

**سیگنال مثبت
فلزات اساسی به
توزیع
واکسن کرونا**

بازار فلزات اساسی به توزیع واکسن کووید ۱۹ در کشورها سیگنال مثبت داده و با پیش‌بینی بهبود اوضاع اقتصادی و افزایش تقاضا، قیمت‌ها صعودی شد. به‌گزارش فارس، جدیدترین نرخ فلزات اساسی در بازار بورس لندن حاکی از افزایش نرخ در یک ماه گذشته است. فلزاتی مانند آلومینیوم، مس و روی که پیش‌تر نرخ سایر فلزات و از محصولات پرکاربرد در صنایع هستند کاملا افزایشی بوده، به نظر

رویکردهای مغرب تازه‌واردان، بازار سهام را به کدام سمت هدایت می‌کند؟

یادگاری بورس روی دیوار «تورم»



کسب سود با اتکا به تورم به دلیل کاهش ارزش پول ملی نمی‌تواند به‌عنوان راهی مناسب و قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری موردقبول واقع شود

«انتظارات تورمی» یکی از اصطلاحاتی است که در ماه‌های اخیر به وفور از زبان کارشناسان بازار سهام و تحلیلگرانی که به «تکنیکالیست» مشهورند شنیده شده است. زمانی که یک تحلیلگر بورسی از این اصطلاح استفاده می‌کند، خط و ربط بحث کاملا روشن می‌شود، چراکه طبق تجربه واکاوی صفحات بورس‌بازان در شبکه‌های اجتماعی بسیاری از تازه‌واردان به جای اینکه شاخص‌های تولید را که در رونق بورس‌های جهان نقش محوری بازی می‌کنند را پیگیری کنند به دنبال آمار نرخ تورم هستند تا بتوانند با تکیه بر ارزیابی‌های پیرامون تورم استراتژی معاملاتی خود در بازار سهام را تعیین کنند. به عبارتی تعداد قابل توجهی از تازه‌واردان بورسی با اشتیاق زیادی به انتظار تشدید نرخ تورم نشسته‌اند تا به دنبال افزایش نرخ‌ها، ارزش سهامشان نیز رشد کرده و به خیال خود برگ برنده را در جیب داشته باشند.

اما استخوان خرد کرده‌های بورس تهران معتقدند چنین طرز نگاهی به بازار سرمایه ناشی از ناآشنایی نسبت به اصول سرمایه‌گذاری و معامله در بورس بوده و هرگاه این ناآگاهی با حس طمع کاری آمیخته می‌شود، نتیجه‌ای به غیر از چنین رویکردی به بازار سهام نمی‌تواند داشته باشد. با توجه به این مسئله و اتفاقاتی که در یک سال اخیر در بورس روی داده، پس از اصلاح بزرگ بورس در مرداد ماه نگاه کسب سود با اتکا به انتظارات تورمی بین نوسانداران تقویت شده و بسیاری از کارشناسان نسبت به گسترش این نوع نگاه در بین سایر فعالان بازار ابراز نگرانی می‌کنند. این گروه معتقدند اگر قرار باشد همه در انتظار تشدید تورم با هدف کسب سود باشند شاهد سطحی تر شدن بازار خواهیم بود که عملا بورس را تبدیل به محلی برای فعالیت سفته‌بازان خواهد کرد.

سود به شرط رکود و بیکاری



چه قیمتی رقم خواهد خورد؟ چنین رونقی در بورس دور از تصور نیست اما باید به این پرسش پاسخ داد که آیا حاضریم به نرخ خاموش شدن چراغ تولید در کشور، بازار معاملاتی بورسی داغ شود؟ مدیرعامل پیشین اطلاع‌رسانی و خدمات بورس به افزایش نرخ بیکاری در صورت تشدید نرخ تورم اشاره کرد و به **تورم** گفت: این رونق در واقع به معنای حکفرمایی رکود در بخش‌های گوناگون اقتصاد ایران خواهد بود که به طبع منجر به بیکار شدن عده زیادی از همان فعالان خرد در بازار سهام نیز خواهد شد. چنین ذهنیتی نه منطقی است و نه اخلاقی. هیچ اقتصاددانی هم ایجاد چنین رونقی را که همزمان با ویران شدن سایر بخش‌های اقتصادی است نمی‌تواند تایید و توصیه کند.

