

## در ضرورت هماهنگی مسئولان اقتصادی

فریدن آفشاری  
کارشناس ارشد  
بازار سرمایه

اتخاذ سیاست‌های پولی و تمرکز بر بازار سرمایه به منظور جلوگیری از ورود نقدینگی سرگردان به سایر بازارها که از ۲ سال گذشته بدرستی برنامه‌ریزی شده بود بدلیل عدم تطابق زیر ساخت‌های بازار سرمایه برای جذب ۴۰ میلیون سرمایه گذار جدیدالورود از عوامل اصلی شکل گیری وضع کنونی در بورس است.

در پی تشویق آحاد مردم اعم از حرفه‌ای یا بی تجربه به سرمایه‌گذاری در بورس بدون توجه به یادآوری ریسک‌های مترتب بر امر سرمایه‌گذاری، محل تأمین وجوه قابل سرمایه‌گذاری و بازه زمانی معقول برای کسب سود معقول و منطقی، موجب‌هجوم سرمایه‌گذاران و علاقه‌مندان را به بورس رقم زد. در آن مقطع انتظار بر این بود که عطش تقاضا با تدابیر مسئولان اقتصادی در دولت بتوانند واکنشی مناسب به منظور جلوگیری از حادث شدن روند افزایش بی رویه و شتابان قیمت سهام و خاصاً را پاسخگو باشند اما عدم حضور بموقع مشوقین ورود سرمایه گذاران جدید به بورس، برای عرضه سهام و جلوگیری از افزایش بی‌رویه قیمتها و شاخص بورس، به مرور زمان و در پائیز ۹۹ به معضلی تبدیل شد که همگان از وضع موجود نازنی هستند.

از دلایل بوجود آمدن چنین وضعیتی در بازار سرمایه می‌توان به عدم تطابق زیرساختها با مقایسه وضعیت بازار سرمایه در سال ۹۹ تا ۵ تا ۱۰ سال گذشته همچون تطابق آگاهی و دانش سرمایه گذاران، میزان آشنایی با روش‌های غیرمستقیم سرمایه گذاری، روش‌ها و تکنیک‌های تحلیل، شیوه متداول معاملات از جمله حجم مینا و دامنه نوسان قیمت، ابزارهای مالی مورد معامله، ظرفیت سامانه معاملات، اشاعه حضور مشاورین غیر رسمی از طریق شبکه‌های اجتماعی اشاره کرد. عوامل بنیادین اثر گذار بر روند اصلاحی یا به زعم برخی فعالان بازار ریزش قیمت‌ها در بورس بطور عمده به چند فاکتور مهم مربوط می‌شود. اول ترسیم چشم انداز افت قابل توجه قیمت ارز که در مقایسه با برآوردها و انتظارات تومری کارشناسان در بورس تفاوت معنی داری وجود دارد. دومین موضوع اثر گذار تصمیمات غیر هماهنگ و دخالت‌های مستقیم مسئولان اقتصادی درخصوص ایجاد محدودیت‌های نرخ فروش محصولات یا تعیین محدودیت در نرخ تأمین مواد اولیه برخی از صنایع از جمله فولاد و سایر صنایع است. افزایش بیش از اندازه متوسط نسبت قیمت به درآمد شرکت‌ها در بورس بطوریکه علیرغم اصلاح از ۳۴ به حدود ۲۰ کمکان رکوردی تاریخی برای بورس محسوب می‌شود و این سطح از قیمت سهام موجب ترغیب فروشندگان بالقوه یا سهامداران قدیمی به فروش سهام می‌شود.

