



یادداشت

دلایل رشد بازار سرمایه

بازار سرمایه از ابتدای سال ۹۹ نوسانات زیادی را تجربه کرده است. این نوسان مدتی مثبت بوده و بازار را به رنگ سبز درآورده و البته در مقطعی نیز باعث قرمزپوش شدن بازار شده است. دلایل مختلفی برای افزایش قیمت سهام يك شركت وجود دارد كه مهم‌ترین دلیل به‌خصوص برای شرکت‌هایی كه صادرات محور هستند موضوع نرخ ارز است. این اتفاق در سال ۹۴ نیز رخ داد و بازار سرمایه به‌صورت پلکانی رشد را تجربه کرد. وقتی نرخ ارز نوسان پیدا می‌کند شرکت‌های بورسی به اصطلاح تجدید ارزیابی انجام می‌دهند. از این رو رشد نرخ ارز طی سال‌های گذشته تاثیر مستقیمی بر وضعیت شرکت‌های بورسی داشته است. اما نکته قابل توجه اینجاست كه با کاهش نرخ سود بانكي، بازار سرمایه به سوده‌ترین بازار سرمایه‌گذاری در ایران تبدیل شده است و بازارهای موازی مانند بازار خودرو، طلا، مسكن ... نتوانستند به این میزان رشد كنند. از این رو حضور در این بازار طی يك سال اخیر برای سرمایه‌داران جذاب بوده است. از دیگر عوامل رشد بورس، وجود نقدینگی ۲۷۰۰ هزار میلیارد تومانی در کشور است كه مجموعه این عوامل باعث شده شاخص طی چهار ماه حدود ۳۰ درصد رشد كند و از ۵۰۰ هزار واحد به دو میلیون واحد برسد. اتفاقاتی كه در شش ماهه گذشته در بازار سرمایه افتاد تا حدی ناشی از انتظارات تورمی مردم و سهامداران است. تا زمانی كه نرخ ارز نوسان داشته باشد بازارهای تاثیرپذیر از این بخش هم نوسان خواهد داشت كه بازار سرمایه هم از این موضوع مستثنی نیست. تناسب خاصی بین پیش‌بینی شده‌شركت‌ها به ارزش ۱۹۰ هزار میلیارد تومان با ارزش ۹۹ هزار و ۴۰۰ هزار میلیارد تومان برقرار نیست. كم‌اكان اصلاح لازم در بازار سرمایه به صورت خفیف ادامه دارد. باید توجه داشت ذات بازار افزایش و کاهش است و مثبت و منفی بودن آن مستمر نیست. به نظر می‌رسد بازار سرمایه تا پایان سال وارد فاز جدیدی شود و نوسانات كمتری را تجربه كند، نه آن قدر دیگر سودهای كلان به سهامداران می‌رسد و نه دیگر ریزش شدید خواهد داشت. برخی معتقدند انتشار خبر عرضه دارا دوم در روز گذشته باعث شد بازار سرمایه روند مثبت شدن را طی كند اما این در حالی است كه كل حجم ارزشی كه قرار است برای دارا دوم معامله شود به اندازه يك روز معاملات است و این گونه اخبار آن قدر نمی‌تواند بر روند بازار سرمایه تاثیر بگذارد. ارزش دارا دوم ۲۰ هزار میلیارد تومان است كه ارزش روزانه معاملات بیش از این ارقام است. ارزش بازار نشان می‌دهد باپایین آمدن سطح عمومی قیمت‌ها، بازار جایگاه خود را پیدا می‌كند. این‌كه يك روند مثبت مقطعی ایجاد شود به معنای شكل‌گیری و تغییر روند بازار نیست. حمایت حقوقی‌ها و دولت در رشد بازار نقش نداشته و اغلب به رفتار سهامداران باز می‌گردد.



تولید حرکت كند؛ البته این صندوق‌ها قرار است با ۲۰ درصد تخفیف و براساس قیمت پایانی امروز نماد چهار شركت پالایشی پذیره‌نویسی شود. وی بیان كرد: افرادی كه كد بورسی دارند، می‌توانند از طریق كارگزاری‌ها اقدام به پذیره‌نویسی كنند و افرادی هم كه كد بورسی ندارند، می‌توانند با استفاده از كارت‌ملی به بانك‌ها مراجعه كنند.