این کارشناس بازار سهام با ذکر مثالی اظهار کرد:

این نوع تفکر در واقع مصداق همان ضرب‌المثلی است که فردی شاخه‌ای را می‌برید که خودش روی آن نشسته بودا این عده باید توجه داشته باشند که اگر چنین اتفاقی رخ دهد حتی با فرض بر کسب سود در بورس، ارزش پول ملی به‌دنبال تشدید تورم سقوط کرده است و به طبع سود این سهامدار نیز ارزش سابق را نخواهد داشت که وی خواهد نسبت به آن شادمانی کند.

بورس‌های خارجی
مدیرعامل پیشین اطلاع‌رسانی و خدمات بورس با اشاره به نبود چنین ذهنیتی در بازارهای سهام کشورهای توسعه یافته تاکید کرد: چنین دیدگاهی در بین فعالان بازار سهام در کشورهای توسعه یافته به هیچ عنوان وجود ندارد، چراکه در این کشورها نرخ تورم نزدیک به صفر است و نوسانی هم در این زمینه

**نه به آن
شوری شور
نه به این
بی‌تمکی!**

مجیدی دیبا
کارشناس بازار سرمایه

با یک نگاه گذرا به شبکه‌های اجتماعی می‌توان دریافت عده‌ای از سهامداران که غالباً به‌تازگی وارد بازار سهام شده‌اند، بورس را به‌عنوان کالایی می‌بینند که امکان خرید و فروش آن وجود دارد. این دسته از افراد که اطلاعات درستی هم نسبت به بازار بورس ندارند فقط می‌دانند که یک‌سری از سهم‌ها بسیار قوی هستند و حتماً پربازده هم خواهند بود.

وقتی با چنین طرز نگاه عامیانه‌ای مواجه می‌شویم، نیاز به داشتن مراجعی برای راهنمایی و مشورت دادن به این افراد احساس می‌شود. اما اینکه چگونه چنین کاری را انجام دهیم، بحث دیگری است که مورد اختلاف بسیاری نیز قرار گرفته است. اما باید توجه داشت اینکه ما جلوی چنین اقداماتی را از اساس ببندیم، اشتباه است. حتی با این نگاه که افرادی سیگنال‌فروشی می‌کنند هم ترتیب دادن چنین واکنش‌هایی کار درستی نیست، البته برخی افراد که سهم‌ها را بالا و پایین می‌برند، مشکلات بسیاری را برای بازار ایجاد کرده‌اند اما پاک کردن صورت‌مسئله به بهانه وجود این افراد سودجو درست نیست. برای مثال، در مقطعی فردی ادعا کرد شاخص کل بازار به‌زودی به ۸ میلیون واحد خواهد رسید اما قدیمی‌های بازار به سرعت واکنش نشان دادند، چراکه از دید با تجربه‌های بورس چنین اتفاقی اصلاً در آتیه بازار دیده نمی‌شد. اما بسیاری از مردم و سهامداران تازه‌کار این فرد را تشویق می‌کردند و او را نابغه می‌خواندند، در چنین فضایی بود که نقش این دسته از افراد نیز پررنگ شد. البته در این بین افرادی هستند که ریسک سرمایه‌گذاری اینچنینی را نمی‌پذیرند که توصیه می‌شود حتماً از طریق صندوق‌ها اقدام به فعالیت در بازار سهام کنند و به‌طور مستقیم خودشان دست به معامله در بورس نزنند.

سهند ایتانو
editor@smtnews.ir

**ذهنیتی در
بین عده‌ای از
سهامداران
تازه‌وارد
وجود دارد
که رشدهای
گذشته بورس
را به تشدید
نرخ تورم و
افزایش نرخ ارز
نسبت می‌دهند**

