

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



فصلنامه مالی و اقتصادی

زمستان ۱۴۰۲



تأمين سرمايه اميد
(سهامي عام)

شناسنامه گزارش

ناشر: شرکت تأمین سرمایه امید

تاریخ انتشار: اسفند ماه ۱۴۰۲

عنوان: فصلنامه مالی و اقتصادی



فهرست مطالب

۴	بخش اول	بودجه استراتژی محور در شرکت‌ها
۶	بخش دوم	نقش پررنگ بازار سرمایه در ایجاد مشارکت مردمی
۲۴	بخش سوم	به کجا چنین شتابان؟
۲۶	بخش چهارم	روندهای ایجادکننده تغییرات در بانکداری
۲۸	بخش پنجم	تأثیر بازار سرمایه بر اشتغال‌زایی، تولید و مهار تورم
۳۰	بخش ششم	ESG، فرصت‌ها و چالش‌ها
۳۲	بخش هفتم	تحول دیجیتال بازار سرمایه
۳۴	بخش هشتم	نقش حسابرسی داخلی در سازمان
۳۶	بخش نهم	انتشار اوراق بدهی، راهگشای شرکت‌ها در شرایط مالی انقباضی
۳۸	بخش دهم	چالش آینده! بنزین یا برق؟
۴۲	بخش یازدهم	بررسی ریسک‌ها و عملکرد پرتفوی سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۱	بخش دوازدهم	شرایط اقتصاد جهان
۵۹	بخش سیزدهم	لایحه بودجه ۱۴۰۳
۶۵	بخش چهاردهم	وضعیت و مسیر اقتصاد کلان و دلالت آن برای بازار سرمایه
۷۴	بخش پانزدهم	پیشگامی تأمین سرمایه امید در بکارگیری قالب‌های جدید ابزارهای بازار سرمایه
۷۷	بخش شانزدهم	آینده بازارها در ۱۴۰۳

بودجه استراتژی محور در شرکت‌ها

در عصر حاضر، با افزایش رقابت بین شرکت‌ها و جهانی شدن اقتصاد، شرایط کسب و کار پیچیده شده است. در چنین شرایطی، سازمان‌ها برای دستیابی به سودآوری پایدار و حفظ بقای خود، نیازمند تدوین برنامه‌های استراتژیک می‌باشند. از طرفی بودجه‌بندی نیز همواره به عنوان ابزاری برای برنامه‌ریزی و کنترل مطرح بوده است. بنابراین می‌توان انتظار داشت که با استفاده از این ابزار بتوان، اهداف استراتژیک را محقق نمود. به عبارت دیگر، برنامه استراتژیک به عنوان ورودی فرآیند تنظیم بودجه، نیازمندی‌های جدیدی بر این فرآیند تحمیل خواهد کرد که منجر به تجزیه و تحلیل بیشتر و سریع‌تر داده‌های مرتبط با بودجه و ارزیابی مکرر آنها در جلسات بازنگری برنامه استراتژیک می‌گردد. اما مشکل اینجاست که اکثر سازمان‌ها در ایجاد ارتباط بین بودجه و استراتژی در عمل با مشکل مواجه بوده‌اند، به طوری که بعضاً در برقراری این ارتباط نیز ناکام مانده‌اند.



وحید خاشعی

عضو هیأت مدیره و معاون

سرمایه‌گذاری و امور شرکت‌ها و مجامع

برای اینکه بتوان بودجه را با استراتژی‌های شرکت مرتبط نمود باید نقش فرآیند بودجه‌بندی را به عنوان واسطه انتقال منابع شرکت به سمت استراتژی‌ها در راستای اهداف از قبل برنامه‌ریزی شده دانست. از این طریق می‌توان از منابع برای رسیدن به اهداف مطلوب سازمان استفاده نمود. شرکت‌های بزرگ و موفق به خوبی دریافته‌اند که تنظیم بودجه سالیانه به روش سنتی دیگر کارایی لازم را ندارد به دلیل این که چنین بودجه‌ای، بدون توجه به بررسی‌های محیطی، نیازهای همواره متغیر مشتریان، رقبا، تغییر در تکنولوژی تولید و علی‌الخصوص بدون در نظر گرفتن برنامه استراتژیک و اهداف بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت انجام می‌شود. لذا تنظیم بودجه باید با در نظر گرفتن تغییرات محیطی، برنامه استراتژیک و اهداف بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت تدوین شود.

به طور کلی، بودجه زمانی نتیجه بخش خواهد بود که اطلاعات مورد نیاز آن از سطوح مختلف سازمان از بالا به پایین و از پایین به بالا به صورت تعاملی مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرد و به این ترتیب فعالیت‌های مربوط به برنامه‌های استراتژیک با فعالیت‌های عملیاتی، توانایی‌های سازمانی و منابع مورد نیاز تلفیق می‌گردد.