وزیر اقتصاد از آموزش رفتار در بورس می‌گوید

توافق با صدا و سیما

برای آموزش روزانه بورس در تلویزیون

وزیر امور اقتصادی و دارایی با اعلام این‌كه فعالان بازار سرمایه نباید از این بازار توقع سود ثابت مانند سود بانكي داشته باشند، گفت: بازار سرمایه دارای روندی ثابت و تضمین شده نیست، از این رو طبیعتا کسی که می‌خواهد وارد بازار سرمایه شود باید این نکات را درنظر داشته‌باشد.
فرهاد دژپسند در گفت‌وگویی كه با خبرنگار جام جم داشت، افزود: ارزش سهام شركت‌ها در زمان‌های مختلف متفاوت است كه مهم‌ترین اتفاقات نیز زمان تشكيل مجامع و نوسانات نرخ ارز است؛ همان‌طور كه در بازارهای موازی بورس هیچ تضمینی برای كسب سود وجود ندارد، بازار سرمایه هم از این موضوع مستثنا نیست.
وی تأکید كرد: برخی افراد به دنبال این هستند كه دولت بگوید در بازار سرمایه بمانید یا بروید، در صورتی كه این سؤال پاسخ مشخصی ندارد. ما از سهامداران بازار سرمایه به‌خصوص تازه‌واردها می‌خواهیم برای ورود و خروج از بازار سرمایه رفتار صبورانه‌ای داشته باشند و قبل از هر خریدی اقتضانات و صورت‌های مالی شركتی كه قصد خرید سهم آن را دارند، بررسی كنند.
وزیر امور اقتصادی و دارایی به رویكرد دولت در مورد بازار سرمایه اشاره كرد و گفت: دولت قصد دارد آرامش را به بازار سرمایه بازگرداند، اما مردم باید توجه داشته باشند ذات بازار سرمایه نوسان‌پذیر است.
وی در تشریح وضعیت سهام عدالت اظهار كرد: برخی افراد به دلایل مختلف اقدام به فروش بخش آزاد شده سهام عدالت خود كردند كه بهتر بود این كار را انجام نمی‌دادند. اما به هرحال این افراد حتما برای رفع مشكلاتشان مجبور به فروش سهام عدالت خود شده‌اند. در روزها و هفته‌های آغازین فروش سهام عدالت، پول فروش این سهم‌ها به صورت چند پاره به حساب فروشنده‌گان واریز شد كه موجب نارضایتی برخی از مردم شد، اما وزارت امور اقتصادی و دارایی این موضوع را پیگیری كرده و تقریباً می‌توان گفت این مشكل در حال حاضر رفع شده است.
به گفته وی، سهام عدالت متشكل از بهترین سهم شركت‌های دولتی است و مردم نباید اکنون برای فروش آن اقدام كنند. بنابراین از مردم می‌خواهم گرفتار هیجانات بازار بورس نشوند و برای اخذ هر تصمیمی با صبوری رفتار كنند.
دژپسند به رفتار شبکه‌های خارجی فارسی‌زبان درباره بازار سرمایه ایران اشاره كرد و گفت: برخی شبکه‌های خارجی فارسی‌زبان در حال تحريك مردم برای خروج سرمایه از بازار بورس هستند كه مردم باید نسبت به این موضوع آگاهی داشته باشند. ما نباید كاری انجام دهیم كه سرنوشت ما به دست آنها تعیین شود.
وزیر اقتصاد تأکید كرد: اکنون سیستم مشاوره برای تازه‌واردهای بازار سرمایه فعال شده و كارگزاری‌ها كلاس‌های آنلاین مجازی برگزار می‌كنند تا سواد مالی و بورسی مردم افزایش یابد. همچنین با سازمان صدا و سیما مذاكراتی انجام داده‌ایم تا در یكی از شبکه‌های سیما روزانه يك ساعت آموزش بورس به مردم داده شود.
وی ادامه داد: سازمان بورس و اوراق بهادار در حال مذاكره با سازمان صدا و سیما برای به نتیجه رسیدن این موضوع است و امیدواریم این موضوع تا پایان تابستان وارد فاز عملیاتی شود.



پذیره‌نویسی صندوق دارا دوم تا ۲ هفته آینده ادامه خواهد داشت
علیرضا صالح، رئیس سازمان خصوصی‌سازی در عرضه صندوق دارا دوم گفت: طبق اعلام دولت قرار است، امروز عرضه صندوق پالایشی يكم با نماد پالایش شامل سهام پالایشگاه‌های تهران، بندرعباس، تبریز و اصفهان عرضه شود.
وی در ادامه گفت: مردم می‌توانند از صبح امروز تا چهارشنبه دو هفته آینده، از طریق



گزارش جام جم از بازار بورس كه این روزها بخش قابل توجهی از مردم را مشغول خود كرده است

نوسان، ذات این بازار است

این روزها كمتر كسی را می‌توان یافت كه خودش یا یكی از اعضای خانواده‌اش كد معاملاتی در بورس نداشته باشد و حداقل برای يك بار هم كه شده سهمی در بورس خرید و فروش نكرده باشد؛ بازاری كه روزگاری مشتریان و مشتراكانش آنقدر كم بودند كه وقتی كسی از حضور در بورس و خرید و فروش سهم سخن می‌گفت همه با چشم‌مانی گرد شده و به چشم يك آدم خاص به او نگاه می‌كردند. اما حالا دیگر تقریباً می‌توان زن و مرد از پیر تا جوان از مطلع تا بی‌خبر را در این بازار مجازی و بزرگ دید. اگر چه روزگاری كه فضای مجازی و اینترنت از رونق امروز برخوردار نبود همه بورس را با بازار شلوغ و پراز حامی می‌شناختند كه افراد برای خرید و فروش سهم باید ساعت‌ها یا حداقل دقایقی را در صف كارگزاری‌ها می‌ایستادند و سهم مدنظرشان را برای خرید یا فروش ثبت می‌كردند اما حالا فقط کافی است صبح كه از خواب بیدار می‌شویم به صفحه كارگزاری مورد نظر خود متصل شویم. متصل شویم و شروع كنیم به خرید و فروش....
شكی نیست هر بازاری كه فراگیر شد و پایش به خانه بخش قابل توجهی از مردم باز شد خیلی زود ثقل محافل خصوصی و عمومی می‌شود. بورس هم از همان بازارهاست؛ از همان بازارهایی كه حالا تقریباً همه را درگیر خودش كرده است. بازاری كه بعد از آغاز سال ۹۹ و رشد آسانسوری شاخص كل، رنگ و بوی تازه‌ای به خود گرفته است؛ رشدی كه برخی از كارشناسان آن را فرصتی برای اقتصاد ایران و در راستای هدایت نقدینگی می‌دانند و برخی دیگر از آن به عنوان معضلی جدید یا فرصتی كه می‌تواند تبدیل به تهدید شود یاد می‌كنند. با این حال از حدود دو هفته پیش بازار سبز يك سال گذشته روی دیگر خودش را نیز نشان دهد؛ بازاری كه در ۱۰ روز كاری گذشته حتی برای لحظه‌ای سبز نشد تا بزرگ‌ترین اصلاح یا به تعبیر برخی بیشترین ریزش خود طی يك سال اخیر را شاهد باشد؛ اصلاحی كه خیلی از فعالان قدیمی بازار را نگران و ناآلبدان بورس را شوكه كرد؛ شوکی كه گویا از روز گذشته به پایان رسیده است و بازار بعد از ۱۵ روز پرنوسان و البته همراه با استرس، باز هم شاهد رنگ سبز بر روی تابلوها بود؛ رنگی كه پس از دو هفته لبخند را به چهره سهامداران نشاناند.



محمدحسین علی‌اكبری

اقتصاد

دلایل رشد ۳برابری شاخص بورس

بازار سرمایه فعالیت خود را در دامنه ۵۰۸ هزار واحدی در فروردین آغاز کرد و حدود سه ماه، چهار برابر شد. به طوری‌كه در تیرماه، شاخص به بیش از دو میلیون واحد رسید كه بسیاری از كارشناسان در آن زمان هشدار دادند صعود اینچنینی در بازار سرمایه می‌تواند خطراتی به دنبال داشته باشد. هرچند برخی معتقدند شاخص بورس، جزو بازارهایی بود كه از نظر رشدی جامانده بود و وقتی اصلاح انجام شد به طور فزاینده‌ای رشد را تجربه كرد. اما كارشناسان می‌گویند رفتار سهامداران در بازار سرمایه از اهمیت بالایی برخوردار است. در این میان برخی شركت‌ها با دریافت ارز ۴۲۰۰ تومانی هزینه تمام شده كالای خود را پایین نشان می‌دادند كه پس از اصلاح قیمت دلار به روزرسانی انجام شد. بررسی‌ها نشان می‌دهد رشد بازار سرمایه در طول سه ماه به میزان ۳۰۰ درصد نسبت به فروردین كمی غیرطبیعی است، اما برخی رسانه‌ها از این موضوع در آن زمان به رونق یاد كردند و وقتی اندكی كاهش یافت كلمه سقوط را به كار بردند كه این جریان به دامن زدن بیشتر نوسان در بازار سرمایه منجر شد. به نظر می‌رسد نوسانات قیمت دلار و همچنین استقبال سرمایه‌داران خرد از بازار سرمایه مهم‌ترین عامل قیمت دلار بوده و اکنون دلار در پایه مشخصی قرار گرفته ظاهراً سوددهی این بازار به قله خود رسیده و مردم نباید انتظار سود مانند چند ماه قبل را داشته باشند.

وقتی مقامات دولت تضمین می‌دهند



وقتی رئیس دفتر رئیس‌جمهور تا مقامات بورس تهران نسبت به ریزش شاخص بورس هشدار و تضمین می‌دهند كه شاخص از يك عدد مشخصی پایین‌تر نمی‌آید قطعا سیگنال خوبی به بازار می‌رسد و انتظار مردم را از این بازار بیشتر می‌كند. این در حالی است كه هر بازاری ذاتاً نوسان دارد و ممكن است به سرمایه سرمایه‌گذار سود ببخشد یا زیان را به دنبال داشته باشد. این در حالی است كه برخی مقامات زمانی كه بورس، رشد شاخص را تجربه می‌كرد مدام هشدار می‌دادند مردم با سرمایه‌های پس‌انداز خود وارد بازار سرمایه نشوند. از فروش دارایی خود برای ورود به بازار سرمایه خودداری كنند، در حالی كه بسیاری از مردم برای كسب سود بیشتر از تسهیلات بانكي استفاده می‌كردند.

تخلفاتی كه جدی گرفته نشد



بر اساس قوانین بازار سرمایه اگر يك سهم طی پنج روز روزانه ۴ درصد نوسان داشته باشد باید نماد آن بسته شود. اتفاقی كه اکنون در بازار بورس افتاده سهم‌هایی كه در پنج روز بیشتر از ۲۰ درصد رشد داشتند با بسته شدن نماد روبه‌رو شدند، اما زمانی كه يك سهم كاهش بیش از ۲۰ درصد را تجربه كرد این اتفاق نیفتاد. برخی سهم‌ها از ۲۰ تا ۵۰ درصد كاهش یافت و نماد آن بسته نشد. یكی از انتقادها به بازار سرمایه، مربوط به این حوزه است. واحد نظارت بازار سرمایه در این بخش وظیفه دارد نسبت به بسته شدن نماد، وقتی يك سهم نوسان بیش از ۲۰ درصد را تجربه می‌كند اقدام كند، اما در این زمینه اقدامی انجام نشده است.

سلب اعتماد از دارندگان سهام

۲۰ مرداد قرار بود صندوق دارا دوم عرضه شود كه به دلیل اختلاف وزارت نفت و وزارت اقتصاد لغو شد. سازمان خصوصی‌سازی زیر مجموعه وزارت اقتصاد ایراداتی را برای عرضه سهام پالایشگاه‌ها گرفت كه وزارت نفت آن را نادرست خواند و این موضوع دلیلی بود تا برخی سهامداران اعتماد خود را از دست بدهند. دو وزارتخانه اقتصادی دولت پس از چند روز توپ انداختن در زمین یکدیگر بالاخره کوتاه آمدند و این سهم امروز عرضه شد. البته رشد بازار سرمایه به عرضه دارا دوم امروز بر نمی‌گردد و بازار توانست در این بخش اصلاحات لازم را انجام دهد. از سوی دیگر باید توجه داشت دو نوبت كردن معامله بورس، فضا را برای سهامداران كمی محدود كرد. به طوری‌كه سه ساعت برای معامله چند سهم خاص زمان گذاشته شد و سه ساعت برای معامله كل سهام كه این موضوع چالش‌هایی در این زمینه ایجاد كرد. از سوی دیگر، عملکرد برخی كارگزاری‌های بزرگ، تاثیر زیادی بر رفتار سهامداران گذاشت. به این صورت كه یكباره پول زیادی به حساب سهامداران خود واریز و طی پیامکی به آنها اعلام كرد طی دو روز باید این پول بازگردانده شود. در حالی كه تعداد زیادی از سهامداران با تصور این‌كه سهمشان در اصلاح سود كرده دوباره خرید كرده بودند.

فراخوان مناقصه عمومی يك مرحله‌ای



سازمان ثبت اسناد و املاك كشور

سازمان ثبت اسناد و املاك كشور در نظر دارد، **«اسكن و داده آمایی پرونده‌های ثبت شركت‌ها و موسسات غیرتجاری» را با مشخصات فنی و شرایط مندرج در اسناد مناقصه، از طریق برگزاری مناقصه عمومی يك مرحله‌ای و براساس مقررات قانون برگزاری مناقصات و از طریق سامانه تداركات الكترونیكي دولت انجام نماید.**
كلیه مراحل برگزاری مناقصه از دریافت اسناد مناقصه تا ارائه پیشنهاد مناقصه‌گران و بازگشایی پاك‌ت‌ها از طریق درگاه سامانه تداركات الكترونیكي دولت «ستاد» به آدرس **www.setadiran.ir** انجام خواهد شد و لازم است مناقصه‌گران در صورت عدم عضویت قبلی، مراحل ثبت‌نام در سایت مذکور و دریافت گواهی امضای الكترونیكي را جهت شركت در مناقصه محقق سازند. لذا از كلیه اشخاص حقوقی واجد شرایط دعوت به عمل می‌آید تا نسبت به دریافت اسناد مناقصه اقدام نمایند.

❶ **نوع و مبلغ تضمین شركت در مناقصه:**

- ❶-۱- نوع تضمین شركت در مناقصه عبارت است از ارائه ضمانتنامه بانكي معتبر

- ❶-۲- مبلغ تضمین شركت در مناقصه: ۴/۶۶۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال خواهد بود.

❷ **زمان دریافت اسناد:** از ۹۹/۰۶/۰۳ لغایت ۹۹/۰۶/۰۵

❸ **محل دریافت اسناد:** درگاه سامانه تداركات الكترونیكي دولت(ستاد) **www.setadiran.ir**

❹ **مهلت تحویل و مكان تحویل پیشنهادات:** تا روز دوشنبه مورخ ۹۹/۰۶/۱۷ از طریق درگاه سامانه تداركات الكترونیكي دولت(ستاد) **www.setadiran.ir**

❺ **اطلاعات تماس دستگاه مناقصه‌گزار جهت دریافت اطلاعات بیشتر در خصوص**

اسناد مناقصه و ارائه پاك‌ت‌های الف: تهران، میدان امام خمینی، خیابان فردوسی، خیابان كوشك مصری، ساختمان شماره ۲ سازمان ثبت اسناد و املاك كشور، طبقه سوم، دبیرخانه اداره تداركات و خدمات عمومی، شماره تماس: **۶۶۷۰۹۹۴۴**

❻ **زمان و محل گشایش پیشنهادها:** ساعت ۱۰ روز سه‌شنبه مورخ ۹۹/۰۶/۱۸

در سالن جلسات ساختمان شماره ۳ ستاد سازمان ثبت اسناد و املاك كشور واقع در طبقه چهارم