هماهنگی مسئولان و تصمیم گیران اقتصادی در اخذ تصمیمات درحوزه بازار سرمایه اصل مهمی است که می‌تواند موجب جلب اطمینان بیشتر آحاد سهامداران و ذینفعان بازار به وعده‌های مسئولین برای ورود به بورس باشد و هم اکنون حداقل انتظاری که سهامداران از مسئولان اقتصادی در دولت دارند، اتخاذ تصمیمات اثر گذار بر وضعیت اقتصادی با درنظر گرفتن منافع کلان در بازار سرمایه است. متقابلاً عدم هماهنگی و نامتقارن بودن تصمیمات اقتصادی مؤثر بر بازار سرمایه محرک با اهمیتی برای ایجاد جو سلب اطمینان سهامداران خرد و ذینفعان بازار است. تصمیمات اقتصادی و کوتاه مدت در حوزه بازار سرمایه موجب بی اعتمادی و بر هم خوردن نظام سرمایه گذاری در بورس است و حادث شدن چنین اتفاقاتی می‌تواند اثرات بلند مدتی در سلب اعتماد عمومی به امر سرمایه گذاری در بورس بگذارد خصوصاً زمان‌هایی که مسئولان مشوق اصلی سرمایه گذاری در آن بخش باشند.

حال ذکر چند توصیه به سرمایه گذاران غیر حرفه‌ای:

سرمایه گذاری مستقیم در بورس و خرید سهام یکی از راه‌های کسب در آمد و سود است اما همواره باید در امر سرمایه گذاری ریسک سرمایه گذاری هم ملاحظه و مدیریت شود. بنابراین صرف منابع و زمان برای کسب سود صرفاً به عنوان سرمایه گذاری تلقی نمی‌شود. برای مدیریت سود سرمایه گذاری، تحلیل و ارزیابی کارشناسی لازم است و چنانچه شخص یا اشخاصی فرصت و امکان چنین تحلیل‌هایی را ندارند می‌بایست به روش سرمایه گذاری غیر مستقیم و خرید یونیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد بورس شوند و در حقیقت مدیریت دارایی مالی خود را به مدیران متخصص صندوق‌های سرمایه گذاری یا سبدگردانان اختصاص بدهند. متخصص ترین مدیران سرمایه گذاری نیز به تنهایی قادر به رصد کل بازار در هیچ بورسی نیستند و صرفاً به انکای ابزارهای الگوریتمی‌ریزینگ نیز نمی‌توان از کل فرصت‌های سرمایه گذاری در بازار بهره برد. لذا توصیه می‌شود سرمایه گذاران تازه وارد و حتی علاقه‌مندان به سرمایه‌گذاری که تجربه و اطلاعات خوبی در بورس دارند، امر سرمایه گذاری را از طریق خرید یونیت‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهمی یا ایجاد سبد اختصاصی انجام دهند

هر چند معمولاً سود سرمایه گذاری مستقیم بیشتر از غیر مستقیم است اما باید توجه داشت که ریسک سرمایه گذاری غیر مستقیم به مراتب از سرمایه گذاری مستقیم کمتر است و به این ترتیب تعادل لازم بین ریسک و بازده در سرمایه گذاری برقرار خواهد شد. نکته مهم دیگر در امر سرمایه‌گذاری اتکا به اطلاعات و تحلیل‌های کارشناسی و بهره‌یز از شباهت‌ها و سبک‌الافروشی است. چرا که اصل اولیه سرمایه گذاری حکم بر این دارد که هیچ پیشنهادی برای خرید سهام به هنگام خرید سهام توسط توصیه کننده انجام نمی‌شود. نکته دیگر ایجاد تنوع در سبدهای سرمایه گذاری است. سهام شرکت و صنایع مختلف در پرتفو میت‌واند نوسان سودآوری و اختلالات احتمالی در روند فعالیت‌ها و عملیات شرکت‌ها و صنایع را متعادل کند. نکته مهم دیگر تخصیص منابع قابل سرمایه‌گذاری از محل پس انداز است و چنانچه از محل استقرار یا فروش دارایی مورد استفاده از قبیل خانه و ماشین تأمین شده باشد، سرمایه گذار را در وضعیت اجباری کوتاه مدت قرار می‌دهد و ممکن است از فرصت مناسب برای سرمایه گذاری بهره‌مند نشود. برنامه ریزی برای سرمایه گذاری حداقل باید در بازه میان مدت ۲ سال و بلند مدت ۵ ساله انجام شود. سرمایه گذاری ممکن است در بازه کوتاه مدت نتیجه لازم را نداشته باشد و دچار نوساناتی شود که مدیریت و تطابق آن با محدوده سرمایه‌گذاری منظر سرمایه‌گذار تفاوت داشته باشد.

## شاخص بورس ۳۳ هزار واحد رشد کرد

شاخص کل در بازار بورس روز گذشته ۳۳ هزار و ۲۴۰ واحد رشد داشت که در نهایت این شاخص به عدد یک میلیون و ۱۸۳ هزار واحد رسید. در معاملات دیروز بیش از پنج میلیارد و ۹۶۷ میلیارد سهم، حق تقدم و اوراق بهادار به ارزش ۶۸ هزار و ۶۱۴ میلیارد ریال داد و ستد شد. / ایرنا

## انتصاب جانشین رئیس سازمان بورس تا ۲ هفته آینده

مدیر روابطعمومی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: در قانون مربوط به بازار سرمایه فرآیندی به‌نام پذیرش یا عدم پذیرش استعفا وجود ندارد و شورای عالی بورس باید ظرف دو هفته به ۱۵ روز جانشین رئیس سازمان بورس را انتخاب کند. سیاوش وکیلی، با اشاره به ادعای عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس در مورد پذیرش استعفا توسط رئیس سازمان بورس اعلام کرد: فرآیند به‌نام پذیرش یا عدم پذیرش استعفا وجود ندارد و فرآیند مربوط به بازار سرمایه براساس مسائلی است که قانون تنظیم کرده است. وکیلی خاطر نشان کرد: زمانی که در یک شرکت، مدیرعامل استعفا می‌دهد باید بررسی شود که استعفا یی مورد پذیرش قرار می‌گیرد یا خیر، اما در فرآیند بازار سرمایه چیزی به اسم پذیرش استعفا وجود ندارد. مدیر روابط عمومی سازمان بورس خاطر نشان کرد: فرآیند به این گونه است که زمانی که رئیس سازمان بورس به‌دلیل استعفا یا فوت به‌کنار می‌رود، شورای عالی بورس ظرف دو هفته یا ۱۵ روز باید جانشین وی را انتخاب کند. وی درباره گمانی زنی‌های مربوط به انتخاب جانشین رئیس سازمان بورس اعلام کرد: تا کنون به هیچ عنوان جانشینی برای رئیس سازمان بورس مشخص نشده است و هیچ‌کدام از زمینه‌هایی که تاکنون مطرح شده است صحت ندارد. / ایرنا

## رئیس کل بانک مرکزی تغییر و تحولات اقتصادی را تحلیل کرد

## نوید روزهای خوش در بازار ارز

**گروه اقتصادی/** «مردم روی ارز و پول خارجی سرمایه‌گذاری نکنند؛ زیرا برای منافع ملی خوب نیست؛ این موضوع را بارها با مردم در میان گذاشته‌ام و خوشبختانه حرف‌های من هم مشخص شد که درست توصیه کردم.» عبدالناصر همتی رئیس کل بانک مرکزی با توجه به کاهش قیمت ارز و هیاهوی برخی‌ها برای خرید ارز این جمله را مطرح کرد و از مردم خواست که توصیه‌ها را جدی بگیرند تا متضرر نشوند.