در همین راستا، شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید نیز به عنوان یک هلدینگ چندرشته‌ای تلاش نموده تا با تلفیق برنامه‌های

عملیاتی و برنامه استراتژیک، زمینه‌های لازم برای تنظیم مستمر یک بودجه مالی مناسب بر مبنای اهداف استراتژیک برای شرکت‌ها به وجود آید. بر این اساس، انتظارات هلدینگ امید از شرکت‌های تابعه در خصوص بودجه‌بندی عملیاتی و مالی در ۶ بخش زیر خلاصه می‌شود:

• **تدوین/ بروز رسانی سند راهبری و برنامه‌های عملیاتی شرکت‌ها:** اهداف استراتژیک و برنامه‌های عملیاتی، پایه و اساس بودجه‌بندی مبتنی بر برنامه‌ریزی استراتژیک می‌باشد. بنابراین شرکت‌های تابعه باید نسبت به تدوین/ بروز رسانی سند استراتژیک اقدام کنند.

• **تهیه جدول TLR و نظارت و کنترل بر آن:** گزارشات چراغ راهنما یا TLR همان کارت امتیازی متوازن سازمان است که شامل عملکرد سنجه یعنی مقدار عددی شاخص‌ها در ماه‌های مختلف سال بوده و مطلوبیت آنها با رنگ‌های سبز، زرد و قرمز مشخص می‌گردند. با استفاده از این گزارش‌ها می‌توان میزان تحقق اهداف استراتژیک را به دست آورد

• **رعایت دستورالعمل الزام آور بودجه ابلاغ شده از طرف هلدینگ امید به شرکت‌های تابعه:** گروه مدیریت سرمایه‌گذاری به منظور ایجاد انسجام و راهبری و تقویت امر نظارت و کنترل بودجه شرکت‌های فرعی، هر ساله دستورالعمل مزبور را به عنوان راهنمای تدوین بودجه به شرکت‌های گروه ابلاغ می‌کند. این دستورالعمل در برگیرنده هزینه‌های جاری و سرمایه‌ای، تولید و فروش، برنامه عملیاتی، تأمین مالی، موارد حقوقی و... می‌باشد.

• **مرتبط کردن بودجه با اهداف استراتژیک شرکت:** با عنایت به عدم کارایی بودجه سنتی، از شرکت‌های گروه انتظار می‌رود بودجه عملیاتی و مالی خود را به نحوی تهیه کنند که پایه و اساس آن را اهداف استراتژیک و برنامه‌های عملیاتی تشکیل داده و با بررسی دقیق عوامل محیطی، نیازهای همواره متغیر مشتریان، بازار، رقبا، تغییر در تکنولوژی تولید و... تدوین گردد.

• **کنترل و بازنگری بودجه:** محیط کسب و کارهای مختلف به لحاظ ثبات یا تغییرپذیری شرایط، متفاوت هستند. با این حال در دنیای امروز به ندرت کسب و کارهایی یافت می‌شوند که پیش‌بینی‌هایشان با گذشت سه ماه بدون تغییر بماند. یعنی پیش‌بینی‌ها دائماً تغییر می‌کند و به‌روزرسانی می‌شود. در مورد بودجه هم تنها راه‌حلی که وجود دارد این است که براساس آخرین مجموعه داده‌ها و مفروضات، پیش‌بینی‌ها به‌روز و تجدید نظر شود.

• **ارسال به موقع گزارش مقایسه عملکرد و بودجه شرکت جهت برگزاری جلسات در هلدینگ امید:** شرکت‌های گروه پس از تهیه بودجه اولیه سال مال آتی باید گزارش بودجه خود را در زمان مقرر به هلدینگ امید ارسال کنند. واحد بودجه و مجامع هلدینگ امید پس از مطالعه بودجه، جلسه‌ای را با اعضای هیئت‌مدیره، مدیرعامل و مدیران عملیاتی شرکت برگزار و مفروضات و ارقام بودجه عملیاتی و مالی شرکت مورد بررسی قرار می‌گیرد. بودجه اولیه شرکت پس از اعمال اصلاحات مدنظر هلدینگ امید به تصویب می‌رسد و این بودجه مبنای مقایسه عملکرد شرکت در دوره‌های سه‌ماهه قرار می‌گیرد.

نقش پر رنگ بازار سرمایه در ایجاد مشارکت مردمی

داد و ستد اوراق بهادار اعم از سهام و اوراق بدهی و ... در بازار سرمایه انجام می شود. معامله گران بازار سرمایه از طریق تجمع پول های خرد، در پروژه های بزرگ و سرمایه بر با سهامداری خود یا خرید اوراق بدهی سرمایه گذاری می کنند، در نتیجه مهمترین کارکرد بازار سرمایه ایجاد مشارکت مردمی برای تسریع تجهیز منابع مالی به منظور احداث پروژه ها یا مشارکت در سهامداری شرکت ها است.

در سال های اخیر بازار سرمایه نقش بسیار پررنگی در تامین مالی پروژه ها داشته، لذا نقش اثرگذار بازار سرمایه در رشد تولید در سال های اخیر و آتی کاملاً قابل توصیف است.

در این میان بی توجهی مسئولان اقتصادی کشور و یا حتی بدتر از آن، قبول نداشتن بازار سرمایه و تلویحاً اعمال محدودیت های مضاعف توسط وزارتخانه های مختلف برای سقف سودآوری شرکت ها، برای مثال حداکثر ۳۰ درصد سود، از طریق افزایش نرخ خوراک و گاز و بهره مالکانه و ... و بطور کلی افزایش بهای تمام شده محصولات، باعث عقب ماندگی بازار سرمایه در زمینه سودآوری نسبی شده و بی اعتمادی مجدد مردم به دلیل اتفاقات سال های ۱۳۹۹ موجب مهجور شدن بازار سرمایه شده است.

لذا داشتن ارتباط موثر در قانون گذاری که در سال های اخیر بسیار کمرنگ و بی اثر بوده، تغییر ارکان بازار سرمایه جهت افزایش و اثرگذاری در وضع قوانین، جلوگیری از دخالت های منفی و قوانین کاهنده سود شرکتها، می تواند نقش بازار سرمایه در رشد تولید را از طریق جذب سرمایه های خرد مردم و هدایت به سمت تولید و تجهیز کارخانجات و توسعه فعالیت شرکتها بیش از پیش نماید ضعف فعلی بازار سرمایه، بی تاثیری ارکان بازار سرمایه در وضع قوانین یکباره و من درآوردی به مانع رشد سودآوری و جذب منابع برای مولدسازی تولید تبدیل شده است.

در این زمینه شرکت تامین سرمایه امید از سال گذشته تلاش بسیاری انجام داده که با سهم بالای ۲۵ درصدی در پذیرش شرکت ها در بورس و فرابورس، سهم بالای ۱۲ درصدی در انتشار اوراق تامین مالی شرکتی، سهم ۱۱ درصدی در انتشار اوراق دولتی (در حدود ۲۰ همت از مجموع ۱۸۷ همت) و انتشار اولین ها از جمله پذیرهنویسی اولین شرکت پروژه در بورس با نماد "شگستر"، انتشار اولین



دکتر محسن موسوی
مدیرعامل
شرکت تامین سرمایه امید

اوراق با رتبه بندی اعتباری و ... درصدد تحقق اهداف و برنامه های خود بوده است.

همانگونه که امسال "سال جهش تولید با مشارکت مردم نامگذاری شده، بازار سرمایه مهمترین بخش اقتصادی است که ذاتا با مشارکت مردمی چه از طریق یک سهام، یک واحد اوراق یا یک واحد صندوق سرمایه گذاری با حداقل های ممکن عجین شده است، برای مثال با خرید یک سهام ولو ۱۰۰ تومانی، یک اوراق ۷۰ هزار تومانی یا یک واحد صندوق ۱۰۰۰ تومانی، فعالیت می کند و هر فردی می تواند در بازار سرمایه مشارکت داشته باشد.

جهش تولید بدون تجهیز منابع امکان پذیر نیست، این وظیفه و مهم توسط تامین سرمایه امید به بهترین شکل ممکن تاکنون انجام شده است. با ریال به ریال جذب منابع در صندوق های تحت مدیریت تامین سرمایه امید، از جمله صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان و صندوق امید انصاری که صندوق هایی با درآمد ثابت هستند، منابع تجهیز شده صرف سرمایه گذاری، خرید اوراق و سهام شرکت ها برای احداث پروژه های متعدد معدنی، پتروشیمی، خودروسازی، داروسازی و ... شده است.

لذا از سال گذشته شاید بتوان تامین سرمایه امید را پرکارترین نهاد مالی در بخش اقتصادی کشور دانست که با تمام قوا در تجهیز منابع برای احداث پروژه ها فعالیت نموده است، این موضوع بدون همراهی و مشارکت بخش های مختلف بانک معظم سپه، از جمله مدیریت عامل محترم جناب آقای دکتر ابراهیمی، رییس محترم هیات مدیره بانک جناب آقای دکتر فرحی، عضو محترم هیات مدیره بانک جناب آقای دکتر پرتوافکنان، عضو محترم هیات مدیره بانک جناب آقای دکتر محقق نیا، معاونت اقتصادی جناب آقای دکتر بابک ابراهیمی، معاونت بانکداری خرد جناب آقای دکتر ابدالی و مدیر محترم دکتر نظری، معاونت محترم مالی جناب آقای دکتر بیداری، معاونت محترم بانکداری شرکتی جناب آقای دکتر کشاورزیان و تمام اعضای هیات مدیره و هیات عامل بانک و همچنین مشارکت شرکت های هم گروه از جمله سرمایه گذاری امید، سیمان هرمزگان، تابان هور، شرکت چادرملو، شرکت گوهر زمین، صندوق آتیه کارکنان سپه و ... میسر نمی گردید.

امیدواریم در سال جدید روند مثبتی با همکاری روسای شعب بانک معظم سپه که بیشترین همکاری و جذب مشارکت با زحمات بی دریغ ایشان میسر گردیده، ادامه داشته باشد. دولت در انتهای سال گذشته با تغییر نرخ سود و بیان سود ۳۰ درصدی، مسیر سختی را برای سال ۱۴۰۳ ترسیم نموده است، با این وجود در تامین سرمایه امید با افزایش پیاپی سود ماهانه روز شمار، بدون نرخ شکست درصدد اعلام سود حداکثری برای مشارکت در پروژه های آتی هستیم.

پذیرش و عرضه اولیه منتشره توسط شرکت تامین سرمایه امید در سال ۱۴۰۲

نام شرکت	نماد
شرکت مولد نیروگاهی تجارت فارس	بمولد
شرکت توسعه صنایع و معادن کوثر	کتوسعه
شرکت آلومینای ایران	آلومینا
شرکت فرهیختگان زرنام	زرنام
شرکت انرژی برق شمس پاسارگاد	شمس
گروه مالی داتام	داتام
شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد	پی پاد
شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس	شگستر
شرکت ملی شیمی کشاورز	شملی
رسام پلیمر نامی شرکت	شنامی



هر طلایی "زر" نیست

۱۶۶۳ درصد رشد در ۶ سال گذشته



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



سازمان بورس و اوراق بهادار
سکه طلای زرافشان امید ایرانیان

اوراق منتشره توسط شرکت تامین سرمایه امید در سال ۱۴۰۲

نام شرکت	نوع اوراق	مبلغ کل اوراق (میلیارد ریال)	تعهد امید (میلیارد ریال)	وضعیت
بهمن موتور	سلف	۲۰,۰۰۰	۲,۵۰۰	منتشر شده در سال مالی گذشته
فولاد خوزستان	مرابحه	۳۰,۰۰۰	۳,۷۵۰	
صاروج دیار کریمان پارس	اجاره	۹,۹۵۰	۹,۹۵۰	
توسعه اعتماد مبین	اجاره سهام	۱۵,۰۰۰	۷,۵۰۰	
گسترش انرژی پاسارگاد	اجاره	۳,۱۴۳	۳,۱۴۳	
فولاد مبارکه اصفهان	اجاره سهام	۴۰,۰۰۰	۷,۵۰۰	
پترو امید آسیا	مرابحه	۸,۹۰۰	۸,۹۰۰	
سرامیک‌های صنعتی اردکان	مرابحه	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	منتشر شده از ابتدای دی ۱۴۰۲
فولاد اندیمشک - مرحله اول	مرابحه	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	
فولاد سپید فراب کویر	مرابحه	۷,۳۰۰	۷,۳۰۰	
فولاد سرمد ابرکوه	اجاره	۱۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	
کویر تایر	مرابحه	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	
داروسازی کوثر	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	
فولاد اندیمشک - مرحله دوم	مرابحه	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	
کیمیا پلی استر	مرابحه	۵,۵۰۰	۲,۵۰۰	
بانک سپه و بانک ملی ایران	قرض الحسنه	۵۰۰,۰۰۰		
مجموع اوراق‌های دولتی	دولتی	۸۹,۹۶۷	۸۹,۹۶۷	
توسعه آهن فولاد گل گهر	اجاره	۴۰,۰۰۰	۷,۵۰۰	در دست انتشار
ملی شیمی کشاورز	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۰۵۰	
نیوآد فارمد سلامت	مرابحه	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	
یاتاقان بوش	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	
مجموع کل اوراق		۸۱۵,۰۶۰	۱۷۵,۳۶۰	

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰
صندوق امید انصار	۰	۵۶۲
تأمین سرمایه امید	۵۰۰	۰

بازدهی موثر تا سررسید

۲۹/۴



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۲,۵۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف موازی استاندارد شرکت بهمن موتور به مبلغ ۲,۵۰۰ میلیارد ریال از ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال در نماد «بهمن» کرد.



WWW.OMIDIB.COM

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۳,۷۵۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق صکوک
مربحه شرکت فولاد خوزستان به مبلغ ۳,۷۵۰ میلیارد ریال از ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال در نماد
«صخوز۴۱۲» کرد.

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۲,۵۰۰	۰
صندوق امیدانصار	۵۰۰	۰
تأمین سرمایه امید	۷۵۰	۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۱/۷

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۴,۹۵۰	۱,۸۴۹
صندوق امید انصار	۰	۳,۱۰۱

بازدهی موثر تا سررسید

۲۹/۹



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال ۹,۹۵۰

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت بین المللی صاروج دیار کریمان پارس به مبلغ ۹,۹۵۰ میلیارد ریال در نماد «صاروج۵۵» جهت احداث مرکز خرید بسیار عظیم در شهر کرمان با مالکیت شرکای عمانی کرد.



WWW.OMIDIB.COM

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



توسعه اعتماد مبین

پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال **۷,۵۰۰**

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت توسعه اعتماد مبین به مبلغ ۷,۵۰۰ میلیارد ریال از ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال در نماد «مبین۰۶۱» کرد.

خریدار



خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۵,۱۰۰	۰
صندوق امیدانصار	۲,۴۰۰	۲۳۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۱/۸

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه
سکه ملای زرافشان امید ایرانیان

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۱,۱۴۰	۱,۱۴۳
صندوق امیدانصار	۱,۰۰۰	۲۶۰
صندوق زرافشان	۱,۰۰۰	۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۱/۵



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۳,۱۴۳
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت گسترش انرژی پاسارگاد به مبلغ ۳,۱۴۰ میلیارد ریال در نماد «پاسار۶۰» کرد.



WWW.OMIDIB.COM

۱۴



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۷,۵۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت فولاد مبارکه اصفهان به مبلغ ۷,۵۰۰ میلیارد ریال از ۴۰,۰۰۰ میلیارد ریال در نمود صفولاً ۶۰۵ کرد.

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۴,۵۰۰	۵,۹۵۰
صندوق امید انصار	۲,۵۰۰	۱,۰۶۲
تأمین سرمایه امید	۵۰۰	۲۰۲

بازدهی موثر تا سررسید

۳۱/۹

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار



صندوق سرمایه‌گذاری
مشترک نوید انصار



صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان
سهه علای زرافشان امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
بذرا مید آفرین



صندوق سرمایه‌گذاری
مشترک گنجینه مهر

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۵,۳۴۷	۵,۲۴۷
صندوق امید انصار	۳,۲۸۰	۲,۴۸۸
صندوق زرافشان	۲۲۰	۰
صندوق نوید انصار	۵۰	۱۰۰
صندوق بذرا مید آفرین	۰	۷۳۵
صندوق گنجینه مهر	۰	۱۳۸

بازدهی موثر تا سررسید

۳۰/۷



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال ۸,۹۰۰

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرابحه شرکت پترو امید آسیا به مبلغ ۸,۹۰۰ میلیارد ریال در نماد «صپرتو۵۶۰» کرد.



WWW.OMIDIB.COM



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال ۱,۸۰۰

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق صکوک شرکت سرامیک‌های صنعتی اردکان به مبلغ ۱,۸۰۰ میلیارد ریال در نماد «صکسرا ۵۱۰۱» کرد.

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق امیدانصار	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۴/۳

خریدار



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

ارزش مانده	ارزش خرید	خریدار
------------	-----------	--------

۰

۷,۳۰۰

تأمین سرمایه امید

بازدهی موثر تا سررسید

۳۷



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال ۷,۳۰۰

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرابحه شرکت فولاد سپید فراب کویر به مبلغ ۷,۳۰۰ میلیارد ریال در نماد «صکوپره۵۱» کرد.



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

WWW.OMIDIB.COM



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۵,۰۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت فولاد سرمد ابرکوه به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال کرد.

خریدار



صندوق سرمایه گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق امید انصار	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۷/۵

خریدار

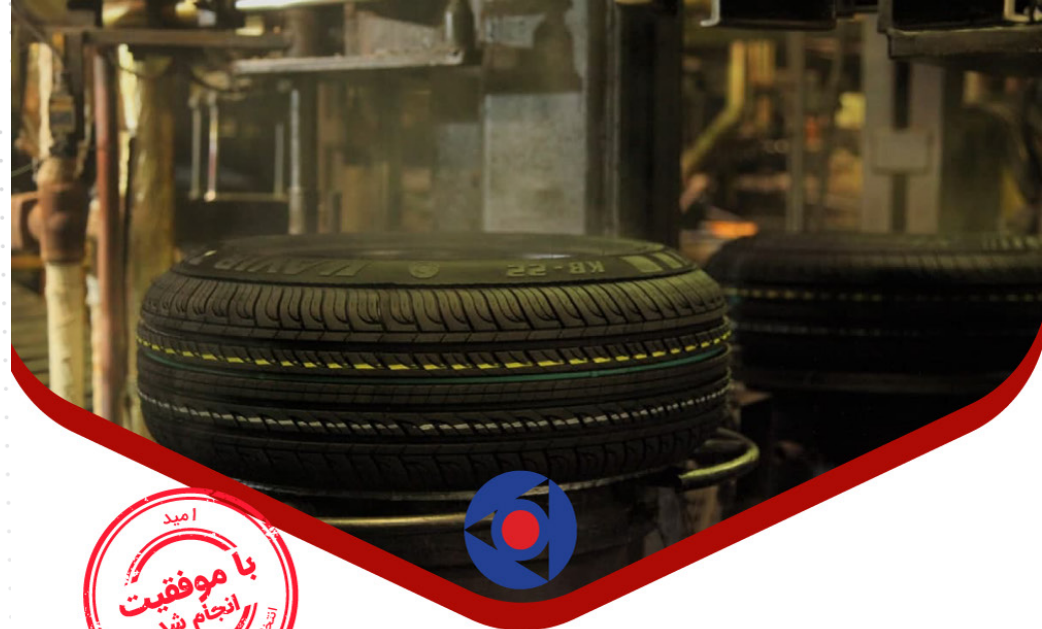


صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
گنجینه امید ایرانیان

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۷



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

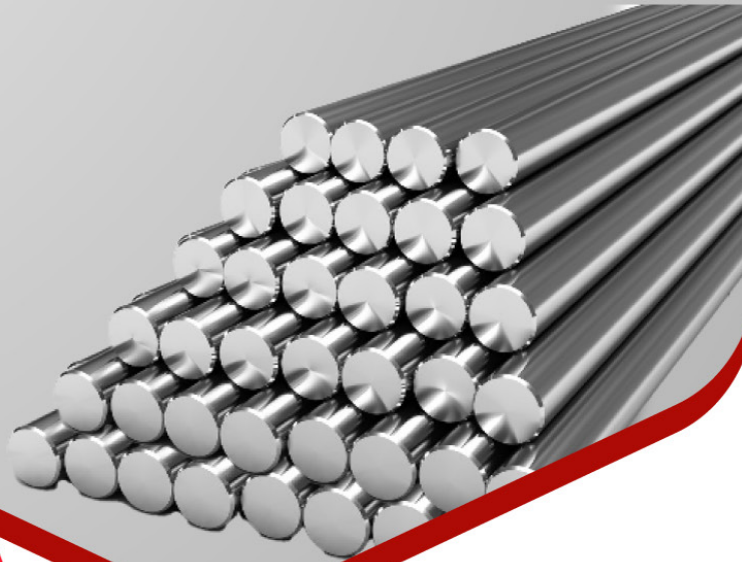
۳,۰۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مربحه شرکت کویر تایر به مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال کرد.



WWW.OMIDIB.COM

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

میلیارد ریال ۵,۰۰۰

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرباحه شرکت مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال در نماد «صزاگرس۸۱» کرد.

خریدار



صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت
گنجینه امید ایرانیان



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

خریدار	ارزش خرید	ارزش مانده
صندوق گنجینه امید ایرانیان	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰
صندوق امیدانصار	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰

بازدهی موثر تا سررسید

۳۸/۳



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

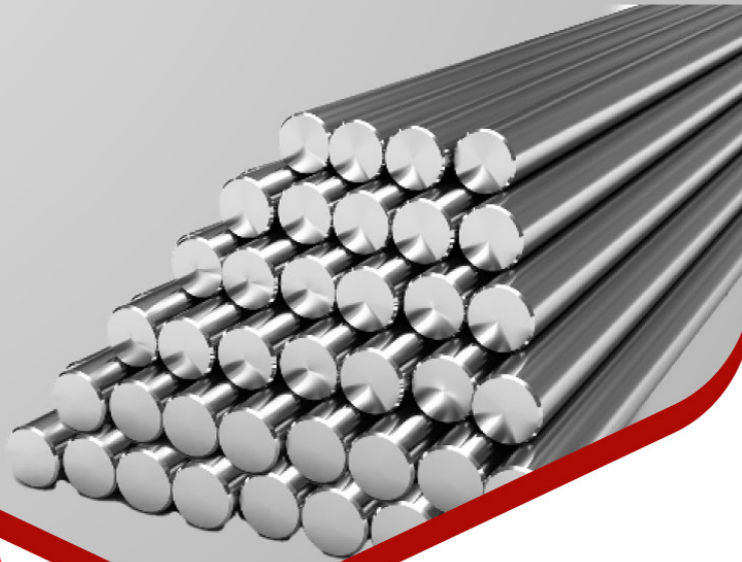
۱,۵۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرباحه شرکت داروسازی کوثر به مبلغ ۱,۵۰۰ میلیارد ریال کرد.

پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۵۰۰,۰۰۰
میلیارد ریال

مشاوره عرضه اوراق قرض الحسنه ۲ بانک بزرگ کشور "بانک سپه و بانک ملی" جمعا به مبلغ ۵۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال در آخرین روز کاری سال ۱۴۰۲ توسط تأمین سرمایه امید



پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی

۵,۰۰۰
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرباحه شرکت مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک به مبلغ ۵,۰۰۰ میلیارد ریال در نماد «صزاگرس۷» کرد.



OMID INVESTMENT BANK

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



پذیرش تعهد پذیره نویسی

۸۹,۹۶۷
میلیارد ریال

شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به پذیرش تعهد پذیره نویسی اوراق‌های دولتی به مجموع ۸۹,۹۶۷ میلیارد ریال در نمادهای «اراد۱۲۷»، «اراد۱۱۹»، «اراد۱۳۳»، «اراد۱۳۷»، «اراد۱۳۸»، «اراد۱۳۹»، «اراد۱۴۱»، «اراد۱۴۲»، «اراد۱۴۳»، «اراد۱۴۴»، «اراد۱۴۵» کرد.



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

به کجا چنین شتابان؟

در بهمن ماه سال جاری و همزمان با خیزش دوباره نرخ ارز در کشور، بانک مرکزی در اقدامی بی سابقه و از پیش اعلام نشده، مجوز انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ سود ۳۰ درصد را به شبکه بانکی ابلاغ نمود. هرچند که این مجوز، افزایش رسمی نرخ سود بانکی در کشور محسوب نمی گردد لیکن بالاترین نرخ رسمی بود که در کشور اعلام گردید. صرف نظر از قضاوت نسبت به اجرای این سیاست، این پرسش مطرح است که چشم انداز نرخ بهره در کشور به کدام سو خواهد بود. آیا انتشار این دست از اوراق ادامه خواهد یافت و می توان بر این اساس قضاوت نمود که نرخ سود بانکی در کشور عملاً از ۲۳ به ۳۰ درصد افزایش یافته است؟ آیا سقف نرخ سود رسمی در کشور ۳۰ درصد باقی خواهد ماند یا این نرخ نیز افزایش خواهد یافت؟ هرچند سابقه نهادهای اقتصادی در ارائه تصمیمات خلق الساعه و ارائه شگفتانه برای فعالان اقتصادی، احتیاط فراوان در ارائه پاسخ



دکتر پیمان تاتایی
عضو موظف هیئت مدیره و
معاون خدمات مالی

را ضروری می سازد لیکن به نظر می رسد با تحلیل برخی از متغیرهای کلان اقتصادی بتوان پاسخی برای برخی از این سؤالات داشت.

- با در نظر داشتن نرخ سپرده قانونی و سایر هزینه های بانکی، بهای تمام شده این پول برای بانک در حدود ۳۴ الی ۳۵ درصد سالانه با پرداخت سود ماهیانه می باشد. با توجه به اینکه این گواهی سپرده خاص برای اعطای تسهیلات به طرح های پر بازده مجوز انتشار یافته است، نرخ تسهیلات اعطایی به واحدهای تولیدی حداقل برابر با ۳۶ درصد سالانه و به صورت یکساله خواهد بود. در این شرایط به نظر می رسد متقاضیان تامین مالی یکساله با چنین نرخ بالایی، نه طرح های پر بازده اقتصادی بلکه بنگاه های اقتصادی که با مشکل تداوم فعالیت رو به رو هستند، خواهند بود چرا که قبول این شرایط تامین مالی بیشتر در چارچوب "تنازع برای بقا" توجیه پذیر است. لذا پیش بینی می شود کاهش کیفیت تسهیلات گیرندگان در کنار افزایش نرخ تامین مالی و سخت تر شدن فضای کسب و کار موجب افزایش نرخ نکول در اقتصاد گردد.
- به طور سنتی سقف نرخ هزینه پول برای بانک ها در محدود ۳۴ درصد و معادل با نرخ جریمه ای بود که بانک مرکزی

بابت اضافه برداشت بانک‌ها از ایشان مطالبه می‌کرد. منحنی عرضه پول در این محدوده افقی می‌گردد و افزایش تقاضا و یا حتی حرکت منحنی تقاضا به سمت راست نیز موجب افزایش نرخ بهره نمی‌گردد. لذا در صورتی که این نرخ دستخوش تغییر نگردد، می‌توان پیش‌بینی نمود که صرف‌نظر از نرخ سود نامتعارفی که برخی از بانک‌های ناتراز ارائه می‌دهند، نرخ بهره بانکی در کشور در این محدوده باقی بماند.

• بر اساس مشاهدات میدانی، اکثر منابع گواهی سپرده خاص با نرخ سود ۳۰ درصد را تبدیل منابع فعلی و ارزان‌تر بانک‌ها و نه جذب منابع جدید تشکیل می‌دهد. همچنین نرخ شکست و برخی دیگر از محدودیت‌های مد نظر سیاست‌گذار نیز توسط برخی از بانک‌ها رعایت نخواهد گردید. لذا انتشار این اوراق که به نظر می‌رسد برای کنترل نقدینگی و کاهش التهابات بازار ارز بوده و به منظور حفظ انضباط پولی کشور به صورت محدود و با محدودیت‌های بیشتری طراحی گردیده است، به احتمال فراوان اهداف از پیش تعیین شده را محقق نمی‌سازد.

• سابقه انتشار اوراق تأمین مالی به منظور جمع‌آوری نقدینگی در ادوار بانک مرکزی نیز وجود دارد و همگی پس از مدت کوتاه از دستور کار خارج شده‌اند. به علاوه آنکه نرخ سود بالا اگر چه که یک اقدام انقباضی و ضد تورمی در کوتاه‌مدت تلقی می‌گردد لیکن در بلندمدت به دلیل رشد نقدینگی ناشی از بهره بالای پرداختی، خود سیاستی تورم‌زا خواهد بود. لذا به نظر نمی‌رسد بانک مرکزی بتواند این سیاست تورم‌زا را برای مدت طولانی ادامه دهد. با در نظر گرفتن عوامل فوق به نظر می‌رسد علی‌رغم تمامی عواملی که بالا بردن نرخ بهره را تشویق می‌نماید همچون رغبت سیاست‌گذار پولی، منفی بودن نرخ بهره واقعی و ترس از آشفته‌گی بازار ارز، سیاست انتشار اوراق گواهی سپرده خاص با نرخ سود بالا ادامه نیابد.

روندهای ایجادکننده تغییرات در بانکداری

در شرایط امروز همانند گذشته، با تغییرات تدریجی در حوزه بانکداری مواجه نیستیم، ابعاد این موج گسترده تغییر و تحول همه‌جانبه را نشان می‌دهند. تغییر نیازها، رفتارها و انتظارات مشتریان امروزه: مشتریان از فناوری‌های روزآمد به اشکال مختلف استفاده می‌کنند. در شبکه‌های اجتماعی حضور فعال دارند و برخلاف گذشته، متناسب با کمیت و کیفیت خدمات ارائه شده توسط هر بانک، تصمیم به قطع یا تداوم همکاری با آن خواهند گرفت. مضاف بر آن، مشتریان امروزی انتظار دارند که خارج از چارچوب سنتی تعامل با بانک‌ها، پیشنهادهایی از بانک‌ها دریافت کنند که به طور مستقیم، کسب‌وکار و زندگی روزمره آن‌ها را تحت تأثیر مثبت قرار دهد. بنابراین رفتارهای مشتریان با تغییر طرز تلقی، نگرش و خواسته‌های آنان تغییر اساسی کرده است. تغییرات تکنولوژیکی فناوری‌های جدید از یک سو، امکان خودسازی فرآیندها را تسریع بخشیده‌اند و بانک‌ها



علی پاکی
معاون سرمایه گذاری

را چابک‌تر نموده است و از سوی دیگر، از طریق کاربردهای برخط و تعاملی مبتنی بر عادات و تجارب مشتریان، انگیزه تعامل مشتریان با بانک را به شدت افزایش داده‌اند. فناوری‌هایی نظیر بیومتریک، امکان یکپارچگی و امنیت در فرآیند احراز هویت مشتری را فراهم نموده‌اند و به‌موازات آن، فناوری‌هایی چون بلاکچین و رمزارزها، به‌طور کلی عملیات پرداخت و نقل و انتقال وجوه را متحول ساخته‌اند. از سوی دیگر نیز، تغییرات فناورانه در حوزه تحلیل داده‌های مشتریان و هوش مصنوعی به‌عنوان ارکان بهبود مدل‌های کسب‌وکار بانکی و اعمال مدیریت بهینه ریسک، ایفای نقش می‌نمایند. تشدید رقابت در بازار ضوابط حاکم بر بازار، به‌تبع تأثیرپذیری از تغییرات فناورانه و تغییر انتظارات مشتریان، تغییر یافته است و نیاز به ظرفیت‌های بالا در پردازش و تحلیل داده‌های مشتریان، زمینه را برای حضور ابر شرکت‌های مطرح در این زمینه (آمازون، گوگل، فیس‌بوک و...) فراهم کرده است و از سوی دیگر، تأخیر بانک‌ها در تشخیص به‌موقع نیازها باعث حضور رقبای کوچک‌تر نظیر فین‌تک‌ها، شرکت‌های پرداخت و... شده است.

حضور هر دو گروه از رقبا، فضای جدیدی را بر بازار حاکم کرده و خواهد کرد که این امر، رویکردهای جدیدی را به منظور مواجه و مدیریت کردن آن‌ها، ضروری خواهد نمود. به عبارتی مقصود از تحول سازمانی، درک شرایط موجود سازمان و اتخاذ راهکارهای نوآورانه در بازنگری استراتژی و اهداف سازمانی و ایجاد آمادگی سازمانی در ابعاد مختلف، برای تحقق چشم‌انداز مطلوب مورد نظر می‌باشد. در یکی دو دهه گذشته، شدت تغییرات به‌ویژه در حوزه فناوری و متناسب با آن، تنوع و پیچیدگی نیازهای مