

چرا p/e شرکت‌ها به کف رسیده است؟

محمد رحمانی  
کارشناس بورس



تحلیل اثر تورم بر بازار پول و سرمایه  
ابوالفضل شهرآبادی  
تحلیلگر بازار سرمایه

چرا آثار رشد اقتصادی در معیشت مردم دیده نمی‌شود؟

جعفر قادری  
عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس



پیامدهای تعیین نرخ جدید خوراک بر بورس

فردین آقا بزرگی  
کارشناس ارشد بازار سرمایه

# بازار امروز

سال نهم | شماره ۳۹۵ | شنبه ۲۰ آبان ۱۴۰۲ | ۱۱ نوامبر ۲۰۲۳ | قیمت ۴۰۰۰ تومان | ۸ صفحه | www.asrebazar.com

## رئیس سازمان بورس وعده داد افزایش تامین مالی از بازار سرمایه به ۸۰۰ هزار میلیارد تومان



مسکن، خودرو یا طلا و ارز کدام بازار برای سرمایه‌گذاری بهتر است؟



در گفت و گو با همایون دارابی تحلیلگر بازارهای مالی بررسی شد

### اثر گواهی شمش بر تخلیه حساب طلا

تحولات سیاسی چه تاثیری بر قیمت کالاهای اولیه گذاشت؟

### شعله‌ور شدن آتش جنگ در بازار کامودیتی‌ها

### اعلام جدول زمان بندی انتقال سهام عدالت متوفیان به وراث

در گفت و گو با تحلیلگر بازار سرمایه بررسی شد  
چرا آیین نامه بازارگردانی نیازمند تغییر است؟



تحلیل گزارشات شش ماهه شرکت‌ها در گفت و گو با مهرناز سلطانی مدرس بورس

### کدام صنایع بورسی بیشترین سودسازی را دارند؟

فعالان بورس به بازگشت رونق امیدوار شدند

### بازار سهام آماده ورود به فاز صعودی

بازار سرمایه به کدام سو خواهد رفت

### شاخص در دوراهی خبرهای مثبت و ریسک سیاسی

در گفت و گو با کارشناسان مطرح شد  
خواسته فعالان صنایع بورسی از تدوین کنندگان بودجه



فروش قطعات اصلی محصولات

## رتو

با رمکس اعتماد دیگران رو بیمه کنید

021-43000076 | info@alborz-yadak.com | alborz-yadak.com

کلیه محصولات همراه هولوگرام و برجسب اصالت کالا می باشد

## اصل بخريد

# 01



QR کد روی لیبل جعبه را از طریق اپلیکیشن ایساگو اسکن و ارسال کنید.



# 02

کد روی لیبل جعبه را از طریق پیامک به سرشماره ۳۰۰۰۳۱ ارسال کنید.



www.isaco.ir

## روش های تشخیص اصالت قطعات



## چند توصیه به سرمایه‌گذاران این روزهای بورس

[ مبین ناظمی ]

کارشناس بازار سرمایه



هرچند تنش‌های منطقه موجب شد تا بازار سرمایه بیش از ۱۴ میلیارد دلار، از ارزش دلاری خود را از دست بدهد اما در هفته گذشته شاهد ورود پول حقیقی‌ها و سبز پوشی تابلو بودیم. البته هنوز زمان مناسب برای تحلیل این

موضوع نرسیده و خیلی زود است که بگوییم روزهای منفی بازار سرمایه تمام شده است. دلیل اینکه نمی‌توان با قطعیت گفت که ریزش بازار تمام شده یا نه به موضوع سیاست‌های انقباضی باز می‌گردد؛ به عبارتی این سیاست بانک مرکزی که با حمایت دولت پیش گرفته شده بسیار سختگیرانه است و موجب شده تا بازارها با کمبود نقدینگی و نبود محرک مواجه شوند. با این حال رشد هیجانی مثبت برای بازار سرمایه دور از انتظار است؛ اما از سویی شاهد ریزش خاصی نیز در این بازار نخواهیم بود.

از سوی دیگر، در روزهای اخیر شاهد انتشار اعدادی از نرخ خوراک در فضای مجازی بودیم، با انتشار این خبر هیجان در گروه پتروشیمی اوج گرفت، با این حال در انتهای بازار عرضه بر تقاضا غلبه کرد و شاهد شکل‌گیری صفوف فروش بودیم.

در برخی از صنایع بازار سرمایه شاهد این هستیم که سیاست‌های مختلف دولت و هیات وزیران پیرو سیاستی است که در گروه پتروشیمی داشتند و به عنوان مثال در صنعت سیمان و فولاد، با توجه به روندی که در پیش گرفته شده، انتظار می‌رود این صنایع در بورس باقی بمانند اما بخشی از تولیدات خود را به نهضت ملی مسکن اختصاص دهند، که این مهم موجب تکرار تنش‌های گذشته در صنعت فولاد و خودرو و همچنین رانت به دلیل دو نرخ بودن، می‌شود.

کاهش ارزش معاملات و همچنین تغییر مالکیت میان حقیقی‌ها و حقوقی‌ها از نکات حائز اهمیت این روزهای بازار سرمایه است، تحت تاثیر سیاست‌گذاری‌های درست و غلط سازمان بورس از جمله بسته شدن سمت فروش انبارگردان‌ها و متعادل کردن عرضه و تقاضا در نمادهای بزرگ شاهد حفظ شدن بازار در نقطه‌ای تعادلی بودیم؛ محرک اصلی بازار سرمایه پول است و با توجه به اینکه این روزها سیاست انقباضی در اقتصاد ایران موج می‌زند، بازار سرمایه صعود و بالای خاصی را تجربه نخواهد کرد مگر اینکه از این سیاست فاصله گرفته شود.

دلیل محدود شدن سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را می‌توان نرخ‌های تامین مالی، بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های صدور و ابطالی و یا ETFها دانست که پیشنهاد سودی بیش از ۳۵ و حتی ۴۰ درصدی ارائه می‌دهند و مانع از سرمایه‌گذاری در بازارها از جمله بازار سرمایه می‌شوند.

در شرایط حاضر اصلی‌ترین محرک بازار سرمایه سیاست‌های بانک مرکزی و دولت است و به عبارتی کاسته شدن از شدت سیاست انقباضی می‌تواند موتور رشد بازار را روشن کند؛ این سیاست‌ها تنها در اقتصاد ایران به چشم نمی‌خورد و سایر کشورهای جهان برای کنترل تورم و جلوگیری از رشد نقدینگی دست به دامن این سیاست شده‌اند.

هرچند که این سیاست تا کنون در کشور جاوید بوده اما باید توجه داشت که عواقبی از جمله رکود در تمامی بازارهای کشور را در پی داشته است؛ بنابراین احتمالاً سال آینده قابلیت اجرایی نخواهد داشت و امکان دارد سیاست جدید موجب فوران شود.

از این رهگذر به سهامداران بورس توصیه می‌شود اگر تصمیم به سرمایه‌گذاری دارید بهتر است ۲۰ درصد سرمایه خود را به صورت نقد و صندوق‌های درآمد ثابت، ۳۰ درصد صندوق‌های کالایی و یا گواهی‌های مربوط به صندوق‌های طلا و زعفران با شناخت به آینده دلار، ۲۰ درصد صنایع شاخص‌ساز و ۲۰ درصد صندوق‌های سهامی و اهرمی سرمایه‌گذاری کنید.

با توجه به نزدیکی به انتهای سال سایه ریسک بودجه بر سر بازار سرمایه انداخته می‌شود و ممکن است موجب تشویش در این بازار شود بنابراین در تصمیم‌گیری‌ها نباید از این مولفه غافل شد.

## افزایش تامین مالی از بازار سرمایه به ۸۰۰ هزار میلیارد تومان

## رئیس سازمان بورس وعده داد



توسعه این صنعت شده، رفع می‌شود. وی با اشاره به اینکه راه‌اندازی تابلو سبز بورس انرژی در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر مشکل قیمت‌گذاری را برطرف کرد، افزود: از این پس تولید انرژی‌های پاک برای تولیدکنندگان آن صرفه اقتصادی خواهد داشت و به توسعه صنعت کمک خواهد کرد.

عشقی در واکنش به عرضه هر کیلووات ساعت برق به بهای ۳۰۰۰ تومان در تابستان امسال، یادآور شد: قیمت در بورس بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود و ممکن است در برخی فصول سال قیمت بالاتر و در مواقع دیگر پایین‌تر باشد و این خود به تولید و سرمایه‌گذاری این صنعت کمک می‌کند.

رئیس سازمان بورس تصریح کرد: بورس انرژی آمادگی دارد زنجیره ابزارهایی که در این رابطه وجود دارد را تکمیل کرده و منابع جدیدی را هم در بخش عرضه و تقاضا و معاملات و هم تامین مالی فراهم آورد، چرا که وقتی صرفه اقتصادی وجود داشته باشد امکان تامین مالی صنعت هم فراهم خواهد شد.

عشقی در پاسخ به این سؤال که تابلو برق سبز بورس انرژی تا چه میزان کشش پاسخگویی به نیازها را به خصوص در بخش صنعت دارد، اذعان کرد: نیازها فراتر از چیزی است که هم‌اکنون در حال عرضه است و تقاضا برای خرید انرژی از تابلو برق سبز بسیار بالاست به طوری که امکان گسترش این بازار وجود دارد.

وی از آمادگی بورس انرژی برای تامین مالی سرمایه‌گذاران در این حوزه خبر داد و گفت: به وزارت نیرو اعلام کرده‌ایم که آمادگی تامین مالی سرمایه‌گذاری در این حوزه را برای سرمایه‌گذاران داریم.

شود چرا که وجود نهادهای مالی می‌تواند منابع مالی را برای مناطق آزاد و شرکت‌های کوچک و متوسط تامین کنند.

عشقی، کمک به استان‌ها بویژه مناطق آزاد که ظرفیت خاص برای سرمایه‌گذاری دارند را از کارکردهای اصلی نهادهای مالی برشمرد و ادامه داد: سیاست اصلی ما نوآوری مالی مبتنی بر ظرفیت‌های مناطق است که با تامین مالی مناطق آزاد محقق می‌شود.

## تابلو سبز بورس انرژی عامل موثر در توسعه تجدیدپذیرها

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه راه‌اندازی تابلو سبز بورس انرژی در دولت سیزدهم یکی از مهمترین عوامل توسعه صنایع تجدیدپذیر است، گفت: به وزارت نیرو اعلام کرده‌ایم که آمادگی تامین مالی سرمایه‌گذاری در حوزه تجدیدپذیر را داریم.

عشقی در حاشیه نمایشگاه کیش اینوکس با بیان اینکه بورس انرژی ایران در سال گذشته بازار انرژی‌های سبز را راه‌اندازی کرد، افزود: با این اتفاق معضل تولیدکنندگان انرژی سبز که مانع

شدن اقتصاد از اهمیت بالایی برخوردار است که سبب می‌شود اعتماد مردم و سرمایه‌گذاران را باگردانیم. اما حفظ این اعتماد مهمتر از آن است.

## تلاش برای راه‌اندازی بورس بین‌الملل

وی به تاسیس بورس بین‌الملل اشاره کرد و گفت: موافقت اصولی تأسیس بورس بین‌الملل صادر شده و طی دو فراخوان اشخاص حقوقی خواستار تأسیس بورس بین‌الملل شده‌اند که امید داریم تا پایان سال عملیاتی شود.

عشقی گفت: راه‌اندازی بورس بین‌الملل با وجود ابزارهای مالی جدید بستر جدیدی را فراهم خواهد کرد تا جذب سرمایه‌گذاران خارجی بیش از پیش افزایش یابد. رئیس سازمان بورس خاطرنشان کرد: با استفاده از تکنولوژی‌های جدید و توکن‌سازی منابع قابل توجهی جذب و محدودیت‌های موجود حل و فصل خواهد شد.

وی با بیان اینکه در دو سال گذشته برای ۲۲۰ نهاد مالی مجوز صادر شده است، گفت: به نظر می‌رسد با افزایش نهادهای مالی بازار رقابتی‌تر

کامیاب خسروی - رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: تا پایان امسال ۸۰۰ هزار میلیارد تومان تامین مالی از طریق بازار سرمایه اتفاق خواهد افتاد. مجید عشقی اظهار داشت: در سال‌های دور و کمتر از ۱۰ سال پیش، بازار سرمایه نقش کمزنگی در حوزه تامین مالی داشت اما به مرور این نقش پررنگ‌تر شده است. به عنوان مثال در سال ۱۴۰۱ سیستم بانکی ۱۵۰۰ ماهه امسال هم ۲۰۰ همین تامین مالی صورت گرفته است و انتظار داریم تا پایان سال به ۸۰۰ همت برسند.

عشقی گفت: یکی از عوامل رونق بازار سرمایه در بازار اولیه و ثانویه بحث پیش بینی پذیری بودن این بازار است که با برخی نگاه‌های سینوسی به بخشی از بازار سرمایه و صنایع اعتماد سهامداران از بین می‌رود و سال‌ها بازگشت آن طول می‌کشد.

او بیان کرد: در یک طرحی در مه‌ماه حدود ۲ هزار میلیارد تومان تامین مالی برای پروژه در بازار سرمایه‌گذاری حرفه ای صورت گرفته، با وجود آنکه بازار سرمایه در حال حاضر چنگی به دل نمی‌زند اما صندوق‌های سهامی پذیره نویسی شدند و مورد استقبال قرار گرفتند.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ادامه داد: امیدواریم با توجه به اقدامات صورت گرفته این سهم افزایش یابد. در سال جاری تعداد نهادهای مالی فعال افزایش چشمگیری داشته است. عشقی گفت: موضوع پیش بینی پذیر

## فعالان بورس به بازگشت رونق امیدوار شدند

## بازار سهام آماده ورود به فاز صعودی

دهند.

او با تاکید بر اینکه سفارش‌گذاری خرید و فروش حکایت از این دارد که فضای فروش به هیچ وجه، عمق قوی را ندارد، گفت: در حال حاضر با کوچکترین تحرکی فضای بورس تغییر می‌کند و دقیقاً همین رویداد را در بازار هفته شاهد بودیم و برخی روزها مثبت کامل و برخی روزها صف فروش هم شکل گرفته است، هرچند در موقعیت کنونی که ریسک‌های سیاسی کم شده جو امیدواری بیش از هر چیزی به چشم می‌خورد ولی بازار برای این موضوع به اخبار و ابزار بیشتری نیاز است.

با توجه به اینکه کم کم لایحه بودجه در حال آماده شدن است و مسئولان درباره جزئیات تامین کسری بودجه و پیش بینی درآمد دولت در سال آینده صحبت خواهند کرد بورس نسبت به لایحه بودجه واکنش نشان خواهد داد.

سارا فلاحی دیگر کارشناس بورس با تاکید بر اینکه هنوز ریسک جنگ به طور کامل از بین نرفته است، گفت: با توجه به اینکه برخی از سهام کوچک و متوسط به دلیل ریسک‌های سیستماتیک و سیاسی افت زیادی داشته‌اند در حال حاضر مورد توجه هستند، از طرف دیگر

این نمادها به محدوده مقاومتی رسیده‌اند اما به دلیل دستکاری در تابلو جوری به نظر می‌رسد که قدرت تقاضا بالاست در حالی که فروش بیشتر از خرید اتفاق می‌افتد.

همچنین محمود مرادی کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه سه نشانه برای بازگشت شاخص کل بورس وجود دارد، گفت: در حال حاضر شاخص یک کف سه قلو ساخته و همیشه احتمال شکستن سطح حمایتی بعد از کف سه قلو کم است، همچنین در این محدوده، جریان خبرهای مثبت و وعده‌های حمایتی دولت شروع می‌شود و در نهایت در این سطح حقوقی‌ها خریدهای بیشتری داشته‌اند.

سهام از این تغییرات و خبرهای بین‌الملل خاورمیانه‌ها رشد داشته است. با این تفاسیر، یکی از عوامل موثر در رشد بازار سهام، عدم تحرک در بازارهای موازی شناخته می‌شود که در صورت تغییر، می‌تواند معاملات سهامی را دستخوش تغییرات کند.

## کاهش ریسک جنگ عامل رشد بورس

راضیه آرمند دیگر کارشناس بازار سرمایه درباره روند این روزهای بورس گفت: شاخص توانست به بالای مرز ۲ میلیونی برگردد، این موضوع سیگنال مثبتی برای بازار است و این امید وجود دارد که ورود سرمایه با هم تکرار شود.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: هنوز اعتماد به اندازه کافی به روند صعودی بورس شکل نگرفته و در صورتی که این موضوع ترمیم شود، می‌توان امیدوار بود تا شاخص کل بورس تا ماه‌های آینده روندی صعودی به خود بگیرد.

وی افزود: یکی از عوامل رشد بازار کاهش ریسک جنگ بوده است، گمانه‌زنی‌ها درباره ورود حزب الله لبنان به جنگ با سخنرانی دبیرکل حزب الله منتفی شد که به نظر می‌رسد سیگنال مثبتی برای فعالان اقتصادی در ایران بوده است.

## بازار توان رشد دارد

رضا روحی کارشناس بازار سرمایه با اشاره به حذف اثر تنش‌های منطقه در معاملات بورس گفت: با توجه به افزایش ارزش معاملات در روزهای اخیر نشان می‌دهد که کلیت بازار توان رشد دارد.

او با تاکید بر اینکه در هفته‌های گذشته همه نمادهای نسبت به تنش‌ها واکنش منفی نشان داده‌اند در حالی که برخی از آنها تحت تاثیر واکنش منفی جو بازار منفی شده بودند، افزود: با توجه به اینکه همه بازار با اثرات منفی روی شاخص، افت بیشتری در اثر جنگ تجربه کردند با کاهش تنش‌ها می‌تواند مثبت‌های ادامه داری داشته باشند و بازار را به سمت بالا سوق

با اعلام بانک مرکزی، نرخ بهره بین بانکی ۰.۱۱ درصد کاهش یافت و به ۲۳.۶ درصد رسید. کاهش نرخ بهره بانکی، به طور مستقیم بر بازار سرمایه موثر نیست، اما کاهش و افزایش آن می‌تواند بر دریافت تسهیلات توسط بنگاه‌های بورسی اثرگذار باشد. در نتیجه، کاهش نرخ بهره بین بانکی خبر خوبی برای اهالی بورس است. علی مومنی دیگر کارشناس بازار سرمایه درباره روند آینده بورس گفت: با کاهش احتمال گسترش جنگ در منطقه، بسیاری از سرمایه‌گذارانی که منتظر زمان مناسب برای ورود به بازارهای کم ریسک بودند، امروز فرصت کردند که وارد جریان معاملات شوند.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: بررسی نسبت P/E میانگین کل بازار نشان می‌دهد، مقدار قیمت به سود در حال حاضر پایین‌ترین مقدار از دی ماه ۱۴۰۱ است.

وی افزود: به نظر می‌رسد با ورود پول حقیقی به بورس، می‌توان امیدوار بود که رالی صعودی بورس آغاز شده و در صورتی که تصمیمات اشتباهی درباره بورس گرفته نشود، این روند ادامه دار باشد.

## رکود بازارهای موازی علت رشد بورس

رضا گلستانی، کارشناس بازار سرمایه در باره روند این روزهای بورس گفت: با توجه به روند معاملات روزهای اخیر، قیمت‌های جهانی و خبرهای اثرگذار بر روند معاملات، بورس روند صعودی به خود گرفته است.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: بازار سهام همچنان با افزایش ریسک سیاسی که به رشد ریسک سیستماتیک منجر شده مواجه است و فعالان بازار سهام این روزها درگیر صورت‌های مالی ۶ ماهه شرکت‌ها هستند.

وی افزود: در این روزها که نوسانات قیمت‌های حامل‌های انرژی و فلزات گران‌بها در بازارهای جهانی افزایش پیدا کرده است؛ اثرپذیری بازار

## نسبت P/E در کف

کارشناسان بازار سرمایه معتقدند، در صورتی که روند ورود پول حقیقی به بورس ادامه داشته باشد، بورس می‌تواند وارد رالی صعودی شود. بسیاری از کارشناسان و فعالان بازار سرمایه معتقدند که بورس در شرایط فعلی ارزنده است و قابلیت رشد دارد و برخی نیز نظر محتاطانه‌ای دارند. نظراتی که البته با تحلیل‌های بنیادی، تکنیکالی و شاخص‌های مالی شرکت‌ها پشتیبانی می‌شود.

www.asrebazar.com

## نگاه

## تحلیل اثر تورم بر بازار پول و سرمایه

[ابوالفضل شهبازی] تحلیلگر بازار سرمایه



بازارهای مالی عمدتاً از دو بخش بازار پول و سرمایه تشکیل شده اند. بازار پول همان بازار بانک‌هاست یعنی سامانه‌ای که در آن بانک‌ها فعالیت می‌کنند و بازاری که سیستم بانکی در آن فعال است. بازار سرمایه هم عمدتاً

همین بورس است که تشکیل شده از سازمان بورس، شرکت بورس، فرابورس و بورس‌های مختلف است. هر کدام از این بازارها خصوصیت خاص خود را دارند، معمولاً از بازار پول در دنیا برای سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و تأمین مالی‌های کوتاه مدت استفاده می‌شود ولی بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت، کوتاه مدت و تأمین مالی‌های بلند مدت است. در سال‌های اخیر که تورم در کشور تشدید پیدا کرد، مردم به تدریج متوجه شدند که بازار پول، سیستم بانکی و سپرده‌گذاری اصلاح‌گزینه مناسبی برای اینکه سرمایه مردم را در مقابل تورم پوشش دهد، نیست و اتفاقاً هر زمان پول در بانک گذاشتند، عملاً متضرر شدند.

به نوعی وقتی تورم ۳۵ درصد است و فرد پول خود را با بهره ۱۸ درصد در بانک می‌گذارد، تقریباً نصف تورم بهره می‌گیرد و این یعنی سال به سال ضعیف‌تر می‌شود و قدرت خرید او کمتر می‌شود. به همین جهت مردم در این شرایط روی آوردند به سمت زمین‌هایی که در مقابل تورم آنها را پوشش دهد. این زمین‌ها عبارت بودند از مسکن، ارز، طلا، خودرو و بورس. بنابراین وقتی که سیستم بانکی جوابگوی پوشش تورم نیست و به عنوان یک زمینه سرمایه‌گذاری خوب نیست، بورس به عنوان یکی از رقیب‌های آن جای مناسبی برای سرمایه‌گذاری است، اما هر زمان که بانک بتواند خود را مناسب نشان دهد، طبیعتاً پول از بورس خارج شده و به سمت بازار پول و سیستم بانکی حرکت می‌کند.

در اوقاتی دیده می‌شود بانک‌ها دچار کمبود منابع نقدی شده و بدهی آنها به بانک مرکزی زیاد می‌شود. بر این اساس وجوه برای وام دادن ندارند و نمی‌توانند درآمد ایجاد کنند. در این صورت مجبور می‌شوند استقراض کنند. استقراض آنها می‌تواند هم از خود بانک مرکزی باشد، هم از بازار بین بانکی، یعنی از بانک‌های دیگری که مازاد منابع دارند، و همچنین جذب سپرده‌های بیشتر از طریق تبلیغات و بالا بردن نرخ بهره بانکی. جذب سپرده‌ها فرآیندی میان مدت و زمان‌بر است ولی برای کوتاه مدت و زمانی که ناگهان بانک دچار کمبود منابع پولی می‌شود، نمی‌تواند از محل سپرده‌ها تأمین کند. بنابراین به سمت بازار بین بانکی می‌رود و از بانک‌های مشابه خود که بعضاً مازاد پول دارند، پول قرض می‌کند. زمانی که این نیازها شدید باشد نرخ بهره بین بانکی هم افزایش پیدا می‌کند و بالاتر می‌رود.

گاهی این نرخ بهره را به قدری بالا می‌برند که ممکن است برای بعضی از سرمایه‌گذاران بورسی جذاب باشد و به خصوص در شرایطی که بورس هم به دلیل قیمت‌گذاری‌های دستوری و دخالت‌های دولت دچار لطمه شده و بازدهی آن خوب نیست، سرمایه‌گذاران فعال در بورس ممکن است دنبال سرمایه‌گذاری‌های جایگزین بگردند. در این شرایط مسکن جایگزین خیلی خوبی نیست چون مسکن پول زیادی می‌خواهد، و ورود و خروج پول به این بازار هم زمان‌بر است پس نمی‌توان هر روز مسکن خرید و فروش کرد. در این صورت بازار مسکن خیلی برای بورسی‌ها جذاب نیست ولی جایی که خیلی سریع می‌توان پول را از آن بیرون آورد، در جای دیگری سرمایه‌گذاری کرد و در صورت لزوم دوباره به بورس آورد، جایی نیست جز بانک. در زمانی که نرخ بهره بین بانکی بالا می‌رود، بانک‌ها برای سرمایه‌گذاران بورسی جذاب می‌شوند، در نتیجه پول از بورس خارج می‌شود و به سمت بازار پول و بانک می‌رود بنابراین به نظر می‌رسد این دو بازار دقیقاً رقیب یکدیگر هستند و زمان‌هایی که اوضاع بانک‌ها خوب نیست و نرخ بهره بین بانکی بالاست، سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند تضعیف شود.

این موضوع باعث رکود بیشتر بازار سرمایه می‌شود. به همین دلیل به نظر می‌رسد وقتی P/E پایین است یعنی قیمت سهم پایین است، عملاً بازدهی‌های سهم هم پایین آمده است. یکی از علل آن بالا بودن نرخ بهره بین بانکی و به تبع آن بالا بودن نرخ بهره سپرده‌ها و نرخ اوراق بدهی به خصوص اوراق بدهی دولتی می‌تواند باشد.

است. در همین ارتباط، ابراهیم محمدولی، عضو اتحادیه طلا و جواهر تهران پیش‌بینی کرده است که قیمت طلا و سکه از نیمه آذر ماه صعودی شود. او با اشاره به اینکه فعلاً معاملات رونددهنده‌ای در بازار طلا و سکه در جریان نیست گفت: تا نیمه آذرماه این شرایط قیمت‌ها ادامه خواهد داشت و نهایتاً هر متقال طلا ۱۱ میلیون تومان خواهد شد، اما پس از آن تقاضای زیادی وارد بازار و خریدار بیشتر می‌شود و تغییراتی در قیمت‌ها وجود خواهد داشت.

## وقت خوبی برای خرید طلا است؟

محمدولی فعال بازار طلا و جواهر و رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران درباره نوسانات کاهشی قیمت طلا و سکه در روزهای اخیر گفت: «بازار طلا رابطه مستقیم با بازار ارز دارد زیرا مکمل یکدیگر هستند؛ همچنین نرخ اونس جهانی نیز تأثیر مستقیمی بر بازار طلا می‌گذارد. بنابراین هر زمان که اتفاق خاصی در این حوزه‌ها بیفتد، قیمت طلا هم بلافاصله دچار نوسان می‌شود.»

وی با اشاره به اثرپذیری بازار طلا از قیمت دلار نسبت به انس جهانی خاطر نشان کرد: «هر رویدادی در دنیا به خصوص در حوزه سیاست می‌تواند بر قیمت طلا اثرگذار باشد. بنابراین رویداد مهمی نظیر وقوع توافق برجام منجر به ثبات بیشتر در بازار فلز زرد شده و باعث رونق بازار طلا نیز می‌شود.»

این مقام صنفی سابق ضمن تأکید بر اینکه اگر کاهشی در بازار فلز زرد باشد محدود و مختصر خواهد بود گفت: «بازار با نوسانات کمی همراه است و نباید انتظار کاهش شارپی دیگری برای قیمت طلا و سکه را داشته باشیم. بنابراین کسانی که قصد خرید دارند بدانند که قیمت‌ها خوب است.» وی افزود: «در ماه‌های گذشته بازار فلز گران‌بها بیشتر تمایل به کاهش نشان داده است؛ اما فعلاً آرامش بیشتری در بازار حاکم است.»

محمدولی درباره کاهش تقاضا در بازار گفت: «وقتی نوسانات زیاد و لحظه‌ای باشد، حتی فعالان بازار نیز تمایلی به داد و ستد ندارند. زیرا به اندازه‌ای بازار پرتلاطم است که تا نوشتن فاکتور و حساب و کتاب قیمت‌ها تغییر می‌کند. این موضوع، معامله‌گران را محتاط کرده است.»

بتوانند بعد از مشخص شدن زمان تشکیل پرونده برای نهایی کردن درخواست خود، سایر فرآیندهای انتقال را ادامه دهند. بر اساس اطلاعیه منتشر شده، شرکت‌های کارگزاری «بانک ملی، بانک سامان، بانک صادرات، بانک ملت، بانک آینده، بانک کارآفرین، معاملات آرنان، توسعه فردا، آتیه، سهام پژوهان، دانایان پارس، آبتین استاک، توسعه اندیشه دانا، آرمان تدبیر نقش جهان، شاخص سهام، انصار، بانک خاورمیانه، سهم آشنا، ساوآفرین، سرمایه‌گذاری ملی، بانک سپه، آراد ایرانیان، فارابی، هامرز، آسمان، نماد شاهدان، آگاه، مبین سرمایه، مفید، نهایت‌نگر، پارسیان، پویان، هوشمند رابین، شهر، تدبیرگران فردا، کاریزما، اندیشه و بینش پیشرو، بازار سهام، ملل پویا، آرمون بورس، آیدانا، اقتصاد بیدار و کالای خاورمیانه» به عنوان کارگزاری‌های منتخب برای انتقال سهام عدالت متوفیان به وراثت انتخاب شده‌اند که وراثت می‌بایست بعد از مراجعه به درگاه ذینفعان بازار سرمایه به آدرس ddn.csdiran.ir و مشخص شدن زمان تشکیل پرونده برای آغاز فرآیند انتقال سهام عدالت متوفیان به وراثت اقدام کنند. در مراحل بعدی سایر شرکت‌های کارگزاری به این پروژه ملی اضافه خواهند شد.

## مسکن، خودرو یا طلا و ارز

## کدام بازار برای سرمایه‌گذاری بهتر است؟



درصد نزول داشته است. این تصویر از بازار مسکن به معنای رکود عمیقی است که نه تنها گریبان معاملات را گرفته بلکه بر اساس شامخ مهرماه، حالا گریبان‌گیر ساخت و ساز هم شده است.

## خودرو بر سر دوراهی

بازار خودرو اما یکی از بازارهایی است که طی سال‌های اخیر مورد توجه سرمایه‌گذاران بوده و سود خوبی نصیب خریداران کرده است. با این حال اما طی سال جاری به دلیل اجرای طرح فروش از طریق سامانه یکپارچه خودرو، این بازار برای مدتی از سکه افتاد و شاهد افت قیمت بود. اگرچه در مقطعی، قیمت برخی مدل‌های خودرو افزایشی شد اما به دلیل وجود ابهام در این بازار به دلیل سیاست‌های ناشخص و ناپایدار دولت، بسیاری از مردم از ورود به این بازار خودداری می‌کنند و منتظر تعیین تکلیف وضعیت بازار خودرو هستند.

## بازار داغ طلا و سکه

به نظر می‌رسد در میان تمامی بازارهای موازی، این بازار طلا و سکه است که همچنان روی بورس است و خریداران خود را حفظ کرده است. این بازار هم در حوزه معاملات سکه و هم در حوزه معاملات مصنوعات طلا توانسته متقاضیان زیادی را جذب کند. کارشناسان این بازار معتقدند سرمایه‌گذاری در بازار طلا و سکه نه تنها سود خوبی نصیب خریداران می‌کند بلکه می‌تواند به رشد و توسعه مشاغل مرتبط با طلا و سکه هم کمک کند. در همین حال این بازار از نقدشوندگی بالایی برخوردار است و نمودار بلندمدت آن هم حاکی از بازدهی مثبت سرمایه‌گذاری طولانی‌مدت

شفاف‌سازی و تک‌نرخ شدن قیمت دلار افزود: «با تک‌نرخ شدن قیمت دلار جلوی نوسانات شارپی و ایجاد رانت را در بازار ارز گرفته می‌شود. زیرا فساد که از چند نرخی بودن ارز حاصل می‌شود، صدمات جبران‌ناپذیری برای اقتصاد و جامعه دارد.»

اما در چه شرایطی ثبات قیمت دلار به ضرر اقتصاد نیست؟ وی در پاسخ به این سوال گفت: «ثبات قیمت دلار فقط در صورت به نزدیک صفر رساندن نرخ‌های بهره و تورم امکان‌پذیر است؛ در غیر این صورت ثباتی غیرواقعی، دستوری و بی‌دوام خواهد بود.»

سمیعی خاطر نشان کرد: «تا زمانی که تفاضل نرخ تورم در کشور ما و کشورهای حوزه دلار حدود ۳۶ درصد باشد، باید روزانه یک در هزار به قیمت دلار افزوده شود و اگر نشود، معنی آن جمع‌شدن فنر قیمت خواهد بود.»

## سایه رکود بر سر بازار مسکن

در سمت دیگر، بازار مسکن هم ماه‌هاست در رکود کامل فرو رفته و تعداد معاملات ماهانه به حدود سه هزار فقره رسیده است. باید اشاره داشت که بازار مسکن که معمولاً از نقدشوندگی پایینی هم برخوردار است، عموماً پذیرای پول‌های درشت است و از همین رو همزمان با رشد قیمت‌ها در کنار کاهش قدرت خرید متقاضیان، توانایی جذب پول را از دست می‌دهد. مسیری که بازار مسکن آن طی ماه‌های گذشته پیموده است.

بر اساس جدیدترین داده‌های بانک مرکزی، متوسط قیمت مسکن از دی‌ماه سال گذشته تا کنون حدود ۵۰ درصد افزایش داشته اما در مقابل، تعداد معاملات ملک در این بازه ۷۵ می‌شود. در صورت تأیید زمان تشکیل پرونده، متقاضی می‌بایست با مراجعه به یکی از دفاتر کارگزاری‌های منتخب نسبت به ارائه مدارک ذیل اقدام کند:

- ۱- تصویر کارت ملی و صفحه اول شناسنامه متوفی
  - ۲- اصل یا تصویر برابر با اصل کارت ملی و صفحه اول شناسنامه تمامی وراثت تعیینی در گواهی حصر وراثت (با این توضیح که رسید متقاضی کارت ملی و یا گواهی شماره ملی ممه‌ور به مهر سازمان ثبت احوال می‌تواند جایگزین کارت ملی باشد)
  - ۳- اصل یا تصویر برابر با اصل گواهی حصر وراثت متوفی (در صورتی که مادر در عداد وراثت باشد؛ مستنبت از بند ب ماده ۸۹۲ قانون مدنی برای کنترل حاجب، صفحات شناسنامه مربوط به تعداد فرزندان پدر و مادر متوفی نیز لازمی است)
  - ۴- در صورتی که متوفی دارای وصیت‌نامه رسمی باشد که در گواهی حصر وراثت نیز به آن اشاره شده است، ارائه اصل یا تصویر برابر با اصل وصیت‌نامه نیز ضروری است.
- بنابراین گزارش، سود انباشته شده سهام عدالت که متوفی دریافت نکرده است نیز ابتدای سال ۱۴۰۳ بین وراثت تقسیم خواهد شد.

بررسی وضعیت بازارها نشان می‌دهد مدت‌هاست مسیر سرمایه‌گذاری در رکود فرو رفته است. بازارهای مسکن و ارز که به طور سنتی مقصد ورود پول بوده‌اند مدت‌هاست سرکوب می‌شوند و بازار سهام هم وضعیت ناپایداری دارد. بازار خودرو هم هر روز با تهدید تازه‌ای از سوی تصمیمات خلق‌الساعه سیاست‌گذار روبروست. در این میان به نظر می‌رسد تنها بازار طلاست که توسط سرمایه‌گذاران، به‌عنوان مقصد مناسب‌تری برای ورود پول شناسایی شده است. نگاهی به وضعیت بازارهای موازی نشان می‌دهد اگرچه برخی از این بازارها طی یک سال اخیر بازدهی مثبتی داشته‌اند اما هر کدام به دلایل مختلفی جذابیت خود را از دست داده‌اند. عواملی نظیر رکود، نقدشوندگی پایین، سرنوشت مبهم و نامعلوم و بی‌اعتمادی به تصمیمات سیاست‌گذاران از جمله دلایل بنیادینی است که پول را از بازارها فراری کرده و معاملات را در رکود فرو برده است.

## قهر سرمایه‌گذاران با دلار

بازار ارز که معمولاً مقصد سرمایه‌های خرد بود، هشت ماه است که درجای زنده و نتوانسته خود را از سرگیجه قیمتی میان ۴۸ هزار تومان تا ۵۲ هزار تومان نجات دهد. در همین حال، ایجاد محدودیت‌های شدید برای خرید و فروش ارز دولتی و آزاد، مسیر ناهمواری را پیش روی طرفداران دلار و بیورو قرار داده و از جذابیت سرمایه‌گذاری در این بازار کاسته است.

در همین راستا علی اصغر سمیعی کارشناس اقتصادی در خصوص بازار کنترلی دلار گفت: «در شرایطی که بر اساس آمار ماهانه ۴۰ هزار میلیارد تومان به حجم نقدینگی اضافه می‌شود و زمانی که توانایی مهار تورم و نرخ بهره در اقتصاد وجود نداشته باشد، آسان‌ترین و شاید تنها راه برای قدرت‌نمایی، مانور و دستکاری نرخ ارز است.»

وی افزایش نرخ بیکاری، ورشکستگی موسسات مولد و ایجاد رانت را از تبعات سیاست کنترل قیمت دلار بیان کرد و اظهار داشت: «با جمع شدن فنر قیمت‌ها با کمک تزریق میلیاردها دلار در درآمد‌های نفتی نمی‌توان تورم را مهار کرد. نمی‌توان شعار واقعی شدن و تعدیل نرخ ارز را داد، ولی سال‌ها به سرکوب و پایین نگه‌داشتن مصنوعی آن پرداخت.»

این کارشناس اقتصادی ضمن تأکید بر لزوم

وراث افراد متوفی دارنده سهام عدالت باید طبق زمان بندی اعلام شده به سایت سپرده گذاری مرکزی مراجعه کنند. سهام عدالت یکی از سیاست‌های حمایتی و اقتصادی دولت از اقشار مختلف جامعه است. این طرح از دولت نهم آغاز شد و به عنوان نوعی یارانه به وسیله شرکت‌های تعاونی استانی به متقاضیان اختصاص یافت. طی این سال‌ها، بسیاری از صاحبان سهام عدالت فوت کردند و سهام آنها بلا تکلیف مانده است. با توجه به ارزش روز سهام عدالت بسیاری از وراثت افراد متوفی تصمیم دارند این دارایی را انتقال دهند. انتقال سهام عدالت قرار بود شهریور ماه سال گذشته اجرایی شود که تاکنون این موضوع انجام نشده است.

## فرآیند انتقال سهام متوفیان سهام عدالت به وراثت

در قدم اول حتماً یکی از وراثت باید سجامی شده باشد. یکی از وراثت باید با مراجعه به سایت سجام ثبت نام و احراز هویت کند. سپس وارد سایت <https://ddn.csdiran.ir> شده و روی منوی «استعلام نوبت پرونده قهری» کلیک می‌کنند. با وارد کردن کد ملی، تاریخ تولد و تاریخ فوت متوفی زمان تشکیل پرونده مشخص

## اعلام جدول زمان بندی انتقال سهام عدالت متوفیان به وراثت

## چرا آثار رشد اقتصادی در معیشت مردم دیده نمی‌شود؟

[ جعفر قادری ]

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس



نرخ رشدی که بانک جهانی درباره اقتصاد ایران اعلام کرده واقعی است اما آنچه در این موضوع حائز اهمیت است و مردم نسبت به آن گلايه مند هستند که چرا آثار رشد اقتصادی در زندگی و معیشت آنها مشخص نیست ناظر بر

دلایلی است که در ادامه بدان اشاره می‌کنم.

باید به این موضوع مهم توجه کنیم که رشد اقتصادی که اینک از آن سخن گفته می‌شود بعد از یک دهه اتفاق افتاده که اقتصاد ایران با رشدی نداشته یا صفر و رشد های منفی را به ثبت رسانده است ضمن اینکه نرخ جمعیت نیز نسبت به دهه های قبل افزوده شده است.

بعد از تشدید تحریم ها به دلیل افزایش نرخ ارز و مسائلی که طی سال های گذشته از سال ۹۷ به بعد تجربه کردیم متأسفانه در این فاصله زمانی قدرت خرید مردم تحلیل رفته و مشکلات بسیار جدی برای بخش های گسترده ای از مردم جامعه ایجاد شد، لذا نباید انتظار داشته باشیم ظرف دو سه سال اقتصاد ایران به رشدی برسد که بتواند آنچه طی ده سال گذشته اتفاق افتاده را جبران کند به طوری که برای مردم ملموس باشد. با گذشت زمان مردم آثار رشد اقتصادی را در بهبود معیشت خود بهتر از قبل احساس می‌کنند چون مدت زمان کمی از تشدید تحریم ها علیه اقتصاد ایران گذشته بنابراین با گذشت زمان و تکرار رشدهای اقتصادی و افزایش درصد نرخ رشد قطعاً اثرات رشد اقتصادی در زندگی مردم مشهود می‌شود.

بعد از اعلام کاهش نرخ تورم به عنوان یک دستاورد دولت مردم بلافاصله دلخور می‌شوند که چرا از کاهش نرخ تورم می‌گویند وقتی در قیمت ها و در کیفیت و ارتقای سفره و معیشت ما تاثیری نگذاشته است؟ در حالی که منظور دولت از کاهش نرخ تورم، کاهش قیمت هانیست بلکه عملکرد دولت باعث شده میزان افزایش قیمت ها کمتر شود پس کاهش تورم مورد نظر دولت به این مفهوم است.

قطع به یقین مطالبه مردم در خصوص کاهش نرخ تورم و کاهش قیمت کالاها بسیار درست است و مطالبه ای واقعی است چون قدرت خرید مردم بالا نیست و تحلیل رفته است. اما مساله حائز اهمیت این است که دولت در تلاش است تا با توسعه روابط و تجارت خارجی بخشی از چالش های موجود که یک سر آن اقتصادی است را برطرف کند. طی ده سال گذشته تولید کارکرد واقعی خود را از دست داده و ضعیف شده است چرا که بالا رفتن نرخ ارز و انتظارات تورمی تولید را به شدت تحت فشار قرار داد، ضمن اینکه بخش مسکن به عنوان پیشران اقتصادی مهم در دولت آقای روحانی به حال خود رها شد و وزیر مسکن ساخت و ساز مسکن را توسط دولت کاری مزخرف نامید و گامی برای ساخت مسکن که در اقتصاد بسیار تاثیر گذار است برنداشت، لذا در چنین شرایطی نمی‌توانستیم انتظار داشته باشیم قیمت مسکن و سایر کالاها ثابت بماند. دولت سخت در تلاش است تا عقب افتادگی ده ساله و پسرفت ها را جبران کند اما تحقق این مسائل زمان بر است هر چند لازم به ذکر است جهت گیری دولت در مسائل اقتصادی درست است اما کارها به کندی پیش می‌رود.

### تک خبر

## ارزش دلاری بورس چه قدر است؟

رئیس سابق سازمان بورس بیان کرد: سود شرکت های بورسی ۱۸.۷ میلیارد دلار است و همچنین ارزش دلاری بورس به ۱۷۰ میلیارد دلار رسیده است. حسن قالیباف با اشاره به اینکه در حال حاضر P/E بازار سرمایه در حدود ۷ است گفت: P/E بازار سهام به زیر قیمت میانگین رسیده که این بیانگر جذابیت بازار است. لازم به ذکر است که با کاهش انتظارات تورمی منابع صندوق های درآمد ثابت نیز کاهش یافته و همچنین P/E پایین تر از میانگین رسیده است. قالیباف اصل تاکید کرد: سود شرکت های بورسی ۱۸.۷ میلیارد دلار است و ارزش دلاری بورس به ۱۷۰ میلیارد دلار رسیده، این در حالی است که ارزش دلاری بورس در سال ۹۳ حدود ۱۷۰ میلیارد دلار بوده، اما از سال ۹۳ تا کنون شرکت های زیادی وارد بازار سرمایه شدند، بنابراین ارزش دلاری بازار سرمایه عقب افتادگی بسیار زیادی نسبت به سال ۹۳ دارد.

## شاخص در دوراهی خبرهای مثبت و ریسک سیاسی

### بازار سرمایه به کدام سو خواهد رفت

حاضر همچنان بحث های سیاسی و اتفاقات رویدادهای کلان اقتصاد اعم از متغیرهای ارزی و سیاست های دولت برای تامین منابع بودجه است.

علیرضا سادات با بیان اینکه در بحث متغیرهای کلان سیاست های تعیین نرخ دلار نیما و آزاد، در اقتصاد بسیار تاثیر گذار است، گفت: بازار برای آشتی پول به یک تفاهم تمام عیار از سوی دولت با بازار سرمایه نیاز دارد و می‌تواند با کمک آن به یک روند صعودی از جریان پول دست پیدا کرد و اگر ارزش معاملات بالای ۴۰۰۰ میلیارد تومان تثبیت شود روند صعودی بورس قطعی می‌شود.

او با بیان اینکه از افزایش عرضه ها در بازار نباید واهمه داشت، افزود: بازار برای تغییر رفتار به معاملات زیادی احتیاج دارد تا بتواند از این وضعیت خلاصی یابد. همیشه سخت ترین لحظات و مرددترین نوع معاملات بازار روزهایی بوده که کف سازی کرده و بعد برگشت می‌زند به همین دلیل هنوز بسیاری به دلایل مختلف به این روند اعتماد نمی‌کنند و وارد بازی بازار نمی‌شوند.

یاس و ناامیدی عمیق در بورس شده و اکثریت فکر می‌کنند این رکود کماکان ادامه دارد. کاظم زاده با تاکید بر اینکه سیاست شدید انقباضی و نرخ سود بالا در انواع ابزارهای درآمد ثابت و سپرده های بانکی نیز در تداوم این ناامیدی مزید بر علت شده است، تصریح کرد: دلار روند ملایم صعودی را در همه معاملات از معاملات آزاد گرفته تا معاملات نیمای توافقی به خود گرفته. است، به همین دلیل با توجه به اینکه یک کفی در بورس تثبیت شده، به نظر می‌رسد منفی احتمالی روزها و هفته های آتی می‌تواند فرصتی برای تشکیل سید سرمایه گذاری یا اصلاح آن باشد.

### حجم معاملات هنوز در کف هستند

موقعیت کنونی حکایت از این دارد که بازار به کف سازی و برگشت نزدیک می‌شود هرچند برخی معتقدند هنوز حجم ها قوی نیست و باید سیگنال های قوی تری برای بازار برسد. تاکنون در بازار به واسطه تنش و ریسک های سیاسی ورود پول های بزرگ اتفاق نیفتاده و شاید چند مثبت ادامه دار بتواند این جورا کمی آرام کند. مهم ترین رویدادهای بازار در حال

نامه ای که این نرخ ها ابلاغ شده، نرخ ماه های قبل غیرقابل محاسبه عنوان شده و آنها نیز تعیین تکلیف نشده اند. به همین دلیل گمانه زنی می‌شود که نرخ شهرپور برای ماه های قبل مورد محاسبه قرار بگیرد سهامداران با دیدن نرخ ۴۸۸۰ تومانی برای گاز خوراک در شهرپور ماه به سمت خرید نمادهای پتروشیمی مصرف کننده گاز حرکت کردند که همین باعث رشد بیشتر شاخص نسبت به اکثر نمادها شد. حسن کاظم زاده تحلیلگر بازار سرمایه با اشاره به اینکه وضعیت بورس نسبت به بقیه بازارها بدتر است، گفت: چون در سه سال گذشته به طور مداوم نسبت به سایر بازارها بورس بازنده بوده است، پس باید این روند نزولی جبران شود یک اتفاق نامطلوب دیگر در بورس بازگشت شاخص کل به کمتر از سقف تاریخی شکسته شده سال ۹۹ است.

او با تاکید بر اینکه به دلیل حمایت از سهم های شاخص ساز، علیرغم تثبیت شاخص در ۲ میلیون واحد، بسیاری از نمادها در قیمت های آبان سال قبل یا نزدیک به آن در حال معامله شدن هستند، افزود: همه این شرایط باعث یک

در حالی موضوع تعیین نرخ خوراک پتروشیمی ها در برنامه هفتم توسعه با قیمت حدود ۵ هزار تومان شوک مثبتی را به بورس وارد کرده که هنوز ریسک های سیاسی مانع ورود پول به بورس می‌شود.

این هفته شاهد معاملات متعادل مثبت بودیم که البته تعداد نمادهای با مثبت قوی و نزدیک صف خرید نسبت به اول هفته کاهش قابل توجهی داشتند. حال و هوای معاملات هم بگونه ای بود که انگار آن تقاضای اولیه بعد از فروکش کردن سایه جنگ، تخلیه شده است و ارزش معاملات خرد هم در حدود ۴۰۰۰ میلیارد تومان ثبت شده که نشان از حفظ شرایط رکودی در بورس است. با توجه به رشد قیمت اکثر سهم در چند روز گذشته می‌توان ادعا کرد که فعلا کف شد و احتمالاً به مرور شاهد بازگشت خریداران به بازار و افزایش ارزش معاملات باشیم. البته این فرآیند چند هفته طول خواهد کشید.

بالاخره نرخ گاز خوراک و سوخت برای صنعت پتروشیمی و دیگر صنایع ابلاغ شد که البته صرفاً برای شهرپور و مهر این اتفاق افتاده است. در

## تحلیل تکنیکال بیت کوین و طلا



با تأکید بر اینکه انس طلا (XAUUSD) کراس کرده و در محدوده اشباع است، افزود: احتمالاً انس طلا دوباره بالای دو هزار دلار خواهد رفت و در این هفته تا محدوده ۲۰۲۹ دلار نیز می‌تواند حرکت داشته باشد و با روند حمایت های انس طلا ۱۹۶۸، ۱۹۷۸، ۱۹۸۸ دلار و مقاومت های پیش روی آن ۲۰۰۰، ۲۰۰۸، ۲۰۱۸ و ۲۰۲۸ دلار است.

تاچ خواهد کرد و در این هفته تا محدوده ۲۰۲۹ دلار نیز می‌تواند حرکت داشته باشد و با روند صعودی همراه است. قیباطی در تحلیل انس طلا (XAUUSD) بیان داشت: در تحلیل قبلی از انس طلا گفته شد که روند صعودی است و این اتفاق نیز افتاد و انس طلا بعد از یک اصلاح کوچک در روند صعودی قرار گرفت. این تحلیلگر بازارهای مالی

داشته باشد که شاهد هستیم این اتفاق افتاد، در حال حاضر بیت کوین روند صعودی خود را شکسته و حرکت به سمت پایین دارد. قیباطی با بیان اینکه بیت کوین تا محدوده ۳۲ هزار دلار اصلاح دارد، حرکت پس از کسب انرژی تا محدوده ۴۰ هزار دلار را متصور دانست. این کارشناس بازارهای مالی گفت: انس طلا دوباره محدوده دو هزار دلار را

کارشناس بازارهای مالی گفت: BTC تا محدوده ۳۲ هزار دلار اصلاح دارد و پس از کسب انرژی تا محدوده ۴۰ هزار دلار می‌تواند حرکت داشته باشد. امیدرضا قیباطی کارشناس و تحلیلگر بازارهای مالی در تحلیلی که از بیت کوین (BTC) ارائه داد، ابراز داشت: در تحلیل قبلی از بیت کوین (BTC) گفته شد با توجه به انرژی کسب شده می‌تواند تا محدوده ۳۴ هزار دلار حرکت

## گواهی صرفه جویی انرژی به زودی معامله پذیر می‌شود

### استقبال صنایع از برق تجدیدپذیر

مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: برق سبز شرکت های تولیدکننده انرژی تجدیدپذیر که از طریق بورس انرژی در اختیار صنایع قرار می‌گیرد، با استقبال گسترده ای روبرو شده است. نقوی گفت: تعهد دولت در خصوص عدم خاموشی برای مصرف کنندگان برق سبز، موجب ترغیب مصرف کنندگان و چشم انداز مثبت این صنعت می‌شود. او ادامه داد: دولت متعهد شد که برق سبز مشمول قانون مدیریت مصرف و خاموشی نخواهد شد و صنایع پس از اطمینان از این تعهد، تشویق به خریداری این محصول شدند. نقوی افزود: مصرف کنندگان برق سبز یکی از مزیت های این کالا را قطع نشدن آن و پایداری مداوم خط تولید خود می‌دانند و بر اساس اعلام آنها، امسال خسارت های ناشی از قطع برق معمولی را نداشتند.

او ظرفیت تولید برق تجدیدپذیر را یک درصد از کل برق های تولیدی کشور اعلام کرد و گفت: به دلیل نبود چشم انداز مثبت فروش این کالا، میزان تولید پایین بود و مقرر شده است هر ساله به میزان تولید آن افزوده شود و با وساطت بورس انرژی صنایع بتوانند به صورت مستقیم با نیروگاه ها در ارتباط بوده و منابع را دریافت و خریداری کنند.

انرژی صورت گرفته است، عنوان کرد: این مطالعات نشان می‌دهد معامله این گواهی ها در بورس به واسطه نظارت و ساز و کار مشخص سنجش، می‌تواند به انرژی صرفه جویی شده شکل دهد، به همین دلیل ابزارهای مالی توانسته اند در سال های اخیر زمینه ساز مقدار قابل توجهی از صرفه جویی در مصرف انرژی باشند. مدیرعامل بورس انرژی ایران ضمن تاکید بر تجربه کشورهای مختلف در استفاده از ابزارهای مالی در زمینه صرفه جویی انرژی عنوان کرد: انجام این معاملات در بستر بازار سرمایه به واسطه ویژگی های این بازار از جمله ایجاد انگیزه برای بهبود و نوآوری، در کشورهای ایتالیا، انگلستان و فرانسه مورد توجه قرار گرفته است. وی با بیان اینکه مطالعات نشان داده است استفاده از ظرفیت بازار سرمایه می‌تواند تمرکز کسب و کارها به سمت تاثیر تقاضا بر کاهش مصرف انرژی را جلب کند، گفت: همچنین برابری هزینه برای طرفین معامله از دیگر مزایای بورسی شدن صرفه جویی انرژی در قالب گواهی های صرفه جویی انرژی است. نقوی با اشاره به اینکه اثر مثبت بازار سرمایه بر کاهش انتشار کربن و بهره وری انرژی اثبات شده و مورد توجه سیاست گذاران قرار گرفته است، بیان کرد: در سال های اخیر بازار صرفه جویی انرژی در دنیا رونق زیادی پیدا کرد و آژانس بین المللی انرژی بازاری با ارزش بیش از ۳۰۰ میلیارد دلار برای آن برآورد کرده است.

مدیرعامل شرکت بورس انرژی ایران گفت: گواهی صرفه جویی انرژی به زودی با همکاری سازمان برنامه و بودجه و وزارت نیرو در بورس انرژی ایران معامله پذیر می‌شود. علی نقوی با تاکید بر اینکه گواهی صرفه جویی انرژی از ابزارهای جدیدی است که با هدف مدیریت بهینه مصرف پیش رو قرار دارد، گفت: این گواهی در حقیقت به پشتوانه میزان صرفه جویی مصرف کنندگان حامل های انرژی نظیر گاز و برق منتشر می‌شود و اوراق منتشر شده، در بازار ثانویه مورد معامله قرار می‌گیرد. نقوی، هدف از انجام این معاملات را استفاده از مکانیزم های تشویقی برای استانداردسازی مصرف صنایع عنوان کرد و گفت: با وجود سیاست گذاری هایی که در سال های اخیر در مورد استفاده بهینه از انرژی شده است، پتانسیل های استفاده نشده بسیاری وجود دارد و همین موضوع توجه ها نسبت به استفاده از مکانیزم بازار در این باره را افزایش داده است.

وی در تشریح ساز و کار معامله این نوع اوراق اضافه کرد: سرمایه گذاران در بخش های مختلف به منظور کاهش مصرف انرژی سرمایه گذاری می‌کنند و در ادامه بعد از تصویب در کمیسیون صرفه جویی انرژی، به میزان صرفه جویی شده به طرح گواهی تعلق می‌گیرد که می‌تواند آن را در بورس به فروش برساند. نقوی با تاکید بر اینکه در سال های اخیر بررسی های علمی زیادی روی ابزارهای مالی و نقش آن در صرفه جویی

www.asrebazar.com

## نگاه

## پیامدهای تعیین نرخ جدید خوراک بر بورس

[فردین آقا بزرگی]

کارشناس ارشد بازار سرمایه



بعد از تمام کش و قوس های تعیین نرخ خوراک پتروشیمی ها که بازار را تحت تاثیر قرار داد، حال پرسش این است که چرا بعد از اعلام نرخ جدید ۴۸۸۱ تومانی، تاثیر چشمگیری روی بازار مشاهده نمی شود؟

پیامدهای مصوبه اصلاح نرخ خوراک گاز صنایع و گاز سوخت و آثار سود و زیان آن، هرچند در کلیات بودجه سال ۱۴۰۲ به مبلغ ۸۴ همت و بخشی از این افزایش در آذر ماه ۱۴۰۱ تحت عنوان بودجه ۱۴۰۲ دیده شده بود، اما میزان و مقدار مبلغ کاهنده از سود و زیان کل شرکت های پتروشیمی، فولاد و یا سایر مصرف کنندگان گاز سوخت مجموعاً ۵۶ همت برآورد شده بود. آثار سود و زیان آن در حالی که سود شرکت های بورس و فرابورس حدود ۱۰۰۰ همت است، شاید عدد قابل توجهی نباشد. اما از آن مهمتر و اثرگذارتر که به ایجاد جو بی اعتمادی و منفی در فضای بازار بورس منجر می شود، متغیر بودن و شناور بودن سیاست های اقتصادی در راستای حفظ منافع ذینفعان دولت است، یعنی یکی از بازیگران در اقتصاد و بازار سرمایه ما آنچنان اقتداری در بازار دارد که به هر شکل ممکن منافع و مسائل خودش را اولویت قرار می دهد و سازمان بورس به تنهایی از عهده استیفای حقوق حقه سهامداران و جلوگیری از شرايطی که به منافع ذینفعان بازار لطمه وارد می شود، بر نمی آید. زیرساخت قانونی ما این است که سازمان بورس به تنهایی با ارسال نامه و مکاتبات و پیگیری های شفاهی و برگزاری جلسات، پیگیری های خود را انجام می دهد که تاکنون این روند نتیجه ای نداشته و ناموفق بوده است. در این زمینه آنچه مهم است، این است که فضا به گونه ای در اقتصاد و بازار سرمایه پیش می رود که قابلیت پیش بینی از شرايطی که بتوان ثبات را در وضعیت اقتصادی دید و برای سرمایه گذاری تصمیم گرفت، در حد دلخواه، مناسب و حداقلی وجود ندارد. بنابراین اینگونه تصمیمات متناقض، غیرکارشناسی، خلق الساعه و ذینفعانه علت اصلی جو نامناسب در بورس و بازار سرمایه است. اعداد و ارقام زیان در بدبینانه ترین حالت، ۵۶ همت است که کل شرکت های پتروشیمی استفاده کننده از گاز سوخت و فولاد و سایر صنایع را در بر می گیرد. اما اعداد نسبت به مجموع سود شرکت ها آنچنان قابل توجه نیست که شاخص را از دو میلیون و پانصد هزار واحد به زیر دو میلیون واحد کاهش داده باشد و این بی اعتمادی ناشی از بیکتاری و تصمیمات خلق الساعه دولت در راستای تامین نقدینگی و کسری بودجه است که نکته اصلی و صدمه زننده به اعتماد عمومی در بازار سرمایه است.

## تک خبر

## استانداردسازی کالاها با انتشار گواهی سپرده کالایی

کارشناس بازار سرمایه، رعایت استانداردهای لازم برای کالا، شفافیت معاملات، کاهش هزینه های انبارداری و جایجایی بین انبارها، نقدشوندگی بالا، امنیت نگهداری راز ویژگی های گواهی سپرده کالایی برشمرد. شایان کرمی، مدیر کالا کارگزاری توسعه سهند با اشاره به ماهیت گواهی سپرده کالایی، گفت: گواهی سپرده کالایی یکی از ابزارهای نوین مالی است که با هدف تامین مالی برای شرکت ها و جذب نقدینگی برای اشخاصی که تصمیم بر سرمایه گذاری روی یک کالای به خصوصی را دارند، منتشر می شود. او افزود: گواهی سپرده کالایی در اصل اوراق بهاداری است که مؤید مالکیت دارنده آن بر مقدار معینی کالا بوده و پشتوانه آن قبض انبار استاندارد است که توسط انبارهای مورد تایید بورس صادر می شود و مالک گواهی هر زمان که بخواهد می تواند آن را به واسطه مراجعه به کارگزار یا انبار مربوط تحویل گیرد. کرمی با اشاره به مزایای این نوع گواهی سپرده کالایی گفت: از آنجایی که این گواهی در بستر بورس معامله می شود از ویژگی های آن می توان به رعایت استانداردهای لازم برای کالا، شفافیت معاملات، کاهش هزینه های انبارداری و جایجایی بین انبارها، نقدشوندگی بالا و امنیت نگهداری اشاره کرد. او در پایان به انواع کالاهای دارای گواهی سپرده کالایی پرداخت و اضافه کرد: شمش طلا، سکه و زعفران از جمله گواهی سپرده کالایی در حوزه سرمایه گذاری هستند.

## در گفت وگو با همایون دارابی تحلیلگر بازارهای مالی بررسی شد اثر گواهی شمش بر تخلیه حساب طلا



سکه های کوچک و کم وزن یعنی سکه یک گرمی، ربع و نیم، قابل ملاحظه است به همین دلیل ترویج فرهنگ مراجعه به بورس کالا برای خرید مشتقاتی از طلا از جمله شمش، می تواند به کاهش حساب سکه های فیزیکی کمک و شرایط بهتری را در بازار ایجاد کند. وی ادامه داد: از سوی دیگر با خرید گواهی سپرده شمش طلا، امکان تحویل فیزیکی نیز وجود دارد و فرد می تواند با خرید حداقل یک کیلو شمش با مراجعه به خزانه بانک، شمش خود را دریافت کند یا برعکس وقتی شمش را به خزانه بانک ها تحویل دهد می تواند معادل آن گواهی دریافت کند؛ در واقع امکان تحویل فیزیکی یکی از امتیازاتی است که معامله در بورس دارد.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه، برای افرادی که می خواهند در بازار طلا سرمایه گذاری کنند تنوع ابزارهای بورس کالا کامل بوده و حمایت و فرهنگ سازی بیشتری در این خصوص صورت بگیرد زیرا در حال حاضر بسیار مهم است که افراد با این ابزارها آشنا باشند و نحوه استفاده از آن را بدانند بنابراین جادار ابزارهای مالی بازار سرمایه در دروس دبیرستان و دانشگاه گنجانده شود.

دارابی ادامه داد: مزیت مهم دیگر گواهی سپرده شمش طلا این است که سرمایه های خرد هم می تواند وارد این بازار شود به طوری که در بورس کالا هر گواهی معادل یک دهم گرم طلاست لذا به سرمایه گذار این امکان داده می شود که بدون نیاز به نقدینگی بالا و با حدود ۳۰۰ هزار تومان سرمایه، در این بازار وارد شود در حالیکه در بازار سنتی اینطور نیست.

دارابی افزود: به دلیل اینکه برای خرید سکه و طلا گرایش به بازار سنتی بیشتر است، حساب

می تواند در هر شرایطی عرضه کنند یا خریدار باشند. دارابی عنوان کرد: موضوع بعدی، امنیت و نگهداری گواهی سپرده شمش طلا است به طوری که گواهی، قابلیت دزدیده شدن ندارد اما همواره برای نگهداری با خرید و فروش سکه و طلا، در دسرهای امنیتی وجود دارد؛ از طرفی در بورس کالا افرادی می توانند پول خود را با هر مبلغی و بدون محدودیت دریافت یا پرداخت کنند. ولی در بازار سنتی به دلیل محدودیت های نقل و انتقال پول این موضوع برای اعداد بالاتر از ۲۰۰ میلیون تومان به آسانی امکان پذیر نیست؛ بنابراین از هر نظر معاملات طلای بورسی بهتر از بازار سنتی عمل می کند.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه، از سوی دیگر وقتی معاملات آپشن و فیوچرز در حوزه طلای بورسی وارد می شود، عملکردها بسیار

کارشناس بازار سرمایه معتقد است؛ خرید و فروش گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالا از همه لحاظ نسبت به معامله در بازار سنتی طلا برتری دارد و اگر عموم مردم با مزایای طلای بورسی آشنا شوند دیگر سراغ بازار سنتی نخواهند رفت.

همایون دارابی با اشاره به مزایای معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالای ایران گفت: در معاملات بورس کالای قواعدی وجود دارد که شرایط به مراتب بهتری برای سرمایه گذاران به نسبت بازارهای سنتی فراهم می شود که در حوزه طلا نیز شاهد این موضوع هستیم.

وی با اشاره به اینکه در این باره چند نکته قابل طرح است، افزود: موضوع اول، ابهام در فرآیند قیمت طلا در بازار سنتی است به طوری که وقتی برای خرید طلا یا سکه به بازار یا صرافی می رویم، اختلاف قیمت شدیدی را مشاهده می کنیم به طوری که طلا معمولاً ۳۰۰ هزار تومان ارزان تر خریداری شده و گران تر به فروش می رسد، در صورتی که تفاوت قیمتی در بورس کالا وجود ندارد زیرا خریدار و فروشنده در بازار ثانویه دو فرد عادی هستند که مستقیم و بدون واسطه با یکدیگر معامله می کنند. تنها هزینه ای که در این معاملات پرداخت می شود ۲۴ در ده هزار ارزش معامله است که هم خریدار و هم فروشنده پرداخت می کنند. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: دومین موضوع این است که در بازار سنتی اگر معاملات دچار نوسان قیمت شود، صراف یا طلا فروشی می تواند سکه را از شما خریدار نکند و از فروش آن امتناع کند؛ در صورتی که در بورس کالا همیشه برای گواهی سپرده، خریدار و فروشنده وجود دارد ضمن اینکه حضور بازرگان ها نیز به این موضوع عمق بیشتری می دهد و بازرگان ها

## راه اندازی صندوق املاک، فولاد و مس در دستور کار بورس کالا

مورد اقبال سرمایه گذاران نیز خواهد بود، از برنامه های مهم و در دست اقدام است.

## اوراق سلف ارزی راهی برای پوشش ریسک نوسانات ارزی

مدیر بازارهای مشتقه و صندوق های کالایی بورس کالای ایران در بیان دیگر برنامه های توسعه ای گفت: بورس کالا به منظور تامین مالی ارزی تولیدکنندگان نیز ابزار اوراق سلف ارزی را پیشنهاد داده که با توجه به درخواست های موجود پس از اخذ مجوزهای لازم، این اوراق نیز قابلیت انتشار خواهد داشت. این ابزار هم تولیدکننده و هم سرمایه گذار را نسبت به نوسانات ارزی محافظت می کند.

آراسته یکی از رویکردهای جاری مهم در افزایش اقبال سرمایه گذاران برای حضور در بازارهای بورس کالا و جذب نقدینگی حداکثری و افزایش منافع عمومی را تسهیل به کارگیری ابزارهای معاملاتی و ایجاد امکانات جدید و توسعه و تعمیم بازارها و ابزارهای فعلی دانست و گفت: در حال حاضر با تکمیل زنجیره ابزارهای مالی بر روی دارایی ها و فراهم شدن زیرساخت های فنی معاملاتی برای پیاده سازی استراتژی کاورد کال در بازار شمش طلا و گواهی سپرده سکه طلا و صندوق های کالایی، حجم معاملات سرمایه گذاران در این بازارها افزایش پیدا کرده است.

وی تاکید کرد: بورس کالای ایران سعی دارد که در آینده نزدیک با فراهم کردن امکان اتخاذ سایر استراتژی های معاملاتی عمق بازارها را افزایش دهد. با افزایش امکانات و تسهیلات معاملاتی برای سرمایه گذاران بویژه در بازار مشتقه می توان انتظار داشت تا حد قابل قبولی از خروج سرمایه جهت فعالیت در بازارهای جهانی مانند کریپتو و فارکس که عموماً سرمایه گذاران را با ریسک های متعددی روبرو می کند جلوگیری شده و به مرور نقدینگی بیشتری به سمت بازارهای مالی و مشتقه رسمی کشور در بورس کالای ایران که بازارهای شفاف، قانونی و معاف از مالیات هستند، جذب شود.

املاک و مستغلات از جمله بازارهای مهم در کشور است که همواره حجم زیادی از نقدینگی کشور را به خود اختصاص داده است. براساس آیین نامه اجرایی مولدسازی اموال مازاد دولت، عرضه و مولدسازی املاک و مستغلات در اختیار دولت در بستر بورس کالای ایران یکی از راهکارهای مناسب جهت هدایت نقدینگی به این بخش است.

مدیر بازارهای مشتقه و صندوق های کالایی بورس کالای ایران درباره مزیت راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری در حوزه املاک و مستغلات گفت: از آنجایی که املاک و مستغلات دولتی دارای ارزش بالایی هستند و امکان خرید آن توسط سرمایه گذاران خرد مقدور نیست بنابراین بورس کالای ایران با عرضه املاک و مستغلات دولتی در قالب صندوق املاک و مستغلات امکان فعالیت سرمایه گذاران و عموم مردم با سرمایه اندک را نیز در این بخش فراهم خواهد کرد. دولت نیز از این طریق امکان واگذاری و مولدسازی اموال مازاد خود را خواهد داشت.

وی افزود: صندوق های املاک و مستغلات در بستر بورس کالای ایران برای سایر نهادهای عمومی غیردولتی نیز به منظور ساماندهی به اموال تحت مدیریت و بهره گیری از ظرفیت جذب نقدینگی بسیار بالا قابل بهره برداری خواهد بود.

به گفته آراسته، استفاده از بستر تامین مالی جمعی برای تامین مالی پروژه های ساختمانی و غیرساختمانی نیز از طریق صندوق زمین و ساختمان و صندوق پروژه در بستر بورس کالای ایران فراهم است.

وی در خصوص دیگر برنامه های توسعه ای بورس کالا در حوزه صندوق های کالایی اظهار داشت: گسترش صندوق ها از طریق تأسیس صندوق های کالایی مس و فولاد و همچنین ایجاد زنجیره ای از ابزارهای مشتقه در خصوص کالاهای مس و فولاد که دو محصول صنعتی منحصر در بازار کالایی کشور است و

علاوه بر ایجاد بازاری شفاف برای محصولات مختلف در راستای وظیفه ملی خود مبنی بر کمک به اقتصاد کشور، نقش مهمی در سیاست گذاری های کلان کشور بویژه در سیاست های پولی دارد. اظهار داشت: در حال حاضر بورس کالای ایران با جذب بیش از ۶۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی در بازارهای مالی، مشتقه، صندوق های کالایی، گواهی سپرده و نیز بازار تامین مالی از طریق اوراق سلف موازی کمک شایانی به جذب نقدینگی سرگردان کشور داشته است.

## هدف گذاری ۱۰۰ همتی تا پایان سال

وی به برنامه های آتی بورس کالای ایران در راستای کمک به جذب نقدینگی سرگردان به بازارهای رسمی اشاره کرد و گفت: هدف گذاری بورس کالای ایران تا پایان سال جاری جذب ۱۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی سرگردان به سمت بازارهای اوراق بهادار کالایی است که این مهم با توسعه و گسترش بازارهای موجود و نیز ایجاد ابزارها و امکانات جدید محقق می شود؛ با این اتفاق، از ورود این حجم از نقدینگی به بازارهای غیررسمی ارز و طلا و تشدید تورم در کشور جلوگیری می شود.

## اعلام ۴ برنامه توسعه ای جدید

مدیر بازارهای مشتقه و صندوق های کالایی بورس کالای ایران در خصوص برنامه های این بورس برای هدایت نقدینگی های سرگردان به سمت بازارهای اوراق بهادار کالایی و با هدف تامین مالی گفت: اهم اقدامات در دستور کار بورس کالای ایران راه اندازی صندوق املاک و مستغلات، صندوق های کالایی مس و فولاد، انتشار اوراق سلف ارزی و توسعه بازارهای موجود و تسهیل امر سرمایه گذاری برای عموم است.

## تامین مالی بازار املاک و مستغلات به مدد صندوق ها

آراسته در ادامه به بازار مسکن نیز اشاره کرد و در خصوص تامین مالی حوزه املاک و مستغلات از بستر بازار سرمایه گفت: بازار

مدیر بازارهای مشتقه و صندوق های کالایی بورس کالا با اعلام خبر جذب ۶۵ همت نقدینگی در بازارهای مالی و مشتقه بورس کالا از ابتدای سال تاکنون گفت: هدف گذاری بورس کالا جذب ۱۰۰ همت نقدینگی به بازارهای مالی و مشتقه رسمی کشور در راستای نقش آفرینی در سیاست گذاری های کلان است که این مهم از ورود این حجم از نقدینگی به بازارهای غیررسمی ارز و طلا و همچنین خروج سرمایه جهت فعالیت در بازارهای جهانی مانند کریپتو و فارکس جلوگیری می کند.

رحمان آراسته از برنامه های توسعه ای بورس کالا به منظور جذب ۱۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی سرگردان به سمت بازارهای اوراق بهادار کالایی با استفاده از توسعه و گسترش بازارهای موجود و نیز ایجاد ابزارها و امکانات جدید از جمله راه اندازی صندوق های املاک و مستغلات و نیز صندوق های مبتنی بر کالاهای پراقبال از جمله مس و فولاد در بورس کالا خبر داد.

وی با بیان اینکه بورس کالای ایران به عنوان یکی از ارکان اصلی بازار سرمایه در سال های گذشته در ایجاد شفافیت قیمتی در بازار کالا نقش مهم و اساسی داشته است، گفت: در حال حاضر انواع مختلفی از کالاها و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بازارهای فیزیکی، مشتقه، صندوق های کالایی، گواهی سپرده کالایی در بستر بورس کالا مورد معامله و تبادل بین فعالان بازارهای کالایی و سرمایه گذاران قرار می گیرد؛ این بازارها شرایط مناسب و منحصریفردی را برای ذائقه های مختلف معاملاتی و سرمایه گذاری ایجاد کرده اند.

وی افزود: علاوه بر بازارهای ذکر شده، بازار تامین مالی مانند تامین مالی از طریق اوراق سلف موازی برای تامین مالی شرکت ها، پروژه ها و کارآفرینان در یک سو و مشارکت عمومی در سرمایه گذاری مستقیم در صنعت وجود دارد.

## جذب ۶۵ همت نقدینگی به بازارهای مالی و مشتقه

آراسته با اشاره به اینکه بورس کالای ایران

## با چهار محصول جدید سایپا آشنا شوید

## چهارگانه تازه سایپا برای بازار ایران

گروه خودروسازی سایپا در گام بعدی توسعه سبد محصولاتش اطلس، سهپند، آریا و شاهین پلاس را به بازار عرضه خواهد کرد.

سایپایی ها تا چند سال پیش تنها با تولید پریرید در تیراز گسترده و محصولات پلتفرم X200 نظیر تیا سید محصولات کم تنوعی را ارائه می کردند اما با آغاز طراحی و توسعه محصولات جدید این خودروساز هم اکنون سبد گسترده‌ای از محصولات در کلاسهای مختلف را آماده عرضه به بازار کرده است که با چهار محصول جدید این تنوع بیشتر از گذشته خواهد شد و می تواند موجب نقش آفرینی پرزگ این خودروساز در بازار داخل و حتی مقاصد صادراتی باشد.

## آریا

آریا، نخستین کراس اوور بومی سایپا است که مدتی از رونمایی اولیه آن می گذرد و در این زمان این خودروساز اقدام به تولید آزمایشی و تلاش برای بلوغ این محصول کرده است تا در زمان ورود نخستین کراس اوور بومی این شرکت به بازار همه چیز برای تمایز آن فراهم باشد. آریا قرار است از پیشرفته‌ترین تنفس طبیعی با تزریق مستقیم سوخت نیرو بگیرد که حداکثر توان به ۱۴۷ اسب بخار می رسد و حداکثر گشتاورش حدود ۲۰۴ نیوتون متر است. پیشرفته‌ترین موتور ۲ لیتر و سیستم تزریق سوخت مستقیم GDI است که حداکثر توانش با تنفس طبیعی به ۱۴۷ اسب بخار و حداکثر گشتاور آن به ۲۰۴ نیوتون متر می رسد. همچنین تیموری وعده طراحی نسخه هایبرید کراس اوور آریا را داده که بر اساس شنیده‌ها احتمالاً بخش پیشرفته‌ترین این خودرو از نوع سری ۴.۱ کمپانی DAE با حجم ۱.۶ لیتر و حداکثر توان ۱۲۱ اسب بخار است. کمپانی DAE یا Dongan auto engine co چین با سابقه فعالیت بیش از ۷۰ سال در زمینه طراحی و تولید گیربکس و پیشرفته در تنوع گسترده مشغول فعالیت است و بخش عمده نیاز خودروسازان چینی را تامین می کند. پایه بسیاری از پیشرفته‌ها و گیربکس های این شرکت الگو گرفته از تولیدات میتسوبیشی است و این شرکت موفق به توسعه پیشرفته و گیربکس های به روز و جدیدی شده تا که می تواند به تنوع قوای محرکه گروه خودروسازی سایپا نیز کمک بسزایی کند. گروه خودروسازی سایپا در راستای همکاری جدید با کمپانی DAE و پیشرفته‌های جدیدی که با همکاری مگاموتور توسعه داده آینده روشنی را ترسیم کرده که در کنار تنوع کلاس محصولاتش از کلاس B تا کراس اوور و سدان کلاس C می تواند جلوه تازه‌ای از محصولات بومی صنعت خودرو

ایران را به نمایش بگذارد. همچنین شنیده‌ها حاکی از آن است که آریا احتمالاً با گیربکس ۶ سرعته اتوماتیک AT ورودش را به بازار آغاز خواهد کرد. استفاده از پلاستیک نرم و باکیفیت برای تریم داخلی آریا، وعده جالب توجه دیگر تیموری، مدیرعامل سایپا است که این خودرو را به طور کلی از خانواده شاهین و دیگر تولیدات صنعت خودرو ایران تاکنون متمایز می کند. آریا تا اینجا کار، مدرن ترین، قوی ترین و باکیفیت ترین خودرو بومی جدید صنعت خودرو ایران است و به نظر می رسد در نسخه پایه این خودرو شاهد امکاناتی نظیر دو کیسه هوا، سانروف، استارت دکمه‌ای، تریم داخلی چرم مصنوعی، کروز کنترل، نمایشگر لمسی، GPS، سنسور فشار باد تایرها، آینه‌های تاشو برقی، دوربین و سنسور پارک عقب، سنسور نور، تهویه اتوماتیک، فرمان کمکی برقی و... باشیم و در تیپ فول نیز امکاناتی مانند کیسه هوای جانبی، سامانه کنترل پایداری الکترونیکی، سامانه کنترل شروع حرکت در سربالایی، رادار نقطه کور، دوربین ۳۶۰ درجه و... به اولین کراس اوور بومی ایران اضافه شود.

## شاهین پلاس

شاهین پلاس از پیشرفته‌ترین جدید ME16 بهره می برد که حداکثر توان آن به حدود ۱۱۵ اسب بخار می رسد و حداکثر گشتاورش ۱۴۷ نیوتون متر است و این پیشرفته‌ترین ۱.۶ لیتری ۱۶ سوپاپ جدید سایپا که روی کادیلو و سیترون M۴۴ نیز نصب شده میم روغن و دینام متفاوتی نسبت به موتور EC۵ سیترون دارد و قدرت و گشتاور بهتری نسبت به TU۵ پلاس ایران خودرو تولید می کند. سایپا در نسخه پلاس شاهین بر خلاف نسخه اتوماتیک، گیربکس ۶ سرعته اتوماتیک DAE را انتخاب کرده است.

## اطلس

جدیدترین نماد بلوغ توسعه محصولات با پلتفرم X200 در سایپا، محصول جدید کراس لوک اطلس است. همه تیپ های اطلس همانند تیپ G از پیشرفته‌ترین بهبود یافته ۱.۵ لیتری M1۵GSI نیرو می گیرند که حداکثر توان آن به ۹۰ اسب بخار و حداکثر گشتاورش به ۱۳۷ نیوتون متر می رسد. این پیشرفته‌ترین سیستم زمان بندی متغیر سوپاپ ها مجهز شده و مصرف سوخت خودرو نسبت به کوئیک و پیشرفته قبلی تا حد زیادی کاهش پیدا کرده و در سیکل ترکیبی به ۶.۹۳ لیتر در صد کیلومتر رسیده است. سیستم ترمز این خودرو همانند کوئیک و تیا در جلو دیسکی و عقب کاسه ای است و در این زمینه ارتقائی به چشم نمی خورد. رینگ در همه نسخه



های کوئیک اعم از G، L و S از نوع ۱۴ اینچی فولادی است و تنها در تیپ E شاهد استفاده از رینگ ۱۴ اینچی آلومینیومی در این خودرو هستیم. اطلس تیپ G از گیربکس ۵ سرعته دستی بهره می برد و تیپ E و L این خودرو از نوع اتوماتیک با گیربکس اتوماتیک CVT با قابلیت تعویض ۶ سرعته دستی هستند. همچنین سیستم کمکی فرمان در تیپ های اتوماتیک این خودرو از نوع برقی و در نوع دستی از نوع هیدرولیک است. از مهمترین امکانات رفاهی اطلس تیپ G می توان به سیستم کنترل کشش TCS، کنترل الکترونیکی پایداری ESC، سیستم کمکی شروع حرکت در سربالایی HSA، تهویه مطبوع نیمه اتوماتیک، غربیلک فرمان D تاپ، کنترل فشار باد تایرها، چراغ های اتوماتیک، نمایشگر ۷ اینچ، دوربین عقب، سانروف و سقف بارنگ متمایز از بدنه اشاره کرد. همچنین در نسخه های اتوماتیک اطلس قرار است علاوه بر این آپشن ها مواردی همچون صندلی راننده با گرم کن، شیشه دودی عقب، سنسور باران، هشدار نقاط کور BSD، توییتور سیستم صوتی، کروز کنترل، ورود و استارت بدون کلید و محدودکننده سرعت نیز اضافه شود.

## سهپند

سهپند پارس خودرو حاصل تغییرات و به روزرسانی پلتفرم X200 سایپا با همراهی موتور M1۵+ است که به زودی با دو گیربکس دستی و اتوماتیک به بازار عرضه خواهد شد. سهپند پارس خودرو یک سدان کلاس B

به حساب می آید و به عنوان یک خودرو خانوادگی شناخته می شود. پارس خودرو برای این محصول علاوه بر امکانات رفاهی و ایمنی جدید، ظاهر و شخصیت متفاوتی نسبت به دیگر محصولات گروه سایپا را تولید کرده است. به علاوه اینکه استفاده از موتور M1۵+ که به تکنولوژی زمان بندی متغیر سوپاپ (VVT) مجهز است قدرت این موتور ۱.۵ لیتری تنفس طبیعی را تا ۹۰ اسب بخار و ۱۳۷ نیوتن متر بالابرده است. از مهم ترین تغییرات پیشرفته جدید سهپند می توان به سرسیلندر و محفظه احتراق بهبود یافته، میل بادامک ارتقا یافته، بهبود عملکرد خنک کاری، منیفولد جدید، بهبود زاویه انژکتورها، کاهش اصطکاک رینگ ها، کاهش مصرف سوخت و افزایش نسبت تراکم از ۹.۷ به ۱۰.۵ با تغییر شکل سطح پیستون اشاره کرد. در بخش فنی استفاده از سیستم زمان بندی متغیر سوپاپ ها VVT و دریچه گاز برقی موجب عملکرد بهتر موتور و کاهش مصرف سوخت و آلایندگی شده است. همچنین وجود سیستم کنترل پایداری الکترونیکی ESC موجب افزایش چشمگیر پایداری خودرو در ترمز گیری و یا مسیرهای منحنی یا لغزنده می شود. سیستم پایش فشار باد لاستیک ها TPMS و نشانگر تعویض دنده از دیگر تجهیزات استاندارد سهپند در تمام تیپ های آن است. طراحی درب موتور و سیر جلوی خودرو نیز به گونه ای است که مطابقت کامل با استانداردها حفاظت از عابر پیاده PPS دارد.

## در گفت وگو با تحلیلگر بازار سرمایه بررسی شد

## چرا آیین نامه بازارگردانی نیازمند تغییر است؟



بر اساس تعریف بازارگردان در قانون بازار اوراق بهادار، بازارگردان کارگزار معامله‌گری است که با هدف افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و محدود کردن دامنه نوسان فعالیت می کند. در این تعریف اهداف بازارگردانی هم معرفی شده‌اند که عبارت‌اند از تنظیم عرضه و تقاضا، افزایش نقدشوندگی و تحدید یا محدود کردن دامنه نوسان. در حقیقت، بازارگردان بورس یک فرد خاص نیست، بلکه شرکت‌هایی هستند که تنها به دلیل کسب سود، در بازار بورس سهام نمی خردند. اتفاقاً این معاملات در اغلب موارد، سود بسیار کمی برای شرکت به همراه دارد، اما فعالیت بازارگردان‌ها موجب می شود که قیمت‌ها کمتر دچار نوسان شوند.

بازارگردان قدرت مالی بالایی در اختیار دارد و با دارا بودن دارایی، اوراق بهادار، اختیارات و البته دانش کافی در این حوزه فعالیت می کنند. به این صورت موظف است روزانه تعداد مشخصی سهم را خرید و فروش کند.

به طور خلاصه، بازارگردان دقیقاً برعکس بازار قدم می بردارد. اگر بازار به سمت خرید برود، او می فروشد و اگر بازار بفروشد، سهم می خرد. هدف این است که میزان نقدشوندگی را بالا ببرد و یک ثبات قابل قبولی در بازار ایجاد کند.

یک کارشناس بازار سرمایه در این باره گفت: بودجه صندوق های بازگردانی به کمک سرمایه‌گذاران حقوقی تامین می شود. اگرچه افراد حقیقی نمی توانند سرمایه خود را وارد این صندوق ها کنند، وجود آنها برای اشخاص حقیقی فعال در بورس، بسیار مهم و مفید است. صندوق ها کمک می کنند تا در قیمت‌ها دستکاری نشده و از اشتباهات سودجویانه نیز جلوگیری شود.

مجتنی دانشی ادامه داد: بازارگردانان می توانند با کنترل نوسانات بازار، به افراد فعال در حوزه بورس کمک کنند تا از تغییرات قیمت درست و ملایم، سود خود را دریافت کنند. بازارگردانی یک امر تخصصی است و نیاز دارد که بازارگردان‌ها همیشه در حال پایش بازار باشند. رفتار و اقدام به موقع و به جای بازارگردانان می تواند جلوی ضررهای ناشی از رفتارهای هیجانی را بگیرد و فرد سرمایه‌گذار را به سود بالاتر برساند.

وی افزود: اگرچه دستورالعمل بازارگردانی در کشور تطابق بالایی با استانداردهای جهانی دارد، اما به نظر می رسد آنچه در عمل از بازارگردان‌ها خواسته می شود، بیش از آنکه در راستای حمایت از بازار باشد نمودی از بازسازی است. به گونه‌ای که در حال حاضر بازارگردان‌ها در زمانی که بورس درگیر صف‌های خرید است، در نقش فروشنده ظاهر می شوند و با فروش سهام، نقدشوندگی آن را افزایش می دهند و در بازاری که درگیر صف‌های فروش است نیز به صورت روزانه به خرید سهام شرکت اقدام می کنند. دانشی تأکید کرد: اینکه سازمان بورس به جای اصلاح آیین

## روند میان مدت «پکویر»



[علی هدیه]  
تحلیلگر بازار سرمایه  
Ali.hediyeh@gmail.com

اولین هدف قیمتی در نظر گرفته خواهد شد. هدف قیمتی مذکور تا نیمه دوم سال جاری معتبر خواهد بود و سطح حمایتی ۵۸۰ الی ۵۶۰ تومان نیز به عنوان محدوده حد ضرر در نظر گرفته خواهد شد.

در نمودار تعدیل نشده مهمترین مقاومت پیش روی سهم از منظر سطوح مقاومت استاتیک، کلاستر ۱۱۵۰۰ الی ۱۲۰۰۰ تومان بوده که با شکست خط روند مقاومتی رسم شده، سطح مذکور به عنوان



## رونمایی از ۳ قرارداد جدید خودرویی در آینده‌های نزدیک

عضو هیات مدیره انجمن صنایع همگن نیرو محرکه گفت: ۳ قرارداد جدید خودرویی در آینده‌های نزدیک رونمایی می شود.

ابراهیم دوست‌زاده با اشاره به اقدامات این انجمن در شش ماهه نخست امسال، افزود: شرکت در نمایشگاه قطعات خودروی روسیه در دومین سال متوالی یکی از بزرگترین رویدادهای ما به حساب می آید چراکه در این نمایشگاه توانایی‌های قطعات داخلی به نمایش گذاشته شد. او از انجام ریزنی‌ها و مذاکرات در مدت زمان برگزاری این نمایشگاه خبر داد و گفت: هم‌اکنون سه قرارداد برای اجرا در دست داریم که در زمان مناسب رونمایی می شود. عضو هیات مدیره انجمن صنایع همگن نیرو محرکه و قطعه‌سازان خودرو، صادرات برخی قطعات به کشور روسیه در سال گذشته را از دیگر برنامه‌های این انجمن ذکر کرد و افزود: بازار روسیه به دلیل ایدئولوژی‌های اقتصادی و سیاسی یکی از مهم‌ترین بازارهای هدف به حساب می آید. دوست‌زاده، همکاری با یکی از شرکت‌های خوروسازی را برنامه دیگر این انجمن دانست و ادامه داد: در جلسه‌ای که اخیراً با یکی از شرکت‌های معتبر خودروسازی در کشور روسیه به نام (نامی اتوموتیو)

داشتیم، قرار شد در قالب یک قرارداد رسمی همکاری‌های خود را توسعه دهیم. او در خصوص درصد رشد مبالغ قرارداد در شش ماهه نخست سال نیز اظهار داشت: اولین فاز قراردادهای منعقد در طول نمایشگاه بیش از ۲۰۰ میلیون یورو بوده است در حالی که مجموع مبالغ حاصل از قراردادهای در سال گذشته به ۷۰۰ میلیون یورو رسید. عضو هیات مدیره انجمن صنایع همگن نیرو محرکه و قطعه‌سازان خودرو با بیان اینکه آینده قابل قبولی را برای صنعت قطعه‌سازی کشور متصور هستیم، بیان کرد: در یکسال گذشته مشکلات عدیده‌ای در بحث صادرات قطعات به روسیه داشتیم که با ریزنی‌های صورت گرفته بسیاری از آنها رفع شده به نحوی که در این باره می توان به تبادلات بانکی، گمرکی و حمل و نقل اشاره کرد. دوست‌زاده در پایان با اشاره به کشورهای هدف انجمن صنایع همگن نیرو محرکه و قطعه‌سازان برای گسترش سطح صادرات نیز گفت: آفریقای جنوبی، حاشیه خلیج فارس و ترکیه از جمله کشورهای هدف ما برای صادرات هستند که هم‌اکنون ریزنی‌هایی با آنها صورت گرفته اما برای تحقق اهداف مورد نظریان‌مندی زمان و پیگیری‌های متعدد هستیم.

www.asrebazar.com

## نگاه

## چرا p/e شرکت‌ها به کف رسیده است؟

[محمد رحمانی]  
کارشناس بورس

پس از ۱۷ اردیبهشت ماه امسال، شاهد شروع یک سیکل نزولی بودیم که در کاهش شدید قیمت‌ها و همچنین ارزش معاملات بازار سرمایه خود را نشان داد، به شکلی که در حال حاضر ارزش معاملات کمتر از یک سوم

پیک‌هایی است که در اردیبهشت ماه ثبت کرده بود. همین عامل باعث شده است که خبرهای بد سیاسی و اقتصادی خود را به شدیدترین شکل ممکن در کاهش شدید ارزش مارکت کپ شرکت‌های بورسی و سهام این شرکت‌ها در بازار نشان دهند. طبق گزارشات قبلی هشدارهای لازم و کافی راجع به این سناریو داده شده بود، چند عامل اصلی باعث رقم خوردن این سناریو در بازار شده است. اولین عامل فروش بیش از انتظار نفت کشور بود که باعث شد انتظارات تورمی و نیز توقعی که از رشد دلار در نیمه دوم سال داشتیم به شدت کاهش پیدا کند، همچنین تثبیت نرخ دلار نیمایی که کمتر کسی می‌توانست چنین انتظاری داشته باشد بعد از ده ماه حوالی ۳۷.۵۰۰ و ۳۸.۵۰۰ تومان که استارت این نرخ زده شده بود که باعث عدم افزایش نرخ فروش عمده شرکت‌های بورسی شد، سیاست‌های انقباضی و افزایش سود در بازار اوراق و بین بانکی، دیگر عاملی بود که باعث رقم خوردن این رکود در بازار سرمایه و نیز در بقیه بازارهای سرمایه‌گذاری کشور شد.

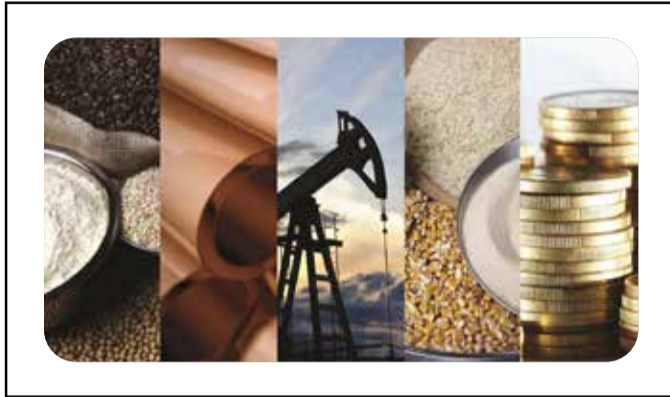
از عوامل دیگر می‌توان تشدید قیمت گذاری دستوری که اوج آن را در صنعت خودرو مشاهده می‌کنیم و نیز عدم قطعیت‌های قانونی در رابطه با مباحث مختلفی که بر سودآوری شرکت‌ها تأثیرگذار است را نام برد، به عنوان مثال معلوم نیست نرخ خوراک شرکت‌ها با چه فرمولی می‌خواهد مشخص شود کما اینکه در گزارشات شش ماهه دیدیم که کماکان شرکت‌ها بر حسب نرخ ثابت هفت هزار تومان گزارش کرده اند یا فرمول پالایشی‌ها که با گذشت هشت ماه از سال، فرمول شش ماهه اول امسال هنوز ابلاغ نشده یا شایعاتی که هر چند وقت در رابطه با بورس کالا و خروج بعضی از اقلام از آن جا به گوش می‌رسد، همچنین ریسک سیاسی اخیر در رابطه با غزه و اسرائیل پازل را برای کاهش‌هایی که داشتیم تکمیل کرد، با گذشت هشت ماه از این تحولات شاهد اصلاح ۴۰ تا ۵۰ درصدی عمده بازار هستیم نمودهای بیشتر و نیز نمادهایی کمتر به شکلی که در شاخص کل ۲۳ درصد و شاخص هم وزن ۲۵ درصد نسبت به سقف‌های خود اصلاح داشتند.

عواملی نظیر گزارشات شش ماهه که در بازار تجربه کردیم باعث شده p/e/cهای تحلیلی شرکت‌ها به محدوده کف آبان ماه سال ۱۴۰۱ نزدیک شود، بازار امروز ما را بیش از هر چیزی به یاد آبان ماه سال ۱۴۰۱ می‌اندازد ضمن اینکه به مرور به لحاظ زمانی در حال نزدیک شدن به فصل مجامع هستیم و به مرور نیز تحلیلگران سود مجامعی که در دل شرکت‌ها است را لحاظ خواهند کرد، ضمن اینکه با مشاهده جرات‌ها می‌توان گفت که بازار به اواخر سیکل زمانی و قیمتی خود نزدیک شده است، همه این‌ها در کنار هم نشان می‌دهد آن ریسکی که قبلاً گوشه‌گرد کرده بودیم در بازار تخلیه شده و با کاهش شدید قیمت‌ها و همچنین گذشت زمان با بازار undervalue طرف هستیم کما اینکه در اردیبهشت ماه اشاره شد که بازار overvalue نسبت به مفروضات در حال معامله است اما اکنون پایین‌تر از ارزش ذاتی ارزیابی می‌شود و در چنین فضایی بازار پتانسیل دادن گین دلاری را به مرور خواهد داشت و نیز می‌توان گفت در شاخص‌ها و مخصوصاً در سهام شاهد این خواهیم بود که نسبت به قیمت فعلی دلار، در شش ماه و ۱۲ ماه و همچنین ۱۸ ماه آینده شاخص‌ها و بازار شاهد برتری خواهند بود.

در حال حاضر صندوق‌های اهرمی گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری ارزیابی می‌شوند. صندوق‌های اهرمی می‌توانند بازدهی بالاتر از بازده عادی را با توجه به داشتن اهرم به ما بدهند ضمن اینکه نمادهای کوچک که با توجه به گزارشات شش ماهه و نیز گزارشات ماهیانه، p/e/cهای تحلیلی نزدیک ۴ الی ۶ دارند در دادن بازده نسبت به عموم بازار برتری خواهند داشت. در چنین فضایی داشتن حدود ۷۰ درصد سهم و ۳۰ درصد نقدینگی راجعت استفاده در قیمت‌های پایین‌تر توصیه می‌شود. همچنین استفاده از اعتبارات در صورت اطمینان از صعودی شدن بازار و بالا رفتن ارزش معاملات، مخصوصاً برای مبتدی‌ها پیشنهاد می‌شود که نهایتاً چنین ترکیب پرتفوی و مدیریت سرمایه‌ای با خشنودی سرمایه‌گذار به اتمام می‌رسد.

## تحولات سیاسی چه تاثیری بر قیمت کالاهای اولیه گذاشت؟

## شعله‌ور شدن آتش جنگ در بازار کامودیتی‌ها



یک کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه افزایش قیمت کامودیتی‌ها با شروع تنش اسرائیل و فلسطین رخ داد، گفت: روند نرخ کامودیتی‌ها وابسته به تصمیم فدرال رزرو در خصوص نرخ بهره و شرایط تنش بین اسرائیل و فلسطین است. میثم علی محمدی در رابطه با تأثیر قیمت جهانی کامودیتی‌ها بر بازار سرمایه ایران، اظهار داشت: به طور میانگین تقریباً ۵۰ درصد بازار سرمایه ایران کامودیتی محور است که در این خصوص می‌توان به شرکت‌های فلزی، معدنی، پتروشیمی و... اشاره کرد، به همین منظور می‌توان گفت تغییرات مثبت یا منفی قیمت‌های جهانی تأثیر خود را بر قیمت سهام شرکت‌ها و بازار سرمایه می‌گذارند.

او افزود: قیمت جهانی کامودیتی تأثیر خود را در بحث صورت‌های مالی حوزه فروش نشان می‌دهد به نحوی که در این رابطه می‌توان به محدودیت صادرات شکر توسط کشور هند و افزایش قیمت فروش این محصول در بازارهای داخلی و خارجی اشاره کرد.

این کارشناس بازار سرمایه در ادامه با اشاره به

علی محمدی افزود: بر اساس بررسی‌های صورت گرفته در چند ماه اخیر، بازار سرمایه به سبب نقدینگی پایین و همچنین کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران در راستای مسائلی همچون (افشای نامه افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، افزایش نرخ بهره بین بانکی، بحث عوارض صادراتی و مالیات، تنش‌های موجود آمده در منطقه و...) واکنش

افزایش قیمت برخی کامودیتی‌ها، گفت: بر اساس بررسی‌های صورت گرفته در دو هفته اخیر قیمت کامودیتی‌هایی چون نفت و طلا به سبب اتفاقاتی که در منطقه رخ داد با افزایش نرخ مواجه شد، در حال حاضر برای بررسی ادامه روند نرخ کامودیتی‌ها باید منتظر تصمیم فدرال رزرو در خصوص نرخ بهره و شرایط تنش بین اسرائیل و فلسطین بود.

## در گفت وگو با کارشناسان مطرح شد

## خواسته فعالان صنایع بورسی از تدوین کنندگان بودجه

چالش کرده، بازار سرمایه ما را هم که پتروشیمی‌ها در آن نقش پررنگی دارند، تحت تأثیر قرار داده است. دبیرکل اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی تصریح کرد: قانون بودجه کشور، قانونی یک ساله است و مواردی همچون اصلاح نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و... باید در قانونی بلندمدت تر لحاظ شود. این درحالی است که در سال‌های گذشته این رویه در کشور باب شده که در قانون بودجه در مورد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها هم تصمیم‌گیری می‌شود که این نگاه کوتاه‌مدت به مسائلی از این دست، صنایع را دچار آسیب جدی خواهد کرد.

اسعدی با اشاره به وضعیت صادرات فرآورده‌های نفتی نیز گفت: در چند ماه گذشته ابلاغیه‌ای توسط ستاد مبارزه با قاچاق کالا و ارز صادر شده که از ۲۹ مرداد ماه تاکنون پیگیر اصلاح آن بوده‌ایم و هنوز به نتیجه نرسیده‌ایم. ابلاغیه ممنوعیت صادرات فاکتسی‌تانک، صادرات روغن پایه ایران را دچار وقفه کرده و با این وضعیت، بخشی از بازار صادراتی را از دست خواهیم داد. برخی محصولات تولید شده توسط شرکت‌های عضو اتحادیه تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی در داخل کشور اصلاً بازار مصرف ندارد و باید به چین و هند صادر شود؛ اما این ابلاغیه موجب شده مخازن این شرکت‌ها پر شود و عملاً خطوط تولید در معرض توقف قرار بگیرد. بنابراین به نظر می‌رسد، این ابلاغیه هم هرچه زودتر اصلاح شود.

**مهمترین خواسته؛ شفافیت در قوانین و آزادسازی قیمت‌ها**

در این پیوند آشکان چهره‌نگار کارشناس بازار سرمایه نیز گفت: بهتر است دولت به جای مداخله در قیمت‌گذاری صنایع، پارانه حامل‌های انرژی آنها را قطع کرده و قیمت خوراک و حامل‌های سوخت را متناسب با قیمت‌های جهانی محاسبه کرده و قیمت‌گذاری را به مکانیزم بازار آزاد واگذار کند. عضو هیأت مدیره شرکت سیدگردان نوین‌نگر آسیا شفافیت در متغیرهای تأثیرگذار بر سودآوری

دیگری دانست و ادامه داد: رابطه با شرکت‌های پالایشی مشخص و شفاف نیست. حدود ۸۵ درصد از نفت خامی که در اختیار پالایشگاه‌ها قرار می‌گیرد، تبدیل به ۵ فرآورده اصلی و مابقی تبدیل به فرآورده‌های ویژه می‌شود و شرکت‌های پالایشی باید در کنار مشکلاتی همچون قیمت‌گذاری دستوری و تهاتر قیر و... از محل درآمدهای حاصل از تبدیل همین ۱۵ درصد نفت خام به فرآورده‌های ویژه، امورات خود را گذرانده و طرح‌های توسعه‌ای اجرا کنند. امیدواریم این حوزه هم مورد توجه قرار بگیرد.

وی افزود: سومین نکته، تعیین تکلیف وضع عوارض بر صادرات محصولات خام و نیمه خام است که در سه تا چهار سال اخیر برای بخش خصوصی تبدیل به معضل جدی شده است. تعداد اقلام لیست مواد خام و نیمه خامی که مشمول عوارض صادرات شده‌اند در بودجه ۱۴۰۲ بدون هیچ توجیهی به نظرات کارشناسی افزایش یافته و برخی از محصولات نهایی و مشتقات نفتی در این فهرست قرار گرفته‌اند که امکان تبدیل آن به محصولی با ارزش افزوده بالاتر در زنجیره تولید وجود ندارد. این بخش از بودجه تبدیل به چالشی برای صنایع پایین دستی نفت و گاز و پتروشیمی شده که باید اصلاح شود. فریدون اسعدی دبیرکل اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی با بیان اینکه در تدوین بودجه ۱۴۰۳ چند نکته باید مد نظر سیاست‌گذاران قرار بگیرد، گفت: اولین نکته، تعیین تکلیف بحث هدفمندی پارانه‌ها است. انتظار می‌رود دولت و مجلس شورای اسلامی سیاست‌های خود را در قبال پارانه‌های حوزه نفت و گاز و پتروشیمی مشخص کنند. بهترین روش، قیمت‌گذاری حامل‌ها به تناسب تورم (یا با فاصله منطقی با تورم) است تا بتوان رویه اصلاحی را انجام داد. وی افزود: همچنین انتظار می‌رود ارتباط هدفمندی پارانه‌ها با شرکت‌های عرضه‌کننده انرژی نظیر شرکت ملی گاز و شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی مشخص شود. نمی‌توان این شرکت‌ها را به اداره کلی برای تأمین منابع هدفمندی تبدیل کرد و موضوعات توسعه‌ای مربوط به این شرکت‌ها، با این شیوه اجرای هدفمندی معطل بماند. به عنوان مثال؛ با شیوه فعلی هدفمندی پارانه‌ها، به ازای هر متر مکعب گاز فروخته شده، به شرکت ملی گاز ۱۰۰ تومان پرداخت می‌شود. ضمن اینکه شرکت ملی گاز مطالبات قابل توجهی هم از مصرف‌کنندگان گاز دارد. این شیوه اداره شرکت‌های عرضه‌کننده انرژی دولتی، توسعه این حوزه و امنیت انرژی کشور را دچار مشکل می‌کند.

اسعدی، توجیه به حوزه پالایش و پخش را نکته

دبیر شورای عالی مناطق آزاد با اشاره به دو برنامه مهم مناطق آزاد و سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: یکی از این برنامه‌ها مربوط به تأسیس بورس بین‌المللی است که با سازمان بورس و اوراق بهادار همکاری خواهد داشت. برنامه دوم که هنوز به مرحله عملیاتی نرسیده، استفاده از ابزارهای متنوع بازار

## سازوکار استفاده از ابزارهای بازار سرمایه برای پروژه‌های مناطق آزاد

متنوع بازار سرمایه برای پروژه‌های مناطق آزاد است که سازوکارهای مربوط به آن در دبیرخانه در دست پیگیری است. وی با اشاره به اینکه مناطق آزاد یکی از بسترهای مهم برای جذب سرمایه است، گفت: مناطق آزاد بهشت سرمایه‌گذاران کشور محسوب می‌شود و برای اینکه موضوع ملموس‌تر شود بسته‌های سرمایه‌گذاری تعریف شده است.

سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: یکی از این برنامه‌ها مربوط به تأسیس بورس بین‌المللی است که با سازوکارهای شورای عالی بورس و سازمان اقدامات خوبی در این حوزه انجام شده است به‌گونه‌ای که هم‌اکنون ترکیب سهامداری آن مشخص شده است. عبدالملکی عنوان کرد: برنامه دوم که هنوز به مرحله عملیاتی نرسیده، استفاده از ابزارهای

سرمایه برای پروژه‌های مناطق آزاد است که سازوکارهای مربوط به آن در دبیرخانه در دست پیگیری است. حجت‌الله عبدالملکی با تأکید بر اینکه بازار سرمایه ظرفیت خوبی برای جذب سرمایه دارد، گفت: در سال‌های گذشته ابزارهای مالی بازار سرمایه توسعه یافته است.

وی با اشاره به دو برنامه مهم مناطق آزاد و سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: یکی از این برنامه‌ها مربوط به تأسیس بورس بین‌المللی است که با سازمان بورس و اوراق بهادار همکاری خواهد داشت. برنامه دوم که هنوز به مرحله عملیاتی نرسیده، استفاده از ابزارهای متنوع بازار

## P/E هر سهم فرز چقدر است؟

فروش کارشناسی شده شرکت پویا زرکان آق دره با نماد «فرز» برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۹۲۱۱۴۶۶ میلیون ریال است. شرکت پویا زرکان آق دره P/E سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ را مبلغ ۵.۹۸ واحد اعلام کرد. بر اساس بررسی گزارش صورت سود و زیان کارشناسی شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۹۲۱۱۴۶۶ میلیون ریال است و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۶۲۴۲۳۱۹ میلیون ریال پیش بینی شد. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۰۵۷۰۶۳ میلیون ریال بود. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت مبلغ ۱۳۵۷۲ ریال برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۷۶۱۵ ریال است. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۳۶۳ ریال بود.

## قاروم چقدر سود تقسیم کرد؟

گزارش صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۱/۰۴/۱۴۰۲ (حسابرسی شده) شرکت قند ارومیه با نماد «قاروم» منتشر شد.

شرکت قند ارومیه در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱/۰۴/۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۵,۲۷۸ ریال سود شناسایی کرده است، که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲۹ درصد افزایش داشته است. «قاروم» با سرمایه ثبت شده ۱۷۱,۶۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱/۰۴/۱۴۰۲ مبلغ ۱,۸۱۱,۵۲۷ میلیون ریال سود شناسایی کرده است.

## امید افزایش سرمایه را تصویب کرد

شرکت تامین سرمایه امید برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲ ۴۳ درصد افزایش سرمایه را در دستور کار دارد.

سرمایه فعلی شرکت ۱۵,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و درصد افزایش سرمایه شرکت ۴۳ درصد است. مبلغ افزایش سرمایه شرکت ۶,۵۷۹,۰۰۰ ریال است. محل تامین افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته: ۶,۵۷۹,۰۰۰ میلیون ریال است.

## افزایش در آمد غگیلا

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان با نماد «غگیلا» طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۲ معادل ۱,۰۴۶,۱۸۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است. شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۲ معادل ۱,۰۴۶,۱۸۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۲۴٪ افزایش داشته است.

«غگیلا» با سرمایه ثبت شده ۴۰۹,۳۳۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۲ مبلغ ۵,۷۸۰,۷۶۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۶٪ رشد داشته است.

## افزایش سرمایه وسکاب

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها ۱۰۰ درصد افزایش سرمایه را تصویب کرد.

سرمایه فعلی شرکت ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است. تعداد سهام قابل انتشار شرکت ۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم است. درصد افزایش سرمایه ۱۰۰ است. مبلغ افزایش سرمایه شرکت ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

موضوع افزایش سرمایه: حفظ و توسعه ارزش پرتفوی شرکت، اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج بابت شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه و سایر شرکت‌های سرمایه پذیر است. محل تامین افزایش سرمایه شرکت سود انباشته - ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (۱۰۰درصد) است.

## P/E سهم کاوه چقدر است؟

شرکت فولادکاوه جنوب کیش P/E هر سهم را برای سال ۱۴۰۲ مبلغ ۴.۳ واحد اعلام کرد.

شرکت فولادکاوه جنوب کیش P/E هر سهم را برای سال ۱۴۰۲ مبلغ ۴.۳ واحد اعلام کرد. فروش کارشناسی شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۳۷۱۹۵۴۳ میلیون ریال است. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۲۶۵۹۲۴۲ میلیون ریال است. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۴۶۱ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۰۵۶ ریال است. حاشیه سود ناخالص شرکت ۲۸ درصد است.

کارشناس بازارهای مالی گفت: تعدیل در سیاست‌های بانک مرکزی و دولت و همچنین افزایش صادرات و واردات و رفع تحریم‌ها می‌تواند باعث افزایش سودسازی و جهش بازار گردد. مهرناز سلطانی مدرس بازارهای مالی با بیان اینکه بازار بعد از روند نزولی که از اردیبهشت ماه آغاز شد، هنوز نتوانسته خود را پیدا کند و سرپا بایستد، اظهار داشت: بازار در این مدت زمان شش ماهه چند باری برای پیدا کردن خود تلاش کرد ولی موفق نبوده و مجدد به مدار نزولی بازگشته است، در این میان شایعات و خبرهایی مانند حذف قیمت گذاری دستوری، تجدید ارزیابی و... نیز مخابره شد اما گوش بازار به هیچ کدام بدهکار نبود، خودرویی‌ها به عنوان لیدر بازار ریزش‌های سنگینی داشتند و حتی اخبار و شایعات افزایش قیمت خودرو بر روی آنها تأثیر نداشت به شکلی که خودرو و حساسا تا کف خود حدود ۴۵ درصد ریزش داشتند، دلیل اصلی این امر نیز سیاست قفل کردن نقدینگی در سرمایه‌گذاری‌های درآمد ثابت بود. سلطانی با اشاره به اینکه سود اوراق دو ساله به ۲۶ درصد و سود بین بانکی به ۲۳.۷ درصد رسیده و برای بانک‌های شامل ناترازی این نرخ حدود ۲۷ درصد است، افزود: تأمین مالی در بخش خصوصی مانند تأمین سرمایه‌ها با سود ۳۵ درصد صورت می‌گیرد با این شرایط تقریباً می‌توان گفت نرخ بهره بدون ریسک چیزی حدود ۲۵ درصد است، یعنی در سهمی با P/E برابر چهار، چنانچه ریسک را هم به این عدد اضافه کنیم به P/E حدود پنج می‌رسیم، یعنی تنها سهم‌های با P/E زیر عدد پنج برای سرمایه‌گذاران کلان جذاب هستند البته تعداد این سهم‌ها کم نیست ولی به میزانی نیست که برای حرکت بازار کافی باشد.

این کارشناس بازارهای مالی همچنین ابراز داشت: سیاست انقباضی دولت می‌تواند ادامه دار باشد ولی در این صورت رکود حاکم بر کشور به تولید نیز سرایت می‌کند و در صورت سرایت این رکود به بخش تولید شاهد کاهش عرضه و مشکلات مدیردی خواهیم بود، مانند اتفاقات سال ۹۶ که کمبودها از لوازم خانگی تا دستمال کاغذی ادامه داشت، بنابراین با باید بانک مرکزی و دولت در سیاست‌های خود تعدیل ایجاد کند یا در نهایت به انفجاری شبیه به سال ۹۶ می‌رسیم، راه چاره دیگر باز شدن درب‌ها و افزایش صادرات و واردات و رفع تحریم‌ها است این اتفاق نیز می‌تواند باعث افزایش سودسازی و جهش بازار گردد. سلطانی با تأکید بر اینکه رکود ذکر شده علاوه بر بازار بورس به سایر بازارها از جمله دلار و مسکن نیز سرایت کرده است، تشریح کرد: اگرچه بازار دلار و بورس به برخی رخدادهای سیاسی مانند شروع جنگ غزه واکنش نشان دادند اما این واکنش‌ها باعث حرکت اصلی و بزرگ در بازارها نشد، رشد دلار و ریزش بورس طبیعی بود که البته رشد دلار بافت پس از آن جبران شد ولی بورس پس از وقایع سال ۹۹ به تمام رخدادهای واکنش داشته و ریزش‌های سنگینی را پس از جنگ تحمل کرد، با این همه به سراغ گزارش‌های برتر بازار می‌رویم و آنها را مورد بررسی قرار می‌دهیم؛

## گروه بانکی

سلطانی با اشاره به اینکه این گروه به جز چند بانک خاص بهترین گزارش‌های بازار را در اختیار داشتند، بیان کرد: وبملت، وپاسار، وتجارت، سامان و... همگی گزارش‌های خوبی را ارائه دادند، نسبت P/E در وبملت به عدد عجیب ۲۰.۷ رسید و این نسبت در بانک پاسارگاد برابر ۲۰.۷

## تحلیل گزارشات شش ماهه شرکت‌ها در گفت‌وگو با مهرناز سلطانی مدرس بورس

## کدام صنایع بورسی بیشترین سودسازی را دارند؟

رشد داشته و خزر نیز ۱۰۲ درصد رشد فروش داشته است، نماد جالب توجه دیگر این گروه خشرق بود که با رشد ۱۵۰ درصدی سود خالص همراه بود، نکته تحلیلی دیگر در این گروه این است که قیمت گذاری خودرو و حساسا و خپارس بیش از سودسازی بر مبنای ارزش‌گذاری است و به دارایی‌های آنها ارتباط تا سودسازی آنها ارتباط دارد.

## شیمیایی‌ها

سلطانی ضمن بیان این در گروه شیمیایی اوضاع چندان روپراه نیست و بعد از مشکلاتی که در حوزه نرخ خوراک ایجاد شد مشکلات همچنان ادامه دارد، افزود: شاید بهترین‌های این گروه دوده سازها باشند، هم خصوص هم شکرین افزایش ۱۰۴ درصدی سود خالص را در شش ماهه ابتدایی نسبت به مدت مشابه داشتند، سهم پتروشیمی مناسب دیگر این گروه شگویا بود که در شش ماهه سال پیش ۸۴۷ ریال سود ساخته بود و امسال به سود ۱۸۳۴ ریالی رسید یعنی ۱۱۷ درصد افزایش سود خالص.

## لاستیک سازها

این مدرس بازارهای مالی در ادامه با عنوان گروه لاستیک سازها، ابراز داشت: در این گروه نیز گزارش‌های خوبی ارائه شد و شاهد سهام بسیار خوبی در بین آنها هستیم، پکرمان، پتایر، پکوپیر، پلاسک و پلاست همگی شرایط خوبی دارند، در لاستیک سازها پکرمان رشد ۳۴۶۰ درصدی در سودآوری داشت و این میزان رشد در پکوپیر به ۲۴۵ درصد و در پتایر به ۶۸۲ درصد رسید نکته جالب توجه پلاسک و پلاست بودند که پلاسک از زیان ۱۲۵ تومانی به سود ۱۵ ریالی رسیده و پلاست نیز از سود ۷۸ تومانی به سود ۱۴۹ تومانی رسیده است یعنی ۹۰ درصد افزایش.

## سایر گروه‌ها

سلطانی با اشاره به سایر گروه‌های بازار گفت: در سایر گروه‌ها نیز شاهد نمادهای با عملکرد بسیار خوب هستیم، در حکتشی ارزش p/nav به حدود ۴۰ درصد رسیده است و از زیان خالص ۲۲۷ ریالی به سود شش ریالی رسیده که همین امر باعث تعدیل P/E به محدوده ۳.۷ شده است، در زقیام سود خالص ۱۰۸ درصد نسبت به مدت مشابه افزایش داشته و از ۱۴ تومانی به ۳۰ تومانی رسیده که ادامه این روند باعث تعدیل P/E فوروارد به عدد پنج خواهد شد، زشریف نیز با رشد ۷۷ درصدی سود خالص از محل سود عملیاتی از سود ۳۲۹ ریالی به ۵۸۹ ریال رسیده است.

وی در پاسخ به این سؤال که چرا با این همه گزارشات خوب این سهم‌ها همچنان نزولی هستند، گفت: چنانچه دقت کنید در سهم‌های ذکر شده ریزش خاصی نداریم و اکثر در این مدت درجا زده اند، جهت کلی بازار در جهت حرکت سهم تأثیرگذار است، نمی‌توان در بحبوحه سیاست‌های انقباضی و ترند نزولی انتظار داشت که سهمی خلاف جریان آب شنا کند اگر چه بعضاً شاهد این اتفاق نیز هستیم.

سلطانی در نهایت با تأکید بر اینکه ترکیب بنیادی به علاوه تکنیکال را نباید فراموش کرد، خاطر نشان کرد: اگر چه این سهم‌ها از دید بنیادی بسیار خوب هستند ولی از دید تکنیکال اگر دقت کنید در الگوهای تراکمی گیر کرده اند و باید منتظر باشید تا از این الگوها خارج شوند که احتمالاً همزمان با جهت رشد بازار نیز خواهد بود، در زمان رشد بازار این سهم‌ها بازدهی بسیار بهتری برخوردار خواهند بود.



در وممل هم همچنان شاهد افزایش زیان هستیم و در شش ماهه زیان دهی آن نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۵ درصد افزایش داشته است.

## گروه فلزی بویژه فولادی‌ها

سلطانی با اشاره به اینکه در بین شرکت‌های فولادی شاهد گزارش‌های بسیار خوبی بودیم، اظهار داشت: شاید شاهکار این دسته از شرکت‌ها فسبوزوار و فجر باشد، فسبوزوار با کاهش هزینه حمل خود و تأسیس خط آهن اختصاصی به سود ۷۸۰ تومانی رسید که نسبت به مدت مشابه ۲۲۱ درصد رشد داشته و در فجر هم سود ۱۲۵ تومانی محقق شده که ۹۰۰ درصد نسبت به مدت مشابه رشد داشته است، نسبت P/E تابلوی این سهم‌ها به اعداد ۵.۸، ۳.۸ رسیده است و P/E فوروارد یک واحد کمتر از این اعداد است، در نمادهای کاوه و فولاد نیز گزارش‌های خوبی ارائه شد، در غیر فولادی‌ها طبق معمول همیشه فاسمین علی‌رغم افت سود، عملکرد خوبی دارد و فرآور نیز استثنایی عمل کرده و دلیل رشد قیمت خود را به همه نشان داده چرا که سود خالص آن از ۳۳ تومانی در سال گذشته به ۵۹۶ تومانی در سال جاری رسیده است، یعنی ۱۶۹۲ درصد افزایش.

## دارویی‌ها

این کارشناس بازارهای مالی با بیان اینکه کمتر زمانی شاهد بودیم که حتی یک سهم زیان ده در گروه دارو نداشته باشیم، افزود: نسبت P/E فوروارد در شرکت‌های دارویی به ۵.۶، دیپارس ۵.۸، دجابر ۶.۲، دراک ۵، درهاور ۵.۹، دشبمی ۵.۷، دفارا ۵.۹ و ریشمک به عدد چهار می‌رسد، در تمام این شرکت‌ها رشد سودآوری قابل توجه بوده و اعداد بسیار خوبی است، به نظر می‌رسد گروه دارویی در حال حاضر همان جایی ایستاده که دو سال پیش سیمانی‌ها ایستاده بودند یعنی سودسازی و عملکرد خوب و متعاقب آن رشد آهسته و پیوسته سود و قیمت سهم.

## خودرویی‌ها

سلطانی با توجه به اینکه نمادهای خودروساز همانند چندسال گذشته دارای گزارش خاص و خوبی نبودند، تشریح کرد: در میان خودرویی‌ها همچنان فقط خزامیا، خاور، خدیزل و خکرمان از سودسازی خوبی برخوردار هستند و روند زیان سازی خودرو و حساسا ادامه دار است، اما گزارش‌های گروه قطعه سازی در این گروه چشمگیر است، خوبیش از سود ۳۱۵ ریالی در شش ماهه سال ۱۴۰۱ به ۸۵۰ ریال در سال ۱۴۰۲ رسیده است یعنی ۱۷۰ درصد افزایش، خفتر نیز گزارش خوبی داشت و سودسازی آن ۸۳ درصد

در وتجارت برابر سه و در سامان برابر ۳.۸ است، البته گزارش‌های ونوبین و ویست نیز جالب توجه بود نسبت P/E در این بانک‌ها به ترتیب برابر ۳.۲ و ۴.۲ شد.

بانک سامان با خروج از بازار پایه به بازار فرابورس ایران منتقل شد و یک بازار بالاتر آمد که اینک این شرکت‌ها از کم ریسک‌ترین شرکت‌های بازار است. این تحلیلگر بازارهای مالی در ادامه افزود: چنانچه نسبت سود را نسبت به مدت مشابه سال قبل در نظر بگیریم در بانک ملت سود خالص شش ماهه نسبت به مدت مشابه قبل ۱۷۳ درصد افزایش داشت و این رشد در وتجارت برابر ۲۲۵ درصد بود در وپاسار شاهد افت ۲۱ درصدی سود خالص بودیم ولی اوضاع بانک همچنان خوب و کم ریسک است، سامان کاهش سود خالص ۲۶ درصدی داشت و ویست هم شاهد رشد ۹۴ درصدی سود خالص بود در مورد وپاسار، بانک صادرات در سال‌های گذشته به طور کلی عملکرد چندانی نداشت و امسال شاهد بهبود عملکرد بود و سود خالص شش ماهه سال بانک ۳۲۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافت، با این همه P/E سهم به دلیل عملکرد ضعیف در شش ماهه دوم سال قبل به ۳۵ رسید که اگر روند فعلی را حفظ کند و با احتساب تسعیر ارز P/E فوروارد سهم به ۱۵ خواهد رسید. دکتر سلطانی با اشاره به چند بانک زیان ده، یادآور شد: در مورد چهار بانک مشکل دار و زیان ده یعنی سمایه، وزمین، و آیند و وممل می‌توان گفت که در بانک سرمایه زیان خالص شش ماهه ۵۰ درصد نسبت به مدت مشابه کاهش داشته است ولی همچنان این بانک درگیر زیان انباشته ۵۰ همتی است! یعنی ۲۵ برابر ارزش بازار خود زیان ساخته است! در و آیند که شایعاتی مبنی بر انحلال آن نیز به گوش می‌رسید و بعداً تکذیب شد و در نهایت مدیریت آن به وزارت اقتصاد واگذار شد، در شش ماهه شاهد افزایش زیان خالص هر سهم به میزان ۲۴۳۲ درصد بودیم، یعنی به ازای هر سهم سال گذشته ۶۵ تومانی زیان ساخته بود و امسال ۱۶۵۰ تومانی! زیان انباشته بانک نیز به ۱۴۱ همت رسید، در هفته گذشته صحبت‌هایی مبنی بر افزایش سرمایه ۱۴۰۰ درصدی و آیند از محل تجدید ارزیابی اعلام شد که عمدتاً مربوط به ایران مال و شاندیز است، این تجدید اگر چه بانک را از ماده ۱۴۱ خارج می‌کند، اما باعث جلوگیری از زیان دهی بانک نخواهد شد و راه حل اساسی تری مورد نیاز است، در وزمین زیان دهی ۱۲ درصد کاهش داشته ولی بانک دچار مشکلات اساسی است و

## تامین مالی ۶۳ شرکت از طریق اوراق بلند مدت

آزاد ۹۰۰ میلیارد تومان از بازار سرمایه تامین مالی کرده است. در حال حاضر چاهار نیز برای تامین مالی درخواست داده است. علاوه براین؛ موافقت اصولی منطقه آزاد کیش نیز صادر شده و در دست اجراست. او افزود: مناطق آزاد با استفاده از عرضه سهام شرکت‌هایشان در بورس و فرابورس می‌توانند از ظرفیت بازار سرمایه بهره‌گیرند.

۱۰ همت متعلق به بخش خصوصی بوده است. عیوضلو با بیان اینکه مجموع اوراق در سال ۱۴۰۱ دو برابر افزایش یافته است، اضافه کرد: این امر نشان دهنده افزایش نقش بازار سرمایه است. عضو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه تامین مالی مناطق آزاد از بازار سرمایه به سال ۹۸ بازمی‌گردد، گفت: تاکنون مناطق

اوراق منتشره سی درصد بوده است که در مقایسه با سال ۹۵ تقریباً ۲ برابر شده است که این عدد در بانک‌ها بسیار کمتر بوده است. او، میزان اوراق بلندمدت در بازار سرمایه را بالغ بر ۶۶۰ همت ذکر کرد و گفت: از این طریق ۲۳۲ تامین مالی انجام شده است. این درحالی است که در سال ۱۳۹۶ مجموع اوراق ۶۶ همت بود که از این میزان

عضو هیأت مدیره سازمان بورس با تأکید بر اینکه سال ۱۳۹۹، ۱۶ شرکت، سال ۱۴۰۰، ۲۶ شرکت و سال ۱۴۰۱، ۶۳ شرکت از طریق اوراق‌های بلند مدت تامین مالی انجام دادند، اضافه کرد: امید می‌رود تعداد شرکت‌هایی که از ظرفیت این بازار بهره می‌گیرند روز به روز ارتقا یابد. رضا عیوضلو و بیان کرد: در سال ۱۴۰۱ تعداد