رهاکار چیست؟
برای حل این مشکل باید با ریل‌گذاری قانونی، مراجعی را تعریف کنیم که مردم و سهامداران تازه‌وارد برای گرفتن مشاوره به این مراکز مشاوره بورسی مراجعه کنند. در این صورت، افرادی که در قالب مشاور فعالیت می‌کنند در برابر عملکرد خود مسئول خواهند بود. اما شاهدیم که بسیاری از همین به اصطلاح سیگنال‌فروش‌ها هیچ مسئولیتی در قبال سخنان چند هفته و چند ماه قبل خود نمی‌پذیرند! اگر ما بتوانیم به چنین فعالیت‌هایی در قالب مراکز مشاوره قانونی اجازه کار دهیم، مشکلاتی از این دست نیز به وجود نخواهد آمد. در پایان باید یادآور شد که مسئولان نه باید فضا را به‌طور کلی رها کنند تا هر کسی هر طور می‌خواهد عمل کند و نه اینکه آنچنان فشار بیاورند که هیچ‌کس نتواند به‌عنوان تحلیلگر یا مشاور سرمایه‌گذاری فعالیت داشته باشد. بسیاری معتقدند اگر سازمان‌های ذی‌ربط این‌گونه فعالیت‌ها را کاتالیزه کنند، هم خدمت بزرگی به سهامداران تازه‌وارد کرده‌اند و هم می‌توانند با فیلتر کردن تخصصی فعالان این حوزه، به افراد باصلاحیت اجازه فعالیت دهند و در قبال این اجازه از آنها پاس‌خوگی طلب کنند تا در برابر عملکردشان مسئولیت‌پذیر باشند. اگر به نظرات قدیمی‌ترهای بازار سهام نیز رجوع کنیم خواهیم دید که آنها نیز معتقدند در این بین باید خط پررنگی میان تحلیلگران واقعی و کاربلد بازار سرمایه با افرادی که به‌عنوان سیگنال‌فروش می‌شناسیم، کشید. دلیل تاکید به این مسئله نیز بر خوردهایی است که با برخی از این تحلیلگران کهنه‌کار و حرفه‌ای بازار که در فضای مجازی نیز فعال هستند، انجام شده است. از همین‌رو انتظار می‌رود سازمان بورس با تعریف سازگاری رسمی و تخصصی متقاضیان برای فعالیت در این حوزه را از فیلترهایی تخصصی گذرانده و با اعطای امتیاز تحلیل بازار و مشاوره به سهامداران، سر و شکلی قانونی و رسمی به آن ببخشند. البته با نگاهی به اظهارات برخی از مسئولان متوجه می‌شویم که عده‌ای شمشیر را برای بیشتر فعالان بورسی در شبکه‌های اجتماعی از رو بسته‌اند و ظاهراً برایشان چندان تفاوتی بین مشاوران کهنه‌کار و حرفه‌ای با سیگنال‌فروشان نابلد و سودجو نیست!

دیده نمی‌شود که سودجویان با امید به آن منتظر کسب سود باشند. به همین دلیل است که عمق بازار در این بازارها به مراتب بیشتر از بورس ایران است، چرا که وقتی سهامداری به فکر خرید و فروش مدام سهم نباشد عملاً دیدگاه بلندمدتی به بازار داشته و همین موضوع می‌تواند به عمیق‌تر شدن بازار سهام منجر شود. فلاح در پایان به اعتناکاران اقتصادهای بورس‌محور اشاره و خاطر‌نشان کرد: وقتی هم که این ذهنیت در یک بازار فراگیر می‌شود، شرکت‌های بورسی با خیالی آسوده می‌توانند به تامین مالی از طریق بورس امیدوار باشند. در چنین شرایطی است که می‌توان ادعا کرد اقتصاد بورس‌محور شده است، چراکه شرکت‌های بورسی توانسته‌اند به راحتی از این محل تامین مالی مورد نیاز خود را انجام دهند، امکا شوربوختانه چنین اتفاقی در بورس تهران رخ نداده است.

سخن پایانی...

کارشناسان معتقدند بازار سهام تهران عمق زیادی نداشته و به همین دلیل توانایی تقویت بخش‌های تولیدی در اقتصاد را ندارد. به اعتقاد این دسته از تحلیلگران هرگاه نگاه کوتاه‌مدت در بورس تشدید شده شرکت‌های بورسی نیز به‌جای بهره‌برداری از منابع مالی که در اختیار دارند به سمت فعالیت‌هایی غیرمولدی رفته‌اند که کوچک‌ترین کمکی به تولید و اشتغالزایی در کشور نکرده است.

عده‌ای نیز بر این باورند اگر این ذهنیت همچنان در بورس تهران ریشه بدواند، دیگر نمی‌توان نام بازار سهام را به آن اطلاق کرد، چراکه عملاً تبدیل به محلی برای کسب سود از طریق دست‌به‌دست کردن پول می‌شود و در این صورت دیگر ارتباطی به تولید ندارد.

از همین‌رو اهل فن با تاکید بر اهمیت آموزش‌های اصولی به سهامداران، معتقدند تا زمانی که این نگاه از بین نرفته نمی‌توان به هدف محوریت یافتن بورس در اقتصاد که معادل انکای شرکت‌ها به بورس برای تامین مالی است، دست یافت.

چراکه با ترویج این ذهنیت معیارهای ارزیابی ارزش سهم‌های گوناگون دیگر عملکرد شرکت‌های بورسی و کیفیتی و کمیت محصولاتشان نخواهد بود. در واقع، اصلاً معیار برای خرید و فروش سهام از شاخصه‌های مربوط به بخش‌های تولیدی اقتصاد برداشته شده و توجه به انتظارات تورمی و کسب سود در پی گران شدن دلار جای آنها را می‌گیرند.

تهمتن در پایان به آینده بورس در صورت قوت گرفتن این دیدگاه اشاره کرد و گفت: در چنین شرایطی بازار سهام چشم‌انداز مثبتی را پیش روی خود نخواهد دید و در واقع تبدیل به محلی برای فعالیت عده‌ای سودجو خواهد شد که با توجه به وضعیت بازار ارز دست به خرید و فروش سهم می‌زنند. در این فضا شرکت‌های بورسی نیز که با هدف تامین مالی وارد بازار شده‌اند نمی‌توانند به اهداف مدنظرشان دست پیدا کنند و بار دیگر به سوی بانک‌ها گرایش خواهند داشت.

«توهم سود» مردود است



گفت: البته ممکن است در پی افزایش نرخ ارز عده‌ای در ظاهر سود خوبی کسب کنند اما نباید فراموش کرد که همزمان با تشدید نرخ تورم و افزایش نرخ برابری ارز، ارزش ریال نیز کاهش می‌یابد و شما سودتان را در بازار سهام به ریال دریافت می‌کنید.

این کارشناس بازار سهام به پیامدهای رواج چنین رویکردی در بین سهامداران بورسی اشاره و اظهار کرد: این دست افراد که فقط منافع خود را می‌بینند در واقع دچار توهم کسب سود هستند در حالی که نه تنها سودی کسب نکرده‌اند، بلکه با در نظر داشتن جنبه‌های گوناگون اقتصادی و اجتماعی آنها نیز متاثر از کاهش ارزش ریال، متضرر شده‌اند.

محوریت تولید بلاموضوع می‌شود
کارشناس مالی‌رفتاری در بازار سهام با تاکید بر اهمیت تقویت تولید شرکت‌های بورسی در پی ورودشان به این ورطه، اشاره کرد: از سویی هم پیامدهای این نگاه در بورس بسیار مخرب است،

امیرمحمد تهمتن، کارشناس مالی‌رفتاری با اشاره به مضامین تئوریک نگاه تورم‌محور برخی سهامداران به مقوله کسب سود در بورس، به **توهم** گفت: در بحث‌های اقتصاد رفتاری به چنین ذهنیتی، «توهم سود» گفته می‌شود و کاملاً مردود است.

وی در ادامه افزود: باید توجه داشت که چنین سودهایی به‌دلیل کاهش ارزش پول ملی نمی‌تواند به‌عنوان راهی مناسب و قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری موردقبول واقع شود.

درهم‌تندیگی بازار سهام و ارز
تهمتن ضمن اشاره به درهم‌تندیگی بازار سهام و بازار ارز در ایران، عنوان کرد: به‌دلیل کامودیتی‌محور بودن بازار سهام در ایران و وابستگی شدید بورس به نرخ دلار این نوع ذهنیت‌ها در بورس تهران بسیار رایج هستند. اما نباید فراموش کرد که این دست رویکردها بسیار مخرب هستند و نمی‌توانند به‌عنوان یک استراتژی اصولی پذیرفته شوند.

این کارشناس اقتصاد رفتاری با تاکید بر اهمیت نوسانات نرخ برابری ارز و ارزش پول ملی، به **توهم**

پاچه خبر

تندیس جایزه ملی مدیریت مالی به بیمه «ما»
طبق ارزیابی به عمل آمده از سوی کمیته داوری، در یازدهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران، شرکت بیمه «ما» موفق به کسب بالاترین سطح جایزه یعنی تندیس زرین شد و حجت بهاری‌فر، مدیرعامل شرکت به نمایندگی این تندیس را دریافت کرد.

همچنین در جهت ارزیابی هر چه دقیق‌تر و تخصصی‌تر، با توجه به حوزه فعالیت متقاضی (تولیدی، بازرگانی، خدماتی، بانک و ...) معیارهای تخصصی آن حوزه تدوین شده که این معیارها و شاخص‌ها برای سطوح مختلف جایزه (تندیس، تقدیرنامه و گواهینامه) متفاوت هستند که با عنایت به اهمیت و ارزش هر معیار در عملکرد سازمان، امتیاز خاصی برای آن معیار در نظر گرفته شده است.

اهمیت سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه
یونس مظلومی در گفت‌وگو با خبرنگاران اظهار کرد: صنعت بیمه جزو خدمات مالی است که بخشی از تولید

ناخالصی کشورها را تشکیل می‌دهد و سهم بیمه در تولید ناخالصی در کشورهای توسعه‌یافته زیاد است و در این بخش سرمایه‌گذاری مناسبی را انجام داده‌اند.

به گزارش روابط‌عمومی بیمه تعاون، مدیرعامل بیمه تعاون افزود: در ایران تا سال ۸۲ فقط ۴ شرکت بیمه دولتی فعالیت داشتند اما هم‌اینک ۳۳ بیمه فعال هستند و بیمه تعاون نیز از سال ۹۲ فعالیت خود را آغاز کرده و فقط شرکت بیمه‌ای است که به صورت تعاونی تأسیس شده و هم‌اینک در تمام استان‌های کشور نمایندگی و شعبه دارد و حدود ۴۰۰ هزار بیمه‌شده را تحت پوشش داریم.

حضور بیمه‌دی بین شرکت‌های برتر ایران
بیمه دی در بیست و سومین همایش شرکت‌های برتر ایران، برای دومین سال متوالی توانست در رده‌بندی گروه موسسات بیمه‌ای در دو زمینه «شاخص فروش» و «بهره‌وری کل عوامل» رتبه نخست را از آن خود کند و در صدر شرکت‌های بیمه‌ای کشور قرار گیرد.

داوران این همایش با اهدای لوح از محمدرضا کشاورز، مدیرعامل شرکت بیمه دی به پاس تلاش‌های مجموعه بیمه دی تقدیر کرد. این همایش هر ساله با حضور مقامات ارشد کشور، سیاست‌گذاران اقتصادی و صنعتی، مدیران شرکت‌های برتر و بزرگ کشور، کارشناسان و صاحب نظران اقتصادی، خبرنگاران صنعت و اصحاب رسانه برگزار می‌شود و از شرکت‌های پیشرو (انتخاب‌شده براساس روند رشد در ۴ سال اخیر) تقدیر به عمل می‌آید.

افزایش سقف انتقال وجه در سامانه‌های توسعه تعاون
براساس تمهیدات جدید پیش‌بینی‌شده سقف انتقال روزانه اینترنت بانک و موبایل بانک، ساتنا و پایا برای اشخاص حقیقی و حقوقی برای هر کد ملی در ۲۴ ساعت تا سقف یک میلیارد ریال افزایش یافت. به گزارش روابط عمومی بانک توسعه تعاون، در سامانه موبایل بانک توسعه تعاون، انتقال وجه کارت به کارت درون بانکی و بین‌بانکی روزانه از طریق

سامانه‌های اینترنت بانک و موبایل بانک (بستر اینترنت) و خودپرداز در مجموع ۱۰۰ میلیون ریال است.

گفتنی است سقف خرید روزانه از دستگاه‌های POS به ازای هر کد ملی در مجموع ۵۰۰ میلیون ریال است و سقف انتقال وجه از طریق خودپرداز نیز به‌صورت درون‌بانکی و بین‌بانکی ۱۰۰ میلیون ریال است.

کسب رتبه ۴۷ بانک گردشگری
هلدینگ بانک گردشگری امسال در بیست و سومین سال انجام رتبه‌بندی شرکت‌های برتر، «همایش شرکت‌های برتر ایران»، رتبه ۴۷ را کسب کرد. به‌گزارش روابط عمومی بانک گردشگری، شاخص‌های این رتبه‌بندی، کمی است و مقادیر آنها از صورت‌های مالی حسابرسی و تایید شده شرکت‌ها استخراج می‌شود.

۹۸ درصد کل فروش ۵۰۰ شرکت بزرگ کشور، سهم ۱۰۰ شرکت اول بوده که نشان‌دهنده اثرگذاری بسیار بالای این شرکت‌هاست.