ میلیون ریال از محل فروش سایر تولیدات شرکت است کلیه فروش‌های صادراتی شرکت با نرخ ۴۴۴۹۰ ریال تسعیر شده است. کاما در خرداد ماه ۲۳۰۰ تن کنسانتره سولفور روی، ۱۰۰۰ تن کنسانتره سولفور سرب و ۱۹۶ تن شمش روی تولید کرده و فروشی از محل محصولات اصلی خود نداشته است.

## کاهش ۴۸ درصدی مبلغ فروش "کاما"

مجموع تولید کنسانتره سولفور روی در سه ماهه سال جاری ۶۸۵۰ تن و مقدار فروش ۹۱۳ تن است. مقدار تولید کربنات روی صفر و مقدار فروش ۲۵۶۸ تن است. کاما همچنین ۷۴۹ تن شمش روی تولید کرده و ۸۹۶ تن را به فروش رسانده است. میانگین نرخ فروش هر تن شمش روی در سه ماهه ۱۲۹۰۹۸ هزار ریال است. مجموع مبلغ فروش از ابتدای سال تا کنون ۲۱۸ میلیارد ریال است که نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش ۴۸ درصدی داشته است.

## کاهش ۶ درصدی میانگین نرخ فروش "فاسمین"

شرکت کالسیمین با نماد فاسمین در خرداد ماه ۱۲۹۰۹ تن کنسانتره روی خام را تولید کرده است. میزان تولید کنسانتره روی یخته ۳۳۶۰ تن و میزان تولید شمش روی ۲۱۸۴ تن بوده است. در خرداد ماه ۳۶۸۷ تن شمش روی را به فروش رسانده است. میانگین نرخ فروش هر تن شمش روی ۱۵۱۰۵۸ هزار ریال بوده که نسبت به اردیبهشت ماه کاهش ۶ درصدی داشته است مقدار تولید و فروش کنسانتره سرب به ترتیب ۳۳۰ و ۱۱۲ تن بوده است. مبلغ فروش خردادماه ۶۵۵ میلیارد ریال است که ۵۵۷ میلیارد ریال مربوط به فروش شمش روی است.

## افزایش ۲۹ درصدی مبلغ فروش

کل تولید سه ماهه کنسانتره روی خام ۴۱۹۷۸ تن، کنسانتره روی یخته ۱۹۹۷۲ تن و شمش روی ۸۸۹۷ تن است که تولید شمش روی کاهش ۷ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل داشته است مقدار فروش شمش روی در سه ماهه ابتدای سال جاری با کاهش ۲۱ درصدی نسبت به سه ماهه سال گذشته به ۸۲۴۱ تن رسیده است. کل مبلغ فروش از ابتدای سال جاری تا کنون ۱۴۷۸ میلیارد ریال بوده که افزایش ۲۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل دارد.

## افزایش ۱۰ درصدی نرخ فروش "فرآور"

شرکت فرآوری مواد معدنی ایران با نماد فرآور در خرداد ماه ۷۵۳ تن شمش روی تولید کرده و ۹۱ تن را به فروش رسانده است. نرخ فروش هر تن شمش روی ۱۷۸۵۲۷ هزار ریال است که افزایش ۱۰ درصدی نسبت به اردیبهشت ماه دارد. مبلغ فروش در خرداد ماه بالغ بر ۱۶۴۰۸ میلیون ریال است که ۱۶۲۴۶ میلیون ریال از محل فروش شمش روی و مابقی مربوط به شمش روی کارمزدی است.

## کاهش ۲۱ درصدی مقدار فروش

مجموع مقدار تولید شمش روی در سه ماهه امسال ۲۲۱۷ تن است که نسبت به سه ماهه ابتدای سال گذشته تقریباً بدون تغییر است. مجموع مقدار فروش شمش روی ۱۳۲۵ تن است که نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش ۲۱ درصدی داشته است. مجموع مبلغ فروش در سه ماهه ابتدای سال جاری ۲۱۷ میلیارد ریال است که نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۳ درصدی همراه بوده است.

## رشد ۶۶ درصدینرخ فروش "فزرین"

شرکت زرین معدن آسیا با نماد فزرین در خرداد ماه ۱۰۹ تن کنسانتره سرب تولید و ۳۲۰ تن را به فروش رسانده است. نرخ فروش هر تن کنسانتره سرب ۷۵۵۳۶ هزار ریال است که نسبت به ماه قبل رشد ۶۶ درصدی دارد. فزرین همچنین ۸۵۳۷ تن کنسانتره روی تولید و ۶۶۸۷ تن را به فروش رسانده است. نرخ فروش هر تن کنسانتره روی با کاهش ۱۷ درصدی نسبت به ماه قبل به ۱۲۶۳۵ هزار ریال رسیده است. مبلغ فروش خردادماه ۱۰۸۶۶۱ میلیون ریال است. مبلغ فروش اردیبهشت ماه ۴۵۵۳۴ میلیون ریال و فروردین ماه ۸۹۳۴ میلیون ریال بوده است.

مقدار تولید کنسانتره سرب در سه ماهه ابتدای سال جاری ۴۱۳ تن و مقدار فروش ۷۰۶ تن بوده است. مقدار تولید و فروش کنسانتره روی به ترتیب ۱۵۳۱۶ و ۱۳۷۳۴ تن بوده است که تولید افزایش اندک یک درصدی و فروش کاهش ۷ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته داشته است. میانگین نرخ فروش کنسانتره روی ۱۴۴۵۰ هزار ریال است. مجموع مبلغ فروش ۲۴۳۵۲۸ میلیون ریال است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۲ درصد داشته است.

## کاهش ۲۶ درصدی تولید "کیمیا"

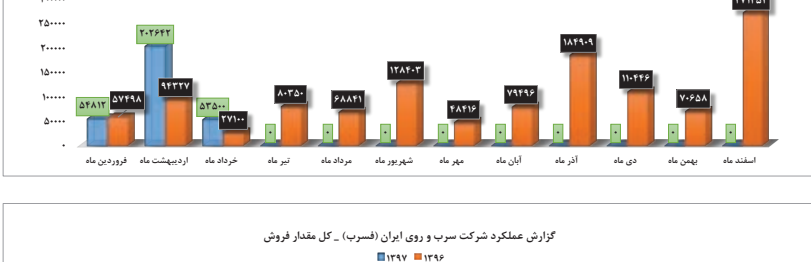
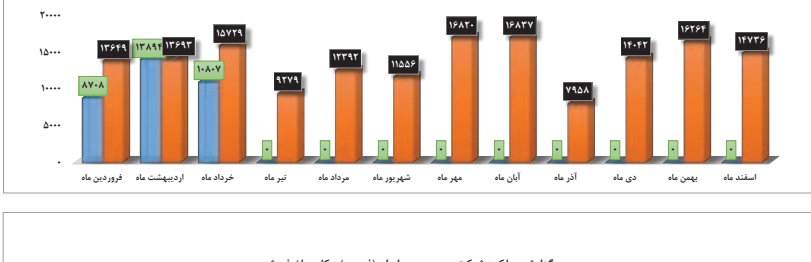
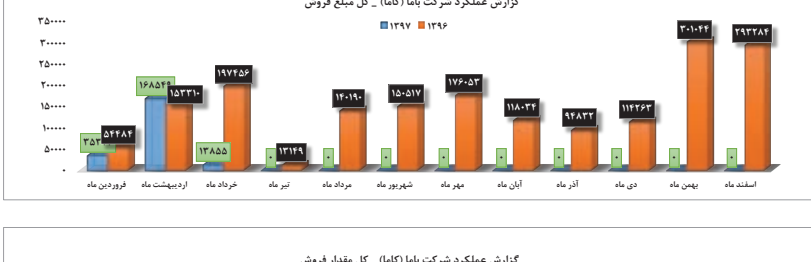
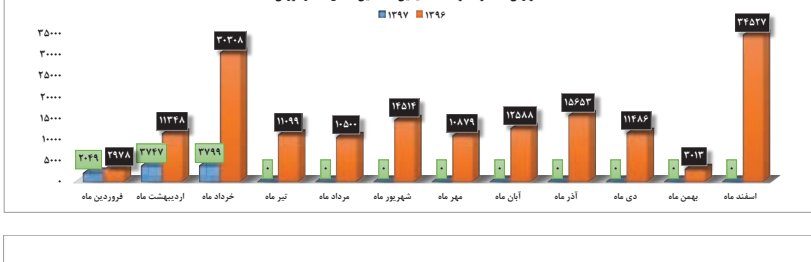
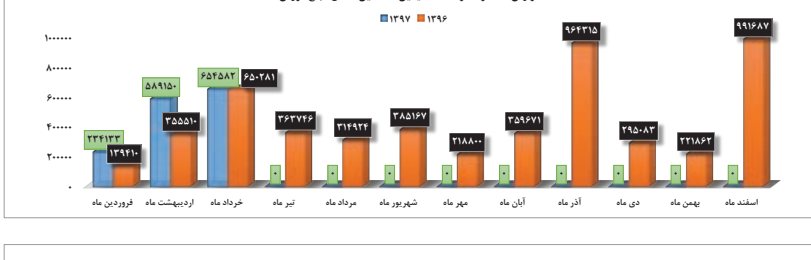
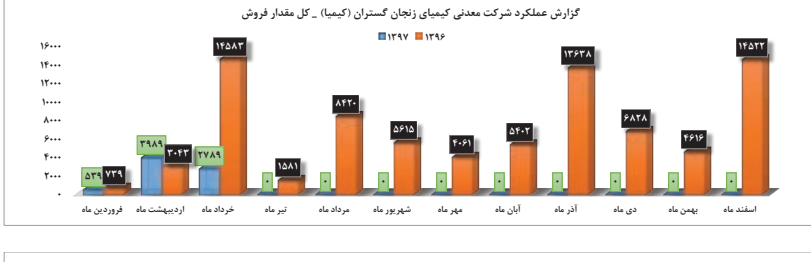
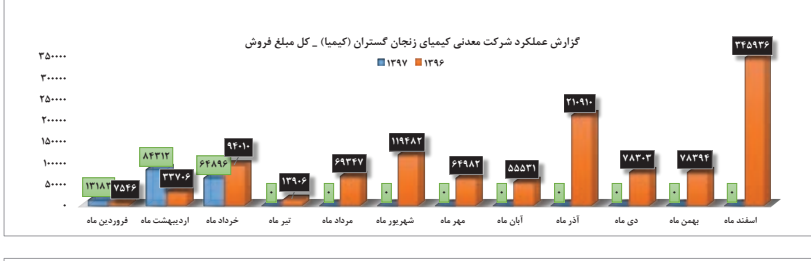
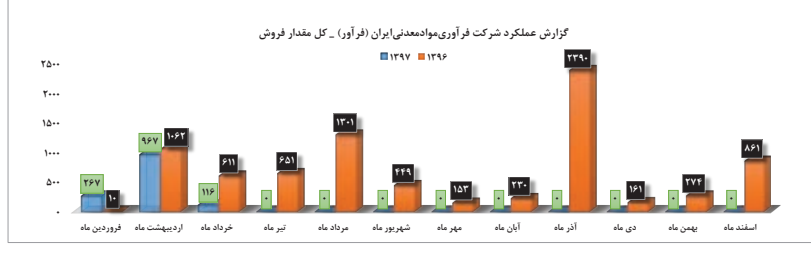
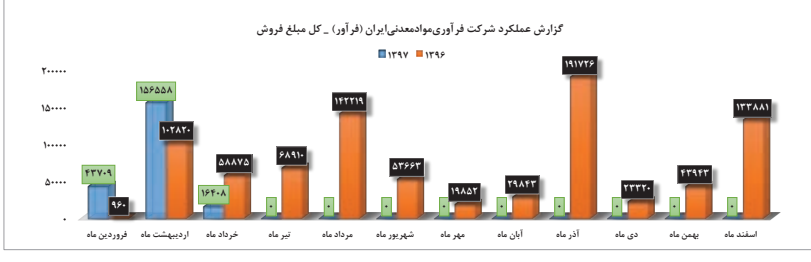
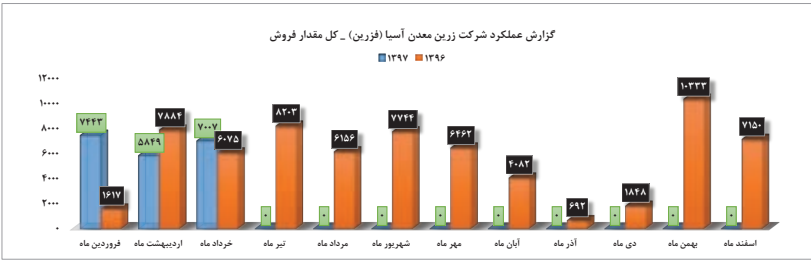
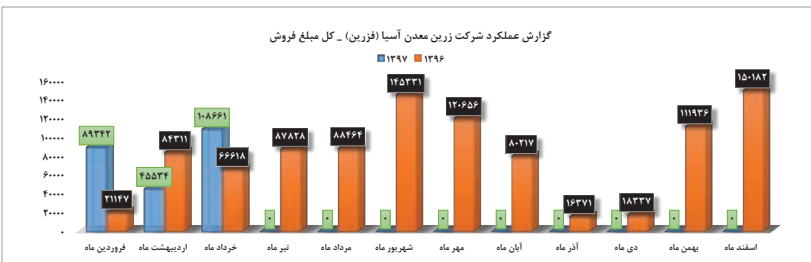
شرکت صنعتی معدنی کیمیا زنجان با نماد کیمیا در خردادماه ۷۲۱۱ تن کنسانتره روی اکسیده تولید کرده و ۶۸۹۱ تن را به فروش رسانده است. میزان تولید و فروش کنسانتره سرب اکسیده نیز ۱۷۷ تن و ۱۳۰ تن بوده است. مبلغ فروش خردادماه ۶۴۸۹۶ میلیون ریال است که ۵۴۳۳۲ میلیون ریال از محل فروش کنسانتره روی اکسیده است. مقدار تولید کنسانتره روی اکسیده در سه ماهه ابتدای سال جاری ۷۲۱۱ تن و مقدار فروش ۶۸۹۱ تن و میانگین نرخ فروش ۲۰۴۸۶ هزار ریال است. مقدار تولید و فروش در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ترتیب کاهش ۲۶ و ۱۴ درصدی داشته اند. مبلغ فروش با رشد ۲۰ درصدی نسبت به سه ماهه سال گذشته به ۱۶۳۳۹۰ میلیون ریال رسیده است.

## افزایش ۱۱۴ و کاهش ۳۲ و ۱۹ درصدی

شرکت ملی سرب و روی ایران در خردادماه ۴۴۵ تن شمش سرب تولید و ۱۶۶ تن را به فروش رسانده است. نرخ فروش هر تن شمش سرب ۱۱۸۸۳۷ هزار ریال بوده و افزایش اندک یکی درصدی نسبت به ماه قبل داشته است. فسرب در خردادماه ۲۴۶ تن شمش روی تولید کرده اما فروشی نداشته است. مبلغ فروش خردادماه ۵۳۵۰۰ میلیون ریال است که ۱۹۷۲۷ میلیون ریال از محل فروش شمش سرب و مابقی از محل فروش سایر تولیدات است.

فسرب در سه ماهه سال جاری ۱۱۸۷ تن شمش سرب را تولید و ۹۱۶ تن را به فروش رسانده است. نرخ فروش ۱۱۹۳۳۸ هزار ریال است. مقدار تولید شمش سرب ۱۱۴ درصد افزایش و مقدار فروش ۱۶ درصد افزایش نسبت به سه ماهه سال گذشته دارد. مجموع تولید و فروش شمش روی به ترتیب ۱۱۷۴ و ۸۷۴ تن است و نرخ فروش ۱۷۳۹۶۹ هزار ریال گزارش شده است. مقدار تولید و فروش نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب کاهش ۳۲ و ۱۹ درصدی داشته است. مجموع مبلغ فروش ۳۱۱ میلیارد ریال است که رشد ۷۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته دارد.

کارگزاری بانک توسعه صادرات



## اخبار تکررکننده

### «پارس» ۶۰ میلیاردی آماده عرضه اولیه

شرکت پتروشیمی پارس به‌عنوان پانصد و بیست و دومین شرکت در بخش محصولات شیمیایی و گروه تولید مواد شیمیایی پایه و طبقه تولید مواد شیمیایی پایه به جز کود در فهرست بازار دوم معاملات بورس تهران پذیرش و درج شد. به گزارش سی ام ام، شرکت پتروشیمی پارس با سرمایه ۶۰۰ میلیارد تومانی در بورس تهران درج نماد شد تا پس از برگزاری جلسه معارفه، آماده عرضه اولیه پنج تا ۱۰ درصدی سهام باشد. بر پایه این گزارش، شرکت پتروشیمی عسلویه در بهمن سال ۷۷ در تهران ثبت شد و در مجمع فوق العاده اردیبهشت سال ۷۹ به پتروشیمی پارس تغییر نام داد. مرکز اصلی و محل فعالیت این شرکت در استان بوشهر بندر عسلویه است که شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با ۶۰ درصد، گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و سرمایه گذاری غدیر هرکدام با ۱۹،۷ درصد سهم در ترکیب سهامداری آن حضور دارند. مبلغ سرمایه اولیه این شرکت ۵۰۰ هزار تومان بوده که طی دو مرحله افزایش سرمایه از محل مطالبات سهامداران به ۶۰۰ میلیارد تومان رسیده و قصدی برای افزایش سرمایه وجود ندارد. "پارس" با سرمایه گذاری در احداث راه انزلی، بهره برداری کارخانجات صنعتی، توسعه، نوسازی، تعمیرات و نگهداشت، تحقیقات، آزمایشات پژوهش، بسته بندی و غیره با هدف تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی، فرآورده‌های فرعی، مشتقات نفتی به مواد اولیه صنایع پایین دستی و غیره و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، فنی و مهندسی و بازرگانی که بطور مستقیم و غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور است، فعالیت می‌کند. زمینه‌های رشد این شرکت در سرمایه گذاری در زنجیره‌های پایین دستی، استفاده حداکثری از ظرفیت‌های اسمی موجود، افزایش صادرات به بازارهای فعلی، توسعه و رشد مشارکت‌های فنی در منطقه، ارتقای جایگاه در منطقه و ایران و توسعه و بهبود سیستم‌های مدیریت تعالی است. همچنین پتروشیمی پارس با ظرفیت اسمی ۶۰۰ هزار تن و پتروشیمی موجود، افزایش صادرات به بازارهای فعلی، توسعه و رشد مشارکت‌های فنی در منطقه، ارتقای جایگاه در منطقه و ایران و توسعه و بهبود سیستم‌های مدیریت تعالی است. همچنین پتروشیمی پارس با ظرفیت اسمی ۶۰۰ هزار تن و پتروشیمی تیریز با ظرفیت اسمی ۱۰۰ هزار تن تنها تولیدکنندگان استاترین منومر هستند لذا تأمین حدود ۸۶ درصد از نیاز بازار داخلی را برعهده دارند. با وجود افزایش ۱،۵ درصدی مقدار فروش محصولات در سال ۹۶ نسبت به سال ۹۵، مبلغ ریالی فروش ۲۹ درصد افزایش داشته که عمدتاً به دلیل افزایش قیمت محصولات و نرخ تسعیر ارز است.

### "سپ" در جمع فعالان بورسی

در تازه‌ترین به‌روزسانی فهرست شرکت‌های فعال بورس، سپ در میان ۵۰ شرکت فعال تر بورس قرار گرفت. در حالی فهرست ۵۰ شرکت فعال تر بورس تهران برای سه ماهه نخست سال ۱۳۹۷ به‌روز شد که با حذف و اضافه شدن ۴ نماد جدید، نام شرکت پرداخت الکترونیک سامان (سپ)، تنها با گذشت دو هفته از عرضه اولیه، در این فهرست به چشم می‌خورد. بر پایه این گزارش، رتبه‌بندی و شناسایی شرکت‌های فعال تر در بورس اوراق بهادار تهران بر پایه ترکیبی از قدرت نقدشوندگی سهام و میزان دادوستد سهام در تالار معاملات (تعداد و ارزش سهام دادوستد شده)، تناوب دادوستد سهام در تالار معاملات (تعداد روزه‌های دادوستد شده و دفعات دادوستد شده) و معیار تأثیر گذاری شرکت بر بازار (میانگین تعداد سهام منتشر شده و میانگین ارزش جاری سهام شرکت در دوره بررسی) صورت می‌گیرد. همچنین شرکت پرداخت الکترونیک سامان (سپ) در سوم آبان ماه سال ۱۳۹۶ با شماره ۱۱۵۴۱ موفق به پذیرش در بورس شده و عرضه اولیه سهام این شرکت، در ۱۳ خرداد ماه سال جاری مورد استقبال چشمگیر فعالان بازار سرمایه قرار گرفت.

### آغاز رتبه‌بندی نظام راهبری شرکتی

با امضای تفاهم نامه همکاری بورس تهران و موسسه رتبه بندی اعتباری پارس کیان، امتیازدهی و رتبه‌بندی نظام راهبری شرکتی (Corporate Governance) ناشران پذیرفته‌شده نزد بورس اوراق بهادار تهران کلید خورد. به گزارش روابط عمومی بورس اوراق بهادار تهران، این تفاهم‌نامه با هدف ایجاد زمینه‌های مناسب برای همکاری بیشتر طرف‌های تفاهم‌نامه در حوزه توسعه نظام راهبری شرکتی در بین ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، با استفاده از کلیه امکانات طرف‌های تفاهم‌نامه ام‌اژ توانمندی‌های علمی، منابع انسانی، فنی، اطلاعاتی، تجربه و تخصص منعقد شد. شایان ذکر است در خصوص بهبود رعایت اصول راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بورس تهران اقدام به تهیه توصیه نامه راهبری شرکتی برای شرکت‌های بورسی و پرسشنامه امتیازبندی شرکت‌های بورسی از منظر راهبری شرکتی کرده است و برای بررسی و تصویب به سازمان بورس پیشنهاد شد. این توصیه نامه پیشنهادی مستعمل بر چهار بخش، حقوق سهامداران، هیأت مدیره و کمیته‌های هیأت مدیره، حسابرسی، شفافیت و اطلاع رسانی است. همچنین در جلسه ای با حضور قالیباف اصل، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران به همراه معاون ناشران و اعضا و مدیران واحدهای مرتبط و عربی مزرعه شاهی مدیرعامل موسسه رتبه بندی اعتباری پارس این تفاهم نامه همکاری به امضا رسید.

### رشد ۴۵ درصدی صادرات «شپرن»

نفت بهران در گزارش ۱۲ ماهه سال ۹۶ سود خالصی بالغ بر ۴۲۶۲ میلیارد ریال کسب و برای هر سهم ۲۱۳۴ ریال سود محقق کرد که اندکی کمتر از پیش‌بینی قبلی است. به گزارش سی ام ام، «شپرن» در فروردین ماه مبلغ ۷۵۴ میلیارد ریال، در اردیبهشت ماه مبلغ ۲۰۰۸ میلیارد ریال و در خردادماه ۱۴۵۰ میلیارد ریال فروش داشت. همچنین جمع فروش شرکت در سه ماه نخست سال مبلغ ۴۲۱۱ میلیارد ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۷ درصد رشد نشان می‌دهد. بر پایه این گزارش، کل فروش شرکت در سال ۹۶ مبلغ ۴۱۲،۹ میلیون لیتر انواع محصولات و خدمات به ارزش ۱۶۴۸۱ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال ماقبل به ترتیب افزایش ۲۶ درصدی مقداری و ۱۵،۹ درصدی مبلغی را نشان می‌دهد. این مسایل در حالی مطرح است که صادرات سال ۹۶ به مبلغ ۹۰ میلیون دلار بود که رشد ۴۵ درصدی را نسبت به سال ماقبل را داشت. همچنین نفت بهران در گزارش ۱۲ ماهه سال ۹۶ مبلغ ۲۰۷۱۳ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته و توانسته ۷۰۵۵ میلیارد ریال سود



مدیر عامل شرکت کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور خبر داد

# تداوم روند سودآوری «زینا»

شرکت توانسته است با تحقق ۱۰۰ درصدی سود خالص پیش بینی شده در سال ۹۶ به مبلغ ۵۶,۲۳۷ میلیون ریال، سود خود را برساند

فرآوری پسته دارد تا راحت تر بتواند در سال های آتی صادرات محصول پسته را آغاز کند.

## برآورد شما درباره سودآوری مجموعه برای سال های آتی چیست؟

با توجه به اجرای طرح های سرمایه گذاری در طی سال های ۹۰ تا ۹۶ و با توجه به برنامه توسعه ای، امید است سودآوری در شرکت همچنان روند صعودی داشته باشد. البته به طور یقین با ایجاد باغات پسته در سطح ۷۰۰ هکتار سودآوری شرکت در افق ۲۰ ساله افزایش چشمگیری دارد.

## چه مشکلاتی پیش روی صنعت دام و طیور است؟

اگرچه بزرگترین مشکل در حال حاضر تغییرات اقلیمی و خشکسالی در سطح کشور است که تا حدی، امکان تامین علوفه را کاهش داده، اما از لحاظ دانش مورد نیاز در این صنعت پیشرفت های بسیار خوبی صورت گرفته است. همچنین فعالیت های گاوداری با کشورهای پیشرفته در این صنعت برابری می کند و با به کارگیری تکنولوژی روز دنیا می توان تا حدی خسارت این تهدید را کنترل کرد.

## چه راهکاری برای رفع آن پیشنهاد می کنید؟

تهیه الگوی کشت مناسب در داخل کشور، جلوگیری از توسعه بی رویه فعالیت های گاوداری، کشت فرا سرزمینی و همچنین بکارگیری تکنولوژی مورد نیاز در فرآوری مواد غذایی جهت بالابردن ضریب تبدیل غذایی، حذف دام های کم بازده و تولید دام با ظرفیت ژنتیکی بالا که امکان تولید بالاتر را داشته باشند، از اهم مواردی هست که می توان به آن اشاره داشت.

## استراتژی شرکت در قبال سهامداران چیست؟

شرکت سعی دارد تا از پتانسیل های بالقوه حداکثر استفاده را به عمل آورد تا در تصمیمات گام های محکم و اساسی بردارد. همچنین با فراهم کردن اطلاعات مفید، شفافیت عملکرد و عملیاتی شرکت را افزایش دهد تا استفاده کنندگان درون سازمانی و برون سازمانی در تصمیمات تجاری و اقتصادی خود از آن بهره مند شوند. البته اجرای برنامه های توسعه ای که بتواند با حفظ حقوق سهامداران، ثروت سهامداران را حداکثر کند، نیز مورد توجه است.

## کمی درباره مزایای این صنعت بگویید و اینکه آیا صنعت دام و طیور در معرض تهدید قرار دارد؟

صنعت دامپروری در رابطه با تغذیه و سلامتی مردم است و با توجه به افزایش جمعیت و همچنین سرمایه گذاری جهت ارتقای سلامتی مردم، مصرف فرآورده های شیر از جایگاه و اهمیت بالایی برخوردار است و در آینده نیاز به آن بیشتر خواهد شد. تهدیدی که آینده این صنعت را به خطر بیندازد بجز تغییرات اقلیمی وجود ندارد.

## یکی از چالش های پیش روی بنگاه ها بحران آب است برای مدیریت آن چه اقداماتی کرده اید؟

با اجرای سرمایه گذاری در خصوص طرح های آبیاری بحران در این شرکت حل شده و باعث مصرف بهینه آب شده است.

## برنامه افزایش سرمایه در دستور کار دارید؟

بله در سال های آتی با توجه به انتقال زمین های شرکت از بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی به شرکت این برنامه در دستور کار قرار می گیرد.

## در سال مالی گذشته چه میزان در تحقق پیش بینی ها موفق بودید؟

شرکت توانسته است با تحقق ۱۰۰ درصدی سود خالص پیش بینی شده در سال ۹۶ به مبلغ ۵۶,۲۳۷ میلیون ریال سود خود را برساند.

## نوسانات نرخ دلار در فعالیت های کشاورزی و دامپروری چه تاثیری داشته است و برای استفاده از فرصت ها و تهدیدات آن چه اقداماتی انجام شده است؟

تحولات ارزی مهمترین عامل تاثیر گذار نوسانات اخیر بازار نهاده های دامی به شمار می رود. افزایش ۱۰ تا ۲۰ درصدی قیمت اقلام وارداتی ذرت، جو و کنجاله سویا قیمت نهاده های داخلی نیز تحت تاثیر افزایش اقلام وارداتی شتاب صعودی گرفت. با توجه به نقش و تاثیر که نرخ ارز روی قیمت نهاده های وارداتی دارد لزوم توجه به نوسانات نرخ ارز در تدوین سیاست های تجاری نهاده های زیر بخش دام و طیور ضروری است. همچنین، با توجه به اهمیت نهاده های زیر بخش دام در تولید گوشت و شیر کشور و نقش این ماده غذایی در تامین پروتئین مورد نیاز جامعه از یک سو و تاثیر منفی افزایش نرخ ارز بر قیمت این نهاده ها، باید با اتخاذ سیاست های مناسب از افزایش غیرمنطقی نرخ ارز و همچنین از نوسانات شدید و بی رویه آن جلوگیری به عمل آید. از دیگر اقدامات موثر در این راستا ایجاد زمینه های لازم جهت تولید نهاده های مورد نیاز بخش دامپروری است که به این طریق حداقل امکان می توان از واردات زیاد این نهاده ها (نظیر جو) که هزینه های ارزی قابل توجهی را برای شرکت ایجاد می کند، جلوگیری به عمل آید.



دومینامه بورس: شرکت سعی دارد تا از پتانسیل های بالقوه حداکثر استفاده را به عمل آورد تا در تصمیمات گام های محکم و اساسی بردارد. همچنین با فراهم کردن اطلاعات مفید، شفافیت عملکرد و عملیاتی شرکت را افزایش دهد تا استفاده کنندگان درون سازمانی و برون سازمانی در تصمیمات تجاری و اقتصادی خود از آن بهره مند شوند. البته اجرای برنامه های توسعه ای که بتواند با حفظ حقوق سهامداران، ثروت سهامداران را حداکثر کند، نیز مورد توجه قرار دارد. موارد مذکور بخشی از دیدگاه های مدیر عامل یکی از شرکت های فعال در حوزه کشاورزی و دامپروری است که حدود دو سالی است که در بازار سرمایه هم حضور یافته است. فرصتی فراهم شد تا با علیرضا بیگی، مدیر عامل شرکت کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور، پیرامون مسایل جاری این مجموعه گفت و گویی انجام دهیم که در ادامه می خوانید.

به دوره مشابه سال قبل (۴۱۸,۸۶۱) ۱۳,۹ درصد افزایش داشت.

## سهم از بازار داخلی مجموعه چقدر است؟

استان خراسان رضوی با مساحت ۱۱۸,۸۵۴ کیلومتر مربع چهارمین استان بزرگ کشور به شمار می آید. این استان دارای ۲۸ شهرستان، ۷۰ بخش، ۱۶۴ دهستان بوده و جمعیت استان بر اساس سرشماری عمومی نفوس و مسکن (۱۳۹۰) برابر با ۵,۹۹۴,۴۰۲ نفر است. این استان دارای شرکت های بزرگ در صنعت دامپروری بوده که به طور متوسط روزانه ۲,۵۶۱ تن شیر تولید می کند. شرکت های فعال در این صنعت عبارتند از: شرکت کشت و صنعت آستان قدس رضوی، دامپروری موحد گستران جوبین، کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور، سوران، گوهدشت بینالود، دامداری هلال احمر. سهم فروش شیر شرکت در بازار استان خراسان رضوی ۳,۴ درصد است.

## در زمینه صادرات چه فعالیت هایی در مجموعه انجام می شود؟

صادرات دام از سال ۱۳۹۵ شروع که در طی سال های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶، به ترتیب ۲ و ۳ درصد از سهم فروش را به خود اختصاص داد. در حال حاضر علاوه بر صادرات بر کشور افغانستان به کشور ترکمنستان نیز صادرات دام شروع شده است. همچنین با توجه به کیفیت محصولات ارائه شده و با توجه به تحقیقات صورت گرفته بازار در نظر است که صادرات دام به بازار های خارجی گسترش یابد که از ۳ درصد سهم فروش به ۱۰ درصد خواهد رسید.

## چه برنامه های توسعه ای دارید؟

مطابق برنامه مصوب شرکت در نظر دارد در بازه زمانی سه ساله از سال ۱۴۰۰ تا سال ۱۴۰۳، ۳۰۰ هکتار باغ پسته در سه فاز ۱۰۰ هکتاری به مجموع باغات پسته اضافه کند. البته تا سال ۱۴۰۴ طرح ۳۰۰ هکتاری باغ پسته که در سال ۱۳۹۵ احداث شده به بهره برداری می رسد.

## تولید، فروش، درآمد و سود خالص شرکت طی سال های اخیر چه روندی داشته است؟

تولید شرکت در بخش دامپروری به دلیل اجرای طرح افزایش ظرفیت ۱۰۰ هکتاری دام مولد ظفر در زمینه تولید شیر و گوساله افزایش داشته و در سال های آتی هم روند صعودی را طی می کند. همچنین با توجه به احداث باغات پسته در سطح ۳۰۰ هکتار که در سال ۱۴۰۴ به بهره برداری می رسد و تا سال ۱۴۰۰، ۳۰۰ هکتار دیگر در سه فاز ۱۰۰ هکتاری به باغات پسته اضافه خواهد شد در مجموع سطح باغات پسته به ۷۰۰ هکتار رسیده و شرکت در سال های آتی تصمیم به احداث کارخانه

هم آنها شامل: شیر، گوساله، پسته، ذرت علوفه ای، جو و یونجه است.

## میزان تولید و فروش و درآمد مجموعه چه میزان بر آورد می شود؟

میزان درآمد در سال ۱۳۹۶ به مبلغ ۴۷۷,۰۵۴ میلیون ریال بود که نسبت

## کمی درباره فعالیت شرکت توضیح دهید؟

شرکت کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور (سهامی عام) به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۷۴۳ در تاریخ ۱۳۷۳/۰۲/۱۸ در اداره ثبت اسناد و املاک نیشابور به ثبت رسیده است. همچنین به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۱۲ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۰۷ نزد سازمان بورس اوراق بهادار با ناماد «زینا» پذیرفته شد. البته شرکت برابر مفاد اساسنامه تولید کننده محصولات کشاورزی، دامپروری و دارای مجموعه واحدهای دامداری و کشاورزی به شرح ذیل است:

- دو واحد دامداری با مجموع ۲,۶۲۶ رأس دام مولد و ۲,۳۶۳ رأس دام دوششی با ظرفیت تولید یکصد تن شیر در روز است.
- باغ پسته در سطح ۴۰۰ هکتار که یکصد هکتار مثمر و مابقی تا سال ۱۴۰۴ به بهره برداری خواهد رسید.
- اراضی کشاورزی در سطح ۱۶۱۲ هکتار که بر حسب آب استحصالی در سال ۹۶ حدود ۸۸۷ هکتار مورد کشت علوفه و غلات جهت مصارف واحدهای دامداری قرار گرفته است.
- ۲۴ حلقه چاه عمیق تامین کننده آب مزارع، باغات و گاوداری ها است.

## میزان سرمایه گذاری در این مجموعه چقدر است؟

سرمایه گذاری های انجام شده در سال های ۹۰ تا ۹۶ در بخش کشاورزی شامل طرح های آبیاری در سطح ۲۰۱۲ هکتار و در بخش دامپروری شامل طرح افزایش ظرفیت ۵۰۰ راسی دام مولد ظفر بوده که در مجموع به مبلغ ۲۲۲,۳۲۸ میلیون ریال بوده که انجام گرفته و جزئیات طرح ها به شرح ذیل است.

- ✓ طرح های آبیاری بارانی و قطره ای واحد خسروآباد به مبلغ ۶,۹۲۱ میلیون ریال
- ✓ لوله گذاری انتقال آب واحد ایثار به مبلغ ۱۴,۵۹۵ میلیون ریال
- ✓ احداث سیستم آبیاری نوار تیب واحد ایثار به مبلغ ۲۶,۶۸۸ میلیون ریال
- ✓ طرح احداث ۳۰۰ هکتاری باغ پسته به مبلغ ۶۳,۲۵۵ میلیون ریال
- ✓ بهسازی، نوسازی و افزایش ظرفیت واحد ظفر به ظرفیت ۵۰۰ رأس دام مولد به مبلغ ۱۱۰,۸۹۶ میلیون ریال

## بیشتر بر روی چه فعالیت هایی متمرکز هستید؟


تولیدات شرکت در زمینه محصولات کشاورزی، دامپروری و تولید شیر با کیفیت بالا به عنوان محصول اصلی و تولید تلیسه های باردار با ژنتیک بالا و در بخش کشاورزی تولید پسته است.

## چه محصولاتی تولید می کنید؟


محصولات تولیدی شرکت که در دو بخش دامپروری و کشاورزی بوده که




سفر به اروپا با هوایی ماهان




Paris




Milan



Paris



Munich



Dusseldorf

www.mahan.aero  
WELCOME TO OUR WORLD

Telegram.me/mahanairchannel  
Instagram.com/fly\_mahanair

ردیف	شرح	واحد ستجش	میزان تولید		تغییرات ۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل	
			۱۳۹۵	۱۳۹۶	مقدار	درصد
۱	شیر	تن	۳۰,۹۹۲	۳۲,۲۶۹	۱,۲۷۷	۴.۱۲
۲	گوساله بدو تولد	رأس	۲,۵۳۲	۲,۷۷۵	۲۴۳	۹.۶۰
۳	رکورد شیر	کیلوگرم	۳۸,۷۵	۳۹,۸۴	۱,۰۹	۲.۸
۴	تولیدات کشاورزی	تن	۱۶,۳۳۴	۱۷,۷۷۲	(۱,۴۳۸)	(۸.۱)

ردیف	نوع کالا	سال مالی منتهی به ۹۶/۱۲/۲۹				
		تعداد تولید	تعداد فروش	نرخ فروش	مبلغ فروش	مبلغ بهای تمام شده
۱	شیر	۳۲,۲۶۹	۳۱,۳۳۲	۱۳,۲۶۲	۴۱۵,۵۱۲	۳۶۹,۵۵۷
۲	گوساله نر	۱,۳۸۰	۱,۴۱۶	۲۶,۱۵۷	۳۷,۰۳۸	۲۴,۶۷۵
۳	محصولات باغی	۷۷	۷۷	۲۴۹,۶۶۲	۱۹,۲۲۴	۱۳,۰۸۱
۴	محصولات زراعی	۱۶,۲۵۷	۱۹۲	۲۷۵,۰۰	۵,۲۸۰	۵۷۸
۵	جمع	-	-	-	۴۷۷,۰۵۴	۴۰۷,۸۹۱



کارشناسان تأثیر نوسانات ارزی بر بورس را بررسی کردند

# دلار سواری شرکت‌های بورسی

نرخ دلار دستوری پایدار نخواهد ماند و به تدریج نرخ دلار آزاد و تک نرخ به هم نزدیک می‌شوند



**مهدی نجفی**  
تحلیل‌گر بازار سرمایه

## افزایش نرخ محصول و حجم فروش

از نگاه بنیادی نرخ ارز بر ترانزنامه، صورت سود و زیان شرکت‌ها تأثیرگذار است. اثر ترانزنامه شامل همه شرکت‌ها می‌شود؛ بدین صورت که افزایش نرخ ارز موجب بالارفتن ارزش دارایی‌های شرکت‌ها می‌شود که بر حسب ریال در ترانزنامه ثبت شده‌اند؛ به عبارت دیگر ارزش جایگزینی شرکت‌ها بر حسب ریال افزایش می‌یابد.

همچنین از منظر صورت سود و زیان شرکت‌های صادرات‌محور و بطورکلی شرکت‌هایی که نرخ فروش محصولات آنها تحت‌تأثیر دلار است، با افزایش نرخ محصول و در نتیجه با افزایش حجم فروش مواجه می‌شوند.



**ساره مخملباف**  
معاون سرمایه‌گذاری و امور شرکت‌های سهامی

## سرمایه‌گذاران در انتظار اعلام روشی معقول

بدیهی است که نوسانات نرخ ارز، باتوجه به اثر متفاوتی که بر حاشیه سود شرکت‌های صادرکننده و واردکننده داشته، بر ارزش این شرکت‌ها هم تأثیرگذار خواهد بود. در حال حاضر ابهام و عدم شفافیت سیاست‌های ارزی دولت، برآورد ارزش واقعی شرکت‌ها را برای سرمایه‌گذاران نیز با ابهام مواجه کرده و در کل تأثیر منفی بر بازار سرمایه دارد.

تمامی سرمایه‌گذاران در انتظار اعلام روشی معقول، شفاف و با ثبات درباره با تسعیر ارز شرکت‌های صادرات‌محور هستند. هر چند دولت سعی دارد ارز شرکت‌های صادرات‌محور را در اختیار گیرد، اما تجربه نشان داده که این اقدام از یکسو منجر به فساد و رانت شده و از سوی دیگر نمی‌تواند به کنترل قیمت‌ها کمک کند. بنابراین به نظر می‌رسد که این وضعیت پایدار نبوده و منطقی است که دولت برای جلوگیری از رانت و فساد، سیاست تبادل ارز با نرخ توافقی بین صادرکننده و واردکننده را در پیش گیرد.



**سید فرهنگ حسینی**  
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

## امکان رشد و بازده اسمی سهام شرکت‌ها

عمده تجهیزات و ماشین‌آلات در ایران، وارداتی هستند و حتی در مواردی که تولیدات داخلی و قیمت‌گذاری آن‌ها دلاری بوده، عملاً جایگزین تجهیزات مشابه وارداتی هستند. از این‌رو، سنجنش ارزش جایگزینی شرکت‌هایی که ماشین‌آلات و تجهیزات‌محور هستند مانند صنایع فولاد، پتروشیمی، پالایشی، سیمانی و بخش عمده صنایع معدنی براساس دلار است. از سوی دیگر، دارایی شرکت‌های معدنی، ماهیت ارزی دارد و این شرکت‌ها نیز می‌توانند از این محل منتفع شوند. ارزیابی طرح‌های جدید سرمایه‌گذاری براساس دلار جدید بوده و در نتیجه سرمایه‌گذاری‌های فعلی باید بتوانند سودآوری براساس قیمت‌های روز دلار داشته باشند تا سرمایه‌گذاری‌های جدید توجیه‌پذیر شود. این بدان معناست که به تبع افزایش قیمت دلار، ارزش جایگزینی افزایش یافته و به منظور حفظ تولید یا سرمایه‌گذاری‌های جدید، ارزش شرکت‌ها نیز باید تعدیل شده و افزایش یابند.

در نتیجه انتظاری می‌رود که ارزش شرکت‌ها در میان‌مدت در محدوده ارزش دلاری خود بماند و نوسانات ارزی و کاهش ارزش پول ملی تأثیر چندانی در این موضوع در بلندمدت ندارد البته این اصلاح می‌تواند به رشد و بازده اسمی سهام شرکت‌ها در محدوده رشد قیمت ارزی خارجی در بازار منجر شود.



**سید فرهنگ حسینی**  
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

## با بازار فرسایشی روبه‌رو هستیم

موضوع تکانه‌های ارزی و تأثیر آن بر شاخص، همیشه از مباحث بحث برانگیز بوده؛ به این دلیل که عمدتاً افزایش نرخ ارز در کشور ما به دلیل تحریم‌هایی رخ می‌دهد که به کشور تحمیل شده و موجب تناقضاتی در نتیجه‌گیری‌ها می‌شود. به هر حال افزایش نرخ ارز موجب بی‌اعتمادی به قیمت‌های روز و نرخ‌های فعلی بهره و در نتیجه عدم تخصیص مناسب منابع در اقتصاد می‌شود که می‌تواند تأثیر منفی بر عملکرد بخش حقیقی اقتصاد داشته باشد. جهت ساده‌سازی، می‌توان موضوع را از دو جنبه کوتاه‌مدت و بلندمدت دید. در کوتاه‌مدت پیش از اینکه تحریم‌ها، تأثیر قابل‌توجهی بر میزان صادرات شرکت‌های صادرات‌محور بگذارد، افزایش نرخ ارز موجب افزایش سود اسمی این شرکت‌ها می‌شود. دلیل استفاده از واژه اسمی هم به این برمی‌گردد که افزایش نرخ ارز شرایط تورمی نیز به همراه دارد که نمی‌توان به همان نسبت افزایش درآمد حقیقی را تجربه کنیم، ولی با نگاه کمی سطحی و عمومی‌تر فعالان، به دلیل افزایش ارزش جایگزینی و البته عدم رضایت افراد برای نگهداری پول نقد، نسبت به خرید سهام بیش واکنشی رخ می‌دهد.

معمولاً پس از کاهش التهابات و پیش واکنشی‌ها که موجب افزایش قیمت سهام نسبت به عملکرد واقعی آنها می‌شود، با بازار فرسایشی روبه‌رو هستیم. هر شوک ارزی معمولاً تأثیرات پنج تا شش‌ماهه بر رفتار هیجانی بازار دارد که بسته به میزان بیش واکنشی شدت فرسایشی شدن بازار هم بیشتر خواهد بود. البته به دلیل تورم بالای منتج شده از افزایش ناگهانی نرخ ارز در کنار افزایش ریسک سیستماتیک، نرخ بازده مورد انتظار افزایش یافته که موجب کاهش ارزش ذاتی سهام و خروج پول از سهام می‌شود.



**علی قاسمی‌نژاد**  
عضو هیات‌مدیره سیدگروان‌نوبن‌تکراسیا

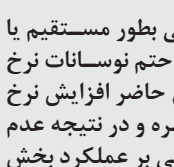
## سیاست‌هایی که پایدار نخواهد بود

از آنجا که بخش اعظم شرکت‌های بورسی بطور مستقیم یا غیرمستقیم از نرخ ارز تأثیر می‌گیرند، مسلماً نوسانات نرخ ارز بر بازار سرمایه هم تأثیر مستقیم خواهد گذاشت. باتوجه به افزایش شدید نرخ ارز در طی چند ماه اخیر و رشد بازارهای موازی (طلا، مسکن، خودرو و...) و عدم رشد بازار سرمایه به میزان کافی، پتانسیل رشد برای این بازار بطور بالقوه وجود دارد و اگر نرخ ارز آزاد(بالای ۶۰۰۰ تومان) را در محاسبات لحاظ کنیم، می‌توان انتظار رشد بازار مشابه سایر بازارهای موازی (حتی بیشتر) متصور شد.

اما با توجه به شرایط سیاسی حاکم بر کشور (که بخش عمده‌ای از رشد دلار نشأت گرفته از آن است) به منظور کنترل تورم و حداقل کردن آسیب‌های اجتماعی و سیاسی داخلی دولت تصمیم به اجرای سیاست‌های ارزی جدید گرفته است که مسلماً این موضوع بسیاری از شرکت‌های دلار محور بورسی را که مجبور به فروش محصولات خود بر مبنای دلار با نرخ ۴۲۰۰ تا ۴۶۰۰ تومان هستند را تحت‌تأثیر قرار داده و سودآوری آن‌ها کمتر از انتظارات بازار خواهد بود.

البته تجربه سننات قبیل نشان داده است که اقتصاد را بطور دستوری نمی‌توان اداره کرد و در نهایت ابراه خود را پیدا خواهد کرد و این‌گونه سیاست‌ها منجر به ایجاد رانت و فساد بیشتر در لایه‌های مختلف می‌شود. همچنین در نهایت مردم و قشر ضعیف جامعه بیشترین آسیب را خواهند دید و از طرفی شرکت‌ها به خصوص شرکت‌های بورسی که از شفافیت اطلاعات بالاتری برخوردارند، آسیب بیشتری می‌بینند، از فرصت‌های تورمی موجود کم‌تر یا دیرتر استفاده خواهند کرد و به جای منافع آن به دلالتان و خدایی نکرده برخی از مدیران فاسد شرکت‌ها خواهد رسید.

از این‌رو اتخاذ چنین سیاست‌هایی پایدار نخواهد بود. باوجود تمام این موارد بسیاری از شرکت‌ها (فولادساز، مس و...) با فرض فروش ۴۲۰۰ تومانی محصولات خود در سال ۱۳۹۷ و فروش ۵۵۰۰ تومانی در سال آینده، کم‌تر از ارزش ذاتی خود معامله می‌کنند، البته لازم به ذکر است که بورس از همه عوامل سیاسی، داخلی، خارجی و بحران‌ها بیشترین تأثیر را می‌پذیرد و آسیب‌پذیرترین بازار است.



**مهدی نجفی**  
تحلیل‌گر بازار سرمایه

از آنجا که بخش اعظم شرکت‌های بورسی بطور مستقیم یا غیرمستقیم از نرخ ارز تأثیر می‌گیرند، بطور حتم نوسانات نرخ ارز بر بازار سرمایه هم تأثیر مستقیم خواهد گذاشت. در حال حاضر افزایش نرخ ارز موجب بی‌اعتمادی به قیمت‌های روز و نرخ‌های فعلی بهره و در نتیجه عدم تخصیص مناسب منابع در اقتصاد می‌شود که می‌تواند تأثیر منفی بر عملکرد بخش حقیقی اقتصاد داشته باشد. همچنین تلاطم‌ها و امواج خروشان ارزی هم می‌تواند به سونامی در اقتصاد ایران منجر شود. البته هنوز هم نرخ واقعی دلار در بحث‌های فروش شرکت‌ها مشخص نیست و فعلاً دلار چند نرخ است، بر این اساس شرکت‌ها هم به نوبه خود با نرخ‌های مختلف تا آنجا که بتوانند ارز خود را می‌فروشند. در این میان، دولت سعی دارد ارز شرکت‌های صادرات‌محور را در اختیار گیرد، اما تجربه نشان داده که این اقدام از یکسو منجر به فساد شده و از سوی دیگر نمی‌تواند به کنترل قیمت‌ها کمک کند. از این‌رو، تداوم چنین وضعیتی پایدار نبوده و دولت برای جلوگیری از فساد، باید سیاست تبادل ارز با نرخ توافقی بین صادرکننده و واردکننده را در پیش گیرد. در نهایت می‌توان گفت سودآوری شرکت‌ها بر اثر نوسان نرخ ارز، برای شرکت‌های صادراتی مثبت و برای شرکت‌هایی با خوراک یا قطعات وارداتی و واردکننده‌ها منفی خواهد بود. موارد مذکور بخشی از دغدغه‌های فعالان بورسی است که تسریع در ساماندهی التهابات ارزی را بسیار برجسته و دوجندان می‌سازد.



**احسان رضاییور**  
مدیرعامل هلدینگ تانائزوی

## ارزشگذاری سهام، چالشی جدید

رشد قیمت ارز از دو بعد بر ارزش سهام شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد. از یکسو افزایش نرخ ارز موجب افزایش بهای تمام شده تولید و افزایش نرخ فروش محصولات می‌شود که این موضوع می‌تواند در صورت مدیریت هزینه و درآمدها به رشد سود شرکت‌ها منجر شود. این موضوع به دلیل افزایش قیمت محصولات مشابه یا جایگزین خارجی در داخل نیز بعضاً می‌تواند، افزایش فروش توام با افزایش حاشیه سود شرکت‌ها را به همراه داشته باشد.

البته در صورت صادراتی‌بودن محصول و توفیق در فروش صادراتی، رشد سودآوری شرکت و به تبع آن رشد ارزش سهام شرکت نیز محقق می‌شود.

از سوی‌دیگر به دلیل رشد قیمت تجهیزات و ماشین‌آلات و ساختمان یا به دلیل شرایط تحریمی، دشوار و هزینه‌بر شدن واردات تجهیزات و ماشین‌آلات مشابه، ارزش جایگزینی شرکت‌ها افزایش می‌یابد که بر محاسبه ارزش سهام شرکت‌ها اثر گذار است.

البته نوسانات و عدم ثبات موجب سردرگمی، بلاتکلیفی و اختلاف‌نظر تحلیلگران در خصوص سنسار یوهای محتمل می‌شود که عمدتاً به صورت انتظار سرمایه‌گذاران برای تثبیت شرایط و تأخیر انداختن تصمیم‌گیری، به‌خصوص برای سرمایه‌گذاری‌های عمده نمود پیدا می‌کند. بنابراین وضعیت نوسانی به دلیل تأثیر در وضعیت نرخ فروش و درآمدهای آتی و نرخ دارایی‌ها و اثرات تورمی و فاکتورهای موثر بر ارزشگذاری شرکت‌ها موجب می‌شود، تحلیلگران در ارزشگذاری با چالش‌های بیشتری مواجه باشند و محاسبات آنها از قابلیت اتکای ضعیف‌تری برخوردار باشد.

همچنین به دلیل اهمیت بالای وضعیت نرخ ارز در فضای اقتصادی کشور، بهترین تصمیم در این شرایط انجام هرگونه اقدام است که به تثبیت و کاهش دامنه نوسان نرخ ارز و نزدیک شدن آن به نرخ واقعی و کاهش اختلاف نرخ منجر شود تا بتوان به برگشت تعادل به بازارها امیدوار بود تا امکان کنترل، برنامه‌ریزی تولید، فروش متناسب و در نتیجه کاهش ریسک سرمایه‌گذاران فراهم شود. این کاهش ریسک در صورت بهبود سایر فاکتورهای اقتصادی می‌تواند به عدم تعلل تصمیم‌گیران و فعالین اقتصادی و کسب‌وکارها منجر شود و برگشت رونق و شرایط عادی به معاملات را نوید دهد.



**سید فرهنگ حسینی**  
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

## مدیریت ریسک نوسانات نرخ ارزی ضرورتی قابل تامل

توسعه و گسترش فضای کسب‌وکار بنگاه‌های اقتصادی در سطحی فراتر از مرزهای جغرافیای سیاسی و لزوم بهره‌گیری و دسترسی به بازارها و فضای کسب‌وکار بین‌المللی جهت تأمین منابع، مواد اولیه، تولید کالا و خدمات در این عرصه و گسترش تجارت محصولات و خدمات در فضای جهانی بر مبنای

ارزهای معتبر و پذیرفته شده بین‌المللی، موجب شده است که ارزش‌گذاری معاملات بر مبنای پول ملی کشورهای طرف معامله در مبادلات بین‌المللی صورت پذیرد که اصطلاحاً به آن (ارز) گفته می‌شود. در واقع انجام معاملات بازرگانی بر مبنای ارز قیمت‌گذاری می‌شوند. نوسانات نرخ ارز فرآیند مبادلات تجاری بین کشورها را تحت‌تأثیر قرار می‌دهد و عدم اطمینان در ثبات آن به منزله نوعی ریسک است که می‌تواند چارچوب فعالیت‌های بازرگانی بنگاه اقتصادی را تحت‌تأثیر قرار دهد. بنابراین مدیریت این ریسک یکی از وظایف اصلی مدیران مالی در بنگاه‌های اقتصادی است. نوسانات نرخ ارز بصورت کلی از دو مسیر، ابتدا درآمدهای حاصل از صادرات کالا و خدمات، دیگری قیمت تمام شده (هزینه‌ها و خرید مواد اولیه) تولید کالا و خدمات ناشی می‌شود. ریسک نوسانات نرخ ارز آثار مثبت و منفی بالقوه‌ای دارد که عملکرد مالی بنگاه اقتصادی را از طریق تغییر در درآمدها، هزینه‌ها و جریان نقد آتی تحت‌تأثیر قرار می‌دهد و به‌گونه‌ای اندازه‌گیری میزان نهایی وصولی‌ها و پرداختی‌های آتی را با عدم اطمینان مواجه می‌سازد. از این‌رو به این نااطمینانی (ریسک) گفته می‌شود.

ریسک نرخ ارز عمدتاً شامل: ریسک تبدیل، ریسک معاملاتی و ریسک اقتصادی است که با توجه به ارتباط این ریسک‌ها با ارزش بنگاه‌های اقتصادی، مدیریت ریسک ارز نقش به‌سزایی در مدیریت مالی بنگاه دارد.

**مدیریت ریسک ارز:** ریسک نوسانات نرخ ارز یکی از ریسک‌های عمده است که در عرصه فضای کسب‌وکار بین‌المللی شرکت‌ها ایجاد می‌شود. مدیریت ریسک با ابزارهایی که در اختیار دارد به دنبال حداقل رساندن زیان و حداکثر کردن درآمد حاصل از نوسانات نرخ ارز است که در ادامه به روش‌های مختلف مدیریت ریسک بر حسب اجزای سه‌گانه (ریسک تبدیل، ریسک معاملاتی و ریسک اقتصادی) اشاره می‌شود.

**مدیریت ریسک تبدیل:** در مدیریت ریسک تبدیل روش‌های مختلفی اشاره می‌شود که شامل: عقد قراردادهای خرید و فروش بر حسب پول ملی، ایجاد تنوع در ارزهای خارجی، انجام معاملات جبرانی، حضور در بازار قراردادهای مشتقه مثل سلف، اختیار آتی، سوآپ، حضور در بازار پول سایر کشورها، گزارشگری مالی بر حسب ارز (بدون تبدیل) و انطباق بدهی‌ها با دارایی‌ها بر اساس ارز واحد و تأمین مالی بر اساس پول ملی است.

**مدیریت ریسک معاملاتی:** برای کنترل ریسک معاملاتی نوسانات نرخ ارز شیوه‌های مختلفی از قبیل: انتخاب درست ارز مخاطب، متنوع‌سازی سید منابع ارزی، پوشش عملیاتی و پوشش مالی وجود دارد. پوشش عملیاتی به شرکت‌ها اجازه می‌دهد هزینه‌های ارزی را با درآمدهای ارزی هم‌تراز کنند که موجب انعطاف‌پذیری در تولید می‌شود، درحالی‌که در پوشش مالی شرکت بر روی سود متمرکز می‌شود.

**مدیریت ریسک اقتصادی:** مدیریت ریسک اقتصادی جالبی جدی برای تداوم حیات و بقای شرکت‌هاست؛ چراکه شامل تأثیر نوسانات نرخ ارز بر روی خالص جریان نقدی آتی شرکت در طی بازه زمانی بیش از یک دوره مالی است که نوسانات در آن رخ می‌دهد و عمدتاً باید با استفاده از ابزارهای راهبردی بلندمدت از قبیل: برنامه‌ریزی استراتژیک، افزایش کارایی، موقعیت کارخانه، تغییر (تنوع) تولیدات و محصولات، استراتژی فنی مربوط به نحوه تولید و فروش محصول (مانند خدمات پس از تولید، فروش) و استراتژی بازاریابی و استراتژی قیمت‌گذاری آن را مدیریت کرد. البته با نگاهی به ظرفیت‌های قانونی و مقرراتی موجود در فضای کسب‌وکار کشور جهت پیاده‌سازی برخی از ابزارهای مدیریت ریسک، بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی فعال قادرند با تقویت دانش خود از ابزارهای پوشش ریسک نوسانات نرخ ارز استفاده کنند که از جمله می‌توان از پوشش مالی قراردادهای آتی، سلف کالا و سهام و همچنین قراردادهای سوآپ، فروش استقراضی آتی و معاملات ارزی استفاده کرد. همچنین با ایجاد شرایط لازم برای حضور بنگاه‌های کشور در بازارهای بین‌المللی کمک شایانی در تنوع‌سازی دارایی‌های ارزی شرکتی می‌شود.

## ابهام نرخ دلار در فروش شرکت‌ها

نوسانات نرخ ارز دارای اثرات فراوانی بر شرکت‌های صادراتی حاضر در بازار سرمایه خواهد بود و افزایش و یا کاهش قیمت آن تأثیر مستقیمی بر سودآوری این شرکت‌ها خواهد داشت.

حال وضعیت تعیین شده برای شرکت‌های بورسی صادراتی این است که بخشی از این ارز را (باتوجه به میزان فروش محصول) به صورت آزاد و بخش دیگری از آن را در بورس و بر حسب توافق بین صادرکننده و واردکننده خواهند فروخت. با این فرضیه مطرح شده هنوز هم نرخ واقعی دلار در بحث‌های فروش شرکت‌ها مشخص نیست و فعلاً دلار چند نرخ است. بر این اساس شرکت‌ها هم به نوبه خود با نرخ‌های مختلف تا آنجا که بتوانند ارز خود را می‌فروشند. البته برخی از شرکت‌های بزرگ پتروشیمی که به نوعی خصولتی هستند و در بازار سرمایه معامله می‌شوند ارز خود را برای فروش در سامانه نیمایی قرار می‌دهند.

## بازدهی مثبت تحت تأثیر نوسان ارز

نوسانات ارز یا بهتر بگوییم کاهش ارزش پول ملی (افزایش نرخ ارز) از دو جنبه بر قیمت سهام شرکت‌ها تأثیرگذار بوده، ابتدا به لحاظ تأثیر بر سودآوری شرکت‌ها و دیگری به لحاظ تأثیر بر ارزش دارایی‌های شرکت‌ها (ارزش جایگزینی دارایی‌ها) می‌توان این مسئله را مورد توجه قرار داد.

به نظر می‌رسد تحت هر شرایطی حتی در صورت بهبود روابط سیاسی داخلی و بین‌المللی، ارزش پول ملی در محدوده ۶۵۰۰ تا ۷۰۰۰ تومان ارزشگذاری شود و در صورت التهاب و تنش در روابط، نرخ‌خاصی برای دلار قابل پیش‌بینی نخواهد بود. چراکه در صورت ورود به دوران بحران اقتصادی، سیاسی ارزش پول ملی را نمی‌شود محاسبه کرد. همچنین سودآوری شرکت‌ها بر اثر نوسان نرخ ارز حتماً برای شرکت‌های صادراتی مثبت و برای شرکت‌هایی با خوراک یا قطعات وارداتی و واردکننده‌ها منفی خواهد بود. البته به لحاظ ارزی جایگزینی هم برای شرکت‌های تولیدی نسبت به شرکت‌های خدماتی، تأثیرگذاری بیشتری خواهد داشت.

## ضرورت منتفی شدن اقتصاد دستوری

در مورد نرخ ارز و تأثیر آن بر بازار سرمایه باید به این نکته توجه داشت که درصد بالایی از بازار سرمایه را شرکت‌های صادرات و واردات‌محور تشکیل می‌دهند، بنابراین ابهام در نرخ ارز می‌تواند سهام این شرکت‌ها را به شدت تحت‌تأثیر قرار دهد.

باتوجه به افزایش نرخ دلار در ماه‌های اخیر به نظر می‌رسد، باید منتظر رشد سهام صادرات‌محور از جمله صنایع فلزی، معدنی و پتروشیمی باشیم البته شاهد بودیم که پس از رشد چند روز سهام این صنایع، بار دیگر وارد فاز اصلاحی و کاهش قیمت شدند. علت اصلی این امر نیز تأکید جهانگیری، معاون اول رئیس‌جمهور مبنی بر اجبار شرکت‌های فلزی، معدنی و پتروشیمی مبنی بر تحویل دلار ۴۲۰۰ به دولت است. در مورد دلار ۴۲۰۰ چند نکته وجود دارد که در ادامه مورد شرح قرار داده می‌شود.

اول اینکه باتوجه به اختلاف نرخ دلار آزاد و دلار ۴۲۰۰ تومانی، این گپ قیمتی باعث ناراضیاتی شرکت‌های صادراتی و همچنین ایجاد رانت و فساد برای برخی واردکنندگانی که دلار ۴۲۰۰ به آنها اختصاص داده شده است، می‌شود و این دلار کالاهایی وارد کرده که ارتباطی با ماهیت خود شرکت واردکننده نداشته و در بازار آزاد به فروش می‌رسانند. دوم اینکه نرخ دلار ۴۲۰۰ تومانی مثال بازار اقتصاد دستوری است و همان‌طور که در گذشته اقتصاد دستوری به ثمر نرسیده است. این‌بار به نظر می‌رسد این نرخ دلار پایدار نخواهد ماند و به تدریج نرخ دلار آزاد و دلار تک‌نرخ به هم نزدیک می‌شوند. همچنین در مورد بازار سهام نیز خرید و نگهداری شرکت‌های پتروشیمی، فلزی و معدنی با دید میان‌مدت و با این فرض که دلار تک‌نرخ شکست خواهد خورد، مطلوب به نظر می‌رسد.

## ارزشگذاری بر خلاف قواعد و مدل‌های اقتصادی

نرخ ارز قیمت نسبی پول خارجی به پول داخلی است که به عنوان یکی از عوامل کلان اقتصادی، همواره مورد توجه جامعه اقتصادی و مالی بوده است. در واقع، این نرخ بیانگر شرایط اقتصادی کشور بوده و عاملی برای مقایسه اقتصاد ملی با اقتصاد سایر کشورهاست. وضعیت مالی اقتصاد یک کشور نسبت به نوسان نرخ ارز آن اقتصاد حساس بوده و تغییرات بازار ارز بر هزینه‌های خانوارها، بنگاه‌ها و دولت اثر می‌گذارد. در این راستا اثر نوسان نرخ ارز بر بازار سهام و بنگاه‌های اقتصادی حاضر در این بازار از درجه اهمیت بالایی برخوردار است.

تأثیر نوسان نرخ مبادله ارز بر جریان نقدی شرکت‌ها و به تبع آن تأثیر بر ارزش شرکت و قیمت معاملاتی آن را می‌توان از سه منظر مورد بررسی قرار داد. نخست تأثیر معاملاتی یعنی تأثیر این نوسان بر جریان نقدی مابین دو مقطع زمانی (زمانی که قرارداد معامله بسته می‌شود و زمانی که نتایج حاصله از معامله در دفاتر شرکت منعکس می‌شود) است؛ از آنجا که اثر معاملاتی ماهیت کوتاه‌مدت دارد، شرکت‌ها به وسیله ابزارهای مصون‌سازی نظیر قراردادهای مشتقه توانایی فائق آمدن بر آن را دارند. دوم تأثیر عملیاتی که اثر تغییرات نرخ مبادله ارز بر درآمدها و هزینه‌های آتی شرکت است و در نهایت تأثیر انتقالی، که معمولاً شرکت‌های بین‌المللی در معرض آن هستند و اثر تغییرات نرخ ارز بر دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت را نشان می‌دهد.

شاید آن بخش از اثر نوسانات نرخ ارز که به صورت کوتاه‌مدت موجب نوسان درآمدی را فراهم می‌سازد، مربوط به تغییرات قیمت مواد اولیه وارداتی برای صنایع واردات‌محور و تغییرات وجوه حاصل از صادرات برای صنایع صادرات‌محور باشد. به‌طورمثال در صورت افزایش نرخ ارز شرکت‌های صادرات‌محور نظیر صنعت پتروشیمی که شرایط فروش صادراتی را دارند، با تسعیر ارز دریافتی بابت فروش هر واحد محصول، وجوه بیشتری را به عنوان درآمد شناسایی خواهند کرد و بالعکس شرکت‌های واردات‌محور نظیر صنعت دارویی از محل پرداخت ارز مورد نیاز جهت خرید مواد اولیه، به بهای تمام‌شده بالاتری خواهند رسید. بنابراین بر اساس مدل‌های مشهوری همچون مدل قیمت‌گذاری آریبترازی (APT) واضح است که در کوتاه‌مدت این موضوع بر ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها و بازده سهام بنگاه موثر خواهد بود.

با توجه به پیشینه پژوهش‌های صورت‌گرفته، نرخ ارز یک متغیر کلیدی است که عدم‌توجه به مدیریت آریبخش آن می‌تواند مشکلات عدیده‌ای برای اقتصاد هر کشوری در ابعاد گوناگون ایجاد کند. در این راستا، اتخاذ سیاست‌های ارزی مناسب، باتوجه به بستر، شرایط ویژه و حساس کنونی کشور از درجه اهمیت بالایی برخوردار است. در ایران از یک سو، چون عرضه ارز در انحصار دولت و بانک مرکزی است، به ناچار قیمت ارز بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین نمی‌شود و این موضوع یعنی ارزشگذاری یک دارایی بر خلاف قواعد و مدل‌های اقتصادی. از سوی دیگر افزایش درآمد نفت، درآمدهای ارزی دولت را افزایش می‌دهد و از این‌رو، قیمت ارز شاخصی از توان واقعی اقتصاد ایران نبوده و مجموعه‌ای از قیمت‌های مصنوعی را به اقتصاد تحمیل می‌کند. بنابراین به‌نظر می‌رسد عدم قیمت‌گذاری اصولی و نوسانات موجود در نرخ ارز شاید در کوتاه‌مدت صنعتی را از صنعت دیگر متمایز سازد، ولی در بلندمدت موجب عدم پیش‌بینی دقیق درآمدها و هزینه‌های بنگاه‌های اقتصادی و توزیع ناعادلانه درآمد سهامداران را به همراه داشته و اقتصاد کشور را از مسیر واقعی منحرف می‌سازد. در نهایت عواملی نظیر سیاست‌های کلان پولی و مالی دولت و بانک مرکزی، میزان ریسک سیاسی کشور و عرصه بین‌الملل، فرهنگ عمومی مردم در خصوص ذخیره‌داری‌های ارزی و... بر وضعیت ارزی آتی، بسیار اثرگذار بوده و در صورت عدم مدیریت بحران به‌گونه‌ای صحیح و بهنگام، تلاطم‌ها و امواج خروشان ارزی به سونامی در اقتصاد ایران منجر خواهد شد.



**مهدی افشلیان**  
مدیر آموزش و توسعه کارگزاری آگاه



**حبیب میرزایی**  
استاد دانشگاه



**امیر خاتمی**  
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری فارابی



**عبدالمجید دهقان**  
مشاور معاونت شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی



## سبدها سهام بیینتگذار هفتنه

افق زمانی	نام شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد
میان مدت	کافه پارس	چکاپا	۵۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و طرح توسعه	۲۰
	سرمایه‌گذاری امید	وامید	۳۰۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه‌ها	۱۵
بلندمدت	کاشی سینا	کساوه	۳۰۰۰	رشد نرخ و تناژ فروش	۱۵
	گسترش نفت و گاز پارسین	پارسان	۳۳۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه‌ها	۱۵
بلندمدت	پتروشیمی پردیس	شیدیس	۱۱۵۰۰	رشد نرخ فروش و سودآوری	۱۵
	فولاد مبارکه	فولاد	۵۰۰۰	رشد نرخ فروش و سودآوری	۲۰

www.pasargadbroker.com

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	درصد پرتفو	توضیح
کوتاه مدت	صنایع ملی مس	فملی	۴۰۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و رشد قیمت داخلی محصولات
	سرمایه‌گذاری و بانک گروه توسعه ملی	وبانک	۳۱۰۰	۲۰	شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها و نزدیکی به مجمع
میان مدت	پتروشیمی فن‌آوران	شفن	۴۱۰۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و امکان تعدیل در نرخ دلار مورد استفاده و با دید مجمع
	چادرملو	کچاد	۳۴۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و بهره‌برداری از طرح‌ها تا پایان سال
کوتاه مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۴۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و با دید شرکت در مجمع

www.hadathafez

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

www.sgc.co.ir

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد سید
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۵۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز	۱۰
	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	وسندوق	۲۳۰۰	افزایش قیمت دلار و تاثیر بر شرکت‌های پتروشیمی زیرمجموعه	۱۰
میان مدت	صنایع مس ایران	فملی	۴۵۰۰	چشم‌انداز سودآوری مناسب و افزایش قیمت دلار	۱۰
	گروه بهمن	خیمن	۱۲۰۰	نسبت P/NAV مناسب	۱۰
معدنی و صنعتی گل‌گهر	کگل	کگل	۴۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و تکمیل زنجیره ارزش محصولات	۱۰
	شینا	شینا	۶۰۰۰	افزایش کرک‌اسپرد، افزایش قیمت نفت و ارزش جایگزینی بالا	۵
پتروشیمی مبین	مبین	مبین	۵۵۰۰	افزایش قیمت دلار مبادله‌ای، وجود ظرفیت بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی منطقه به بوتیلیتی مبین	۱۰
	زاگرس	زاگرس	۴۵۰۰	افزایش قیمت جهانی متانول، افزایش نرخ دلار	۱۰
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	فارس	۷۵۰۰	افزایش سودآوری در سال‌های آتی، عدم رشد نسبت به بازار	۱۰
	کاوه	کاوه	۴۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز و افزایش ظرفیت تولید شمش	۱۰
سرمایه‌گذاری ملی ایران	ونیکو	ونیکو	۲۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب	۵
	پتانسیل	پتانسیل	۲۰۰۰	پتانسیل افزایش سودآوری زیرمجموعه‌ها	۵

### کانال یوتیوب

## اقتصاددان‌ها گاهی به درد هم می‌خورند!



احتمالاً فیلم «پست» (The Post) را دیده‌اید. اگر دیده‌اید یا خوانده‌اید، این مطلب شاید برای‌تان جالب باشد.

فرض کنیم گلدانی داریم که داخل آن ۳۰ تا گوی سیاه و «روی هم رفته» ۶۰ تا گوی قرمز و زرد (ولسی نمی‌دانیم چه قدر از هر کدام) داریم. به افراد اجازه یک شرط‌بندی می‌دهیم: اگر گوی انتخابی آنان در آمد یک دلار پرداخت می‌کنیم و اگر برعکس درآمد یک دلار دریافت می‌کنیم. بیش‌تر افراد ترجیح می‌دهند که روی گوی سیاه شرط‌بندی کنند. تا اینجا هیچ اشکالی ندارد. ترجیح افراد است. حال دوباره شرط‌بندی را با سیاه و زرد تکرار می‌کنیم. باز همان افراد عمدتاً ترجیح می‌دهند روی گوی سیاه شرط ببندند. اینجا یک مشکلی بروز می‌کند: هیچ مشکلی ندارد که افراد در آزمایش‌های انفرادی ترجیح بدهند سمت گویی که تعداد دقیقش را می‌دانند (گوی سیاه) شرط ببندند. مشکل، ولی، جایی بروز می‌کند که در دو شرط‌بندی روی همان گلدان هر دو بار شرط‌بندی گوی سیاه را ترجیح می‌دهند! (شرط‌بندی در آزمایش‌های اقتصادی، معیارهای از ترجیح ریسک مثل سرمایه‌گذاری در بازار مالی و خرید بیمه در زندگی واقعی است).

چرا می‌گوییم انتخاب گوی سیاه هر دو بار مشکل دارد؟ چون چنین انتخابی اصول ساده احتمالات سایچکتیو را نقض می‌کند. من اگر بار اول روی گوی سیاه شرط بستم، یعنی به طور ضمنی فرض کردم تعداد گوی قرمز کم‌تر از ۳۰ است. ولی خب اگر این باور را داشته باشم، نتیجه فوری این است که تعداد گوی زرد بیش‌تر از ۳۰ است (چون جمع‌شان ۶۰ است). در نتیجه باید دفعه بعد روی گوی زرد شرط بندم! در عمل اکثریت افراد این قاعده را نقض می‌کنند. خود من بارها این بازی را در کلاس‌ها کرده‌ام و به همین نتیجه رسیدیم.

دانیل السبرگ برای اولین این نکته را متوجه شد و توصیف آن باعث خلق «پاراداکس السبرگ» شد که زمینه را برای ظهور مفهوم «ابهام‌گریزی» (Ambiguity Aversion) و مدل‌های جدید نظریه تصمیم تحت ابهام شد که تا الان هم ادامه دارد. ابهام‌گریزی مفهومی قوی‌تر از ریسک‌گریزی است و به شرایطی اعمال می‌شود که تصمیم‌گیر «توزیع احتمال» خروجی‌ها را نمی‌داند و باید روی «خانواده‌ای از توزیع‌های احتمال» تصمیم‌گیری کند.

خب حالا این بحث خیلی فنی و به شدت ریاضی چه ربطی به فیلم‌هایی‌بودی پست دارد؟ ربطش این است که آن آقای که در فیلم استاد محرمانه پنتاگون را از موسسه رند (RAND) خارج کرد و در آن مثل نزدیک بوستون به مطبوعات داد و به تنهایی نقش کلیدی در پایان جنگ ویتنام ایفا کرد، همان آقای السبرگ داستان ما است! البته فیلم پست بیش‌تر روی روزنامه واشنگتن پست متمرکز است و السبرگ نقش ثانوی دارد. فیلم «خطرناک‌ترین مرد آمریکا» (The Most Dangerous Man in America) روی خود السبرگ متمرکز دارد. خلاصه این‌که اقتصاددان‌ها گاهی مفید هم هستند وقتی شجاعت پیشه می‌کنند و به نقش انسانی خود توجه می‌کنند. پس السبرگ به دو دلیل کاملاً متفاوت مشهور است: پیشگامی در نظریه تصمیم در اقتصاد و در یک تکه اطلاعات فوق‌محرمانه برای پایان جنگ ویتنام!

\* این روزها که دیوان عالی آمریکا «ممنوعیت سفر» ترامپ را تصویب می‌کند، آدم یاد دیوان عالی آن موقع‌ها می‌افتد که دستور دادستان کل آمریکا برای محدود کردن مطبوعات برای انتشار اسناد فوق‌محرمانه پنتاگون را «خلاف قانون اساسی» دانست و بر حق خبررسانی آزاد مطبوعات در راستای متمم اول تاکید کرد.

@hamed\_ghodusi

برش‌های خود را از مشاوران ما بپرسید. به سامانه ۹۷۰ ۹۷۰ ۶۶۶۶ ۳۰۰۰ پیامک بزنید. پست الکترونیک: bazarsarmaye@gmail.com

مجموعه‌ای که وابسته به هیچ بانکی نیست

## بازدهی ۲۰ تا ۲۶ درصدی صندوق‌های یک کارگزاری

به ۸۵۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت. البته به واسطه این موفقیت در جذب سرمایه، در سال ۱۳۹۶ از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان فعال‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت انتخاب شد.

اگرچه این کارگزاری در دو سال ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ نشان افتخار و تندیس رضایتمندی مشتری را دریافت کرد و در سال ۱۳۹۴ به عنوان بهترین سازمان تأثیرگذار در خدمات بورس و اوراق بهادار برگزیده شد، اما سرمایه ثبت شده این کارگزاری در حال حاضر حدود ۶ میلیارد تومان است.

همچنین به جز صندوق سرمایه‌گذاری یکم آبان، (به خاطر عدم به روز رسانی اطلاعات عملگردی) صندوق‌های این کارگزاری همگی بازدهی قابل قبول بین ۲۰ تا ۲۶ درصد را در یک سال گذشته کسب کرده‌اند. بیشترین بازدهی این کارگزاری مربوط به صندوق نیکوکاری آن با نام «ندای امید» است. بر این اساس، اطلاعات تشریحی صندوق‌های سرمایه‌گذاری این کارگزاری و مقایسه بازده آنها با فرصت‌های دیگر سرمایه‌گذاری مثل طلا و سکه و ارز مدنظر قرار می‌گیرد.



برگرفته از سامانه «سام» (صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری)

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق در سال	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در بدهی	درصد دارایی در سایر دارایی‌ها	دارایی‌های بزرگ	خالصی ارزش دارایی	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته
با درآمد ثابت	با درآمد ثابت کوثر یکم	۹۸۱	۷	۸۶	۵	۲	۸۵۲۹۸	۲۵.۰%	۳ از ۴۵	۱۱۷.۰%	۲۱.۰%
سهامی	مشترک نیکوکاری ندای امید	۱۱۹۶	۸۳	۱۷	۰	۰	۶	۲۶.۴%	۱۶ از ۴۲	۱۱۵.۶%	۱۹.۶۴%
	مشترک یکم آبان	۱۳۰۳	۸۲	۱۳	۰	۵	۱۰	۲۴.۰%	۱۰ از ۱۵	۱۱۸.۰%	۲۲.۰%
مختلط	مشترک پارس	۳۰۲۴	۵۴	۱۴	۳۰	۲	۱۴۹	۲۴.۰%	۱۵ از ۱۰	۱۱۸.۰%	۲۲.۰%

### مفاهیم مله

## دل باختگی به معامله‌گری

همه‌جا شنیده‌ایم که در بورس شمار کمی از افراد به موفقیت می‌رسند و خیلی‌ها با شکست این بازار را رها می‌کنند وقتی علت آن را جوی می‌شویم، نخستین جمله‌ای که با آن برخورد می‌کنیم این است که:

بورس برای همه خوب است، ولی همه برای بورس خوب نیستند.

### شباهت‌های شغل معامله‌گری با دیگر شغل‌ها

افرادی که به دنبال موفقیت در شغل‌های سطح بالای جامعه مثل مهندسی، جواهرشناسی، پزشکی، آبی و... هستند، باید زمان زیادی را برای رسیدن به این هدف اختصاص دهند، برای نمونه فردی که می‌خواهد یک مهندس حرفه‌ای شود باید تا مقطع کارشناسی ۴ سال و تا کارشناسی ارشد ۲ سال آموزش ببیند و چندین سال هم در زمینه تحصیلی خود در بازار آزاد تجربه کسب کند تا موفق شود و به مهندس حرفه‌ای تبدیل شود تازه اینجا این فرد به درآمد خوب می‌رسد، تمام کارهای سطح بالا در این نکته مشترک هستند که باید دانش و تجربه باهم همگام شود. معامله‌گری به‌عنوان یک کار بسیار سطح بالا از این قاعده مستثنی نیست و باید زمان زیادی را برای آموزش و تجربه صرف کنیم تا به یک معامله‌گر حرفه‌ای تبدیل شویم.

### تفاوت‌های شغل معامله‌گری با دیگر شغل‌ها

افرادی که هدفشان انتخاب کارهای سطح بالای جامعه است، مسیر برای آن‌ها کاملاً مشخص و زمان‌بندی شده است به‌طوری‌که این افراد با توجه به انتخابشان، می‌دانند چه دروسی را باید مطالعه و چگونه



برای نمونه:

یک مهندس که کارمند یک شرکت است می‌داند که آغاز هرماه مقدار مشخصی حقوق دارد و این مقدار نه کم می‌شود و نه زیاد، ولی در شغل معامله‌گری درآمد ثابتی وجود ندارد و امکان دارد معامله‌گر در یک‌ماه درآمد بسیار بالایی داشته باشد، در ماه بعد درآمد متوسط و در ماه‌های آینده درآمدی نداشته یا حتی زیان هم کرده باشد به همین دلیل معامله‌گران حرفه‌ای درآمد خود را سالانه موردبررسی قرار می‌دهند و میانگین آن، درآمد ماهانه معامله‌گر حرفه‌ای می‌شود. کسانی که این شغل را انتخاب می‌کنند باید بدانند که در این مسیر طولانی با پشتکار گام بردارند، با توجه به مطالب گفته‌شده برای تبدیل شدن به معامله‌گر حرفه‌ای، سعی و خطاهای زیادی وجود دارد.

تجربه عملی کسب کنند و این فرآیند چه اندازه طول می‌کشد (مانند پزشکی)، ولی در معامله‌گری مسیر دقیق مشخص نیست زیرا:

۱. به‌صورت تخصصی منابعی وجود ندارد که افراد علاقه‌مند به معامله‌گری را پله به پله به سمت حرفه‌ای شدن هدایت کنند.
۲. رشته دانشگاهی در این زمینه تعریف نشده است.
۳. کسانی که در معامله‌گری به درجه استادی می‌رسند، کم‌تر به دنبال پرورش معامله‌گران دیگر هستند.

به‌صورت کلی کسانی که پا به این حوزه می‌گذارند، عموماً از روال استفاده از منابع آموزشی، به کارگیری تجارب دیگران و زمان رسیدن به هدفشان بی‌اطلاع هستند. عملاً تبدیل شدن به یک معامله‌گر حرفه‌ای یک سفر است. معامله‌گری شغلی است که درآمد آن حدی ندارد

### مؤسسه حقوقی لعل درخشان



### آشنایی با قوانین صدور چک

اگر دارنده، چک را به شخص دیگری منتقل یا برخلاف توافق شفاهی یا قراردادی، از چک استفاده و آن را مسترد نکند و آن را تصاحب کند، مرتکب جرم خیانت در امانت می‌شود و قانون مجازات اسلامی برای جرم خیانت در امانت، حبس از یک تا سه سال را مقرر داشته است. در جرم خیانت در امانت، سوبیت دارنده باید اصرار شود. برگشت زدن چک می‌تواند سوبیت دارنده را اثبات کند. شاکلی باید به دادسرا مراجعه کرده و در آنجا شکایت خود را مطرح کند.

WWW.LAALDN.IR  
https://telegram.me/laaldn

خیابان شهرداری شمالی، بالاتر از مطهری، خیابان میرزایی زینالی غربی پلاک ۹۸، طبقه ۴، واحد ۱۹

### مقاله

## ارتباط حاکمیت شرکتی با ارزش سهام

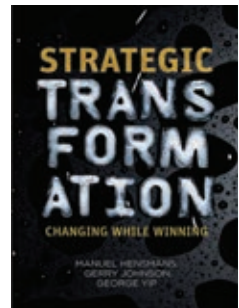
سمیرا گودرزی - بهروز لاری سمنانی

در این پژوهش ویژگی‌های حاکمیت شرکتی با استفاده از متغیرهای اندازه هیأت‌مدیره، نفوذ مدیرعامل، دوگانگی وظیفه مدیرعامل، استقلال هیأت‌مدیره و مدت زمان تصدی مدیرعامل اندازه‌گیری می‌شود و برای ارزش سهام ارزش بازاری آن استفاده می‌شود، روش آماری مورد استفاده جهت آزمون فرضیه تحقیق همبستگی پیرسون، آزمون کای دو و رگرسیون چند متغیره است.

یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که بین ویژگی‌های حاکمیت شرکتی و ارزش سهام در شرکت‌های صنایع مالی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی‌داری وجود دارد. رابطه معنی‌دار منفی بین استقلال هیأت‌مدیره و ارزش سهام وجود دارد. علاوه بر این، رابطه معنی‌دار بین سایر ویژگی‌های حاکمیت شرکتی (اندازه هیأت‌مدیره، نفوذ مدیرعامل، دوگانگی وظیفه مدیرعامل، مدت زمان تصدی مدیرعامل) و ارزش سهام وجود ندارد.

### بیینخوان

## تبدیل استراتژیک



راجر لونشتاین، ژورنالیست و نویسنده پر فروش، در کتاب تبدیل استراتژیک، ریشه دلایل و رشد بحران مالی سال ۲۰۰۸ را بررسی می‌کند. راجر لونشتاین در کتاب تبدیل استراتژیک، توضیح می‌دهد که وام‌های اعطا شده به مشتریان با سابقه نامناسب در پرداخت، چگونه بهترین تأثیر را در نوآوری و بدترین تأثیر را در طمع سرمایه‌گذاری ایفا می‌کند. وی در این کتاب به درستی بیان می‌کند که وام‌های مسکنی که به افراد نه‌چندان واجد شرایط داده می‌شوند، چگونه تبدیل به موتور نابودی وال استریت می‌شوند. نگاه پشت صحنه‌ای نویسنده کتاب تبدیل استراتژیک، به افراد درگیر در این موضوع، پیش‌زمینه و تصمیم‌گیری آن‌ها توصیفی زیبا از نحوه به چرخش درآمدن وام مسکن است. روایت لونشتاین از این داستان که اکنون به گوش همه آشناست، همچون یک رمان جذاب و جالب، با ضرب‌الاجل‌هایی که قلب را به تپش وا می‌دارند، جذاب و هیجان‌انگیز است.

### کاریکاتور



شاید جالب باشد بدانید طی دوره ۱۳۹۲-۱۳۸۰ باوجود این‌که شاخص عمومی بهای کالاها و خدمات ۸ برابر شد، بهای زمین و مسکن به ترتیب ۲۷ و ۱۸ برابر شد.



مشکلات امروز حاصل سوء مدیریت است نه «تراب»