این روزها در مسائل ارزی چند موضوع مورد توجه قرار گرفته است، اول اینکه قیمت ارز با تغییر ریاست جمهوری آمریکا چه مسیری را طی خواهد کرد و آیا بازار ارز ۱۵ هزار تومانی که رئیس جمهوری پیش‌بینی آن را کرده است، می‌رسد؟ نکته دیگری که درباره آن صحبت می‌شود آزاد شدن ارزهای بلوکه شده ایران است و اینکه طی چند وقت اخیر دولت ارز مورد نیاز خود را چگونه تأمین کرده است؟

رئیس کل بانک مرکزی در حاشیه جلسه دولت در پاسخ به این سؤال که آیا پول‌های مسدود شده ایران آزاد شده است، گفت: «برای رفع مشکلات ارزهای مسدود شده تلاش می‌کنیم، بخشی از این منابع آزاد شده است و اکنون در حال استفاده از آن هستیم، بخش دیگر نیز بتدریج از طریق تحولاتی که در حال رخ دادن است تأمین خواهد شد؛ عمده این پول‌ها برای بانک مرکزی است و این امر قدرت بازنامه‌های جلوگیری از ارزپاشی را اجرا نمی‌کردیم، قیمت دلار به حدود ۵۰ هزار تومان و تورم به بالای ۱۲۰ درصد می‌رسید.»

فعالان اقتصادی هم از اواخر ماه خرداد سال جاری نسبت به ارز ۵۰ هزار تومانی پیش‌بینی‌ها داشتند و می‌گفتند به جهت محدودیت منابع ارزی و کاهش شدید فروش نفت، احتمال دارد که قیمت ارز رکورد بزند و در مقابل پول ملی با شدیدترین افت مواجه شود.

در ماه‌های گذشته با نوسان متناوب قیمت ارز و تجربه حدود ۳۰ هزار تومانی خیلی‌ها به این نتیجه رسیدند که پول ملی دیگر نمی‌تواند ارزش خود را حفظ کند و اقتصاد رو به زوال است؛ اما در همان برهه رئیس کل بانک مرکزی از مردم و فعالان اقتصادی خواست که صبر کنند تا هیجانات بازار ارز فروکش کند. او بارها در اینستاگرام

## مصرف‌کنندگان غیر مجاز، دلیل کمبود گاز مایع

مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی با اشاره به توزیع دو برابر نیاز مصرف‌کنندگان گاز مایع، دلیل کمبود آن در بعضی استان‌ها را مصرف‌کنندگان غیرمجاز اعلام کرد. کرمان ویس کریمی در این باره گفت: عامل اصلی کمبود گاز مایع در بعضی استان‌ها، مصرف‌کنندگان غیرمجاز هستند که یکی از این مصارف غیرمجاز که به صورت نامیمن و غیراستاندارد اتفاق می‌افتد، استفاده از گاز مایع (ال‌پی‌جی) در سوخت خودروهاست.

وی افزود: شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی مصرف‌کنندگان مجاز را شناسایی کرده است و با توجه به این تعداد، در برخی مناطق بیش از دو برابر نیاز فعلی مصرف‌کنندگان مجاز، گاز مایع توزیع می‌شود.

مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی با بیان اینکه وظیفه این شرکت در حوزه گاز مایع این است که آن را از مبادی تولید (انبارهای نفت نزدیک پالایشگاه‌ها) به شرکت‌های موزع طرف قرارداد تحویل دهد، تصریح کرد: هم‌اکنون ۷۴ شرکت موزع طرف قرارداد حقوقی ما هستند

خود تأکید کرد که قیمت ارز کاهش پیدا می‌کند و تمام افرادی که تب خرید ارز دارند، متضرر می‌شوند.

از حدود دو ماه پیش ثبات اقتصادی در حال تحقق است و قیمت ارز در حدود ۲۱ تا ۲۲ هزار تومان در نوسان است و حتی روز گذشته قیمت ارز به نزدیک ۲۰ هزار تومان هم رسید. در این شرایط فعالان اقتصادی از دولت‌مردان می‌خواهند که با وجود تمام مشکلات، وضعیت فعلی حفظ شود تا بتوانند بر ادامه فعالیت خود تمرکز داشته باشند.

در این میان همتی گفته است: «همان‌طور که رئیس جمهوری هم گفت احتمال دارد دلار به ۱۵ تا ۱۶ هزار تومان برسد؛ البته ایشان هم گفته که اگر دلارهای بلوکه شده آزاد شود، بخشی از پول‌های بلوکه شده، آزاد شد

همچنین رئیس کل بانک مرکزی در حاشیه جلسه دولت در پاسخ به این سؤال که آیا پول‌های مسدود شده ایران آزاد شده است، گفت: «برای رفع مشکلات ارزهای مسدود شده تلاش می‌کنیم، بخشی از این منابع آزاد شده است و اکنون در حال استفاده از آن هستیم، بخش دیگر نیز بتدریج از طریق تحولاتی که در حال رخ دادن است تأمین خواهد شد؛ عمده این پول‌ها برای بانک مرکزی است و این امر قدرت بازنامه‌های جلوگیری از ارزپاشی را اجرا نمی‌کردیم، قیمت دلار به حدود ۵۰ هزار تومان و تورم به بالای ۱۲۰ درصد می‌رسید.»

فعالان اقتصادی هم از اواخر ماه خرداد سال جاری نسبت به ارز ۵۰ هزار تومانی پیش‌بینی‌ها داشتند و می‌گفتند به جهت محدودیت منابع ارزی و کاهش شدید فروش نفت، احتمال دارد که قیمت ارز رکورد بزند و در مقابل پول ملی با شدیدترین افت مواجه شود.

در ماه‌های گذشته با نوسان متناوب قیمت ارز و تجربه حدود ۳۰ هزار تومانی خیلی‌ها به این نتیجه رسیدند که پول ملی دیگر نمی‌تواند ارزش خود را حفظ کند و اقتصاد رو به زوال است؛ اما در همان برهه رئیس کل بانک مرکزی از مردم و فعالان اقتصادی خواست که صبر کنند تا هیجانات بازار ارز فروکش کند. او بارها در اینستاگرام

## مصرف‌کنندگان غیر مجاز، دلیل کمبود گاز مایع

مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی با اشاره به توزیع دو برابر نیاز مصرف‌کنندگان گاز مایع، دلیل کمبود آن در بعضی استان‌ها را مصرف‌کنندگان غیرمجاز اعلام کرد. کرمان ویس کریمی در این باره گفت: عامل اصلی کمبود گاز مایع در بعضی استان‌ها، مصرف‌کنندگان غیرمجاز هستند که یکی از این مصارف غیرمجاز که به صورت نامیمن و غیراستاندارد اتفاق می‌افتد، استفاده از گاز مایع (ال‌پی‌جی) در سوخت خودروهاست.

وی افزود: شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی مصرف‌کنندگان مجاز را شناسایی کرده است و با توجه به این تعداد، در برخی مناطق بیش از دو برابر نیاز فعلی مصرف‌کنندگان مجاز، گاز مایع توزیع می‌شود.

مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی با بیان اینکه وظیفه این شرکت در حوزه گاز مایع این است که آن را از مبادی تولید (انبارهای نفت نزدیک پالایشگاه‌ها) به شرکت‌های موزع طرف قرارداد تحویل دهد، تصریح کرد: هم‌اکنون ۷۴ شرکت موزع طرف قرارداد حقوقی ما هستند

## افزایش ظرفیت مولدهای تولید پر اکنده برق تهران

کشور و هشدار سازمان هواشناسی گفت: با هماهنگی‌های خوبی که با شرکت ملی گاز و شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی انجام شده است، ما وضعیت نسبتاً مطلوبی برای تأمین برق در این روزها داریم، با این حال لازم است هموطنان توصیه‌هایی که ما به‌صورت اطلاعیه از طریق پیامک به استحضار مشتریان رساندیم را جدی گرفته و در کاهش مصرف برق دقت لازم را داشته باشند.

وی افزود: با توجه به بارش برقی که در برخی از نقاط کشور پیش‌بینی شده به گروه‌های اجرایی دستور آماده باش داده و استان‌های معین نیز برای کمک مشخص شده‌اند. برنامه‌ریزی کرده‌ایم برای مشتریان



همه ارزهای خود را به بانک مرکزی می‌فروشد؛ اما وقتی که درآمدهای ارزی کم شد؛ ما از ارزهای قبلی ذخیره شده خود استفاده کردیم.»

## فقط یک میلیارد یورو برداشت کردیم

همتی اضافه کرد: سال قبل ۱۲ درصد از منابع صندوق که معادل ۵ میلیارد دلار بود، به ارز نیامی تسعیر کردیم که من شخصاً مخالف بودم؛ چراکه این خود، ۵۰ تا ۶۰ هزار میلیارد تومان را گذاشت.

وی افزود: «ما امسال فقط یک میلیارد یورو برای کرونا با اجازه رهبر معظم انقلاب ارز از صندوق توسعه ملی دریافت کرده که آن را تبدیل به ریال کردیم، نقدینگی در دوره من رشد جدی نداشته؛ رشد نقدینگی مهم است نه حجم نقدینگی که آن هم به‌طور میانگین در ۲۰ سال گذشته، ۲۷٫۹ درصد بوده؛ در حالی که در سال ۹۸ که بدترین فشارها وارد شد، این رقم به ۳۰۵ درصد رسید که کمتر از ۳ واحد درصد بالا رفت.»

رئیس کل بانک مرکزی خاطرنشان کرد: «امیدواریم با آزادسازی منابع بلوکه شده، وضعیت بهبود یابد؛ این در حالی است که اگر دو میلیارد دلار از این پول‌های بلوکه شده در اختیار من باشد، می‌توان ۴۰ هزار میلیارد تومان از پایه پولی را با فروش ارزها جمع کرد. البته برخی از منابع مثل کرونا را بانک مرکزی نمی‌تواند پرداخت نکند.»

وی اضافه کرد: «من دو سیاست دارم که مورد قبول رئیس جمهوری است که یکی صیانت از منابع ارزی و دیگری، تقویت رقابت اقتصادی در کشور است تا از خروج سرمایه جلوگیری کنیم.»

## هشدار برای خرید بلیت‌هایی که پروازی برای آن وجود ندارد

پرواز مطمئن شود. اسعدی سامانی افزود: در صورتی که برای شماره درج شده پروازی وجود نداشته باشد افراد می‌توانند بسرعت موضوع را به سازمان هواپیمایی گزارش دهند و سازمان هم این تخلف را پیگیری می‌کند تا هزینه بلیت به افراد برگردد و با متخلفان هم برابر قانون برخورد شود.

دبیر انجمن شرکت‌های هواپیمایی گفت: با این اعتبار سنجی بلیت هواپیما، در صورت کلاهبرداری‌ها حداقل مردم وقت خود را در فرودگاه تلف نمی‌کنند و علاف نمی‌شوند البته همان‌طور که گفته شد پیگیری‌ها برای برگشت پول بلیت هم انجام می‌شود.

وی تأکید کرد: توصیه ما به مردم این است که از سایت‌های مجاز و معتبر یا سایت ایرلاین‌ها نسبت به خرید بلیت اقدام کنند یا از طریق سایت شرکت‌های هواپیمایی از برنامه پروازی اطمینان حاصل کنند چراکه برنامه‌های پروازی منتشر می‌شود. / ایسنا



به اینکه طول دوره سرما زیاد است از مردم درخواست می‌کنیم در این دوره ضمن انجام مراقبت‌های لازم، مدیریت مصرف انرژی داشته باشند تا ان شاء الله در تأمین سوخت نیروگاه‌ها هیچ مشکلی نداشته باشیم. مصرف از مشترکان اظهار داشت: با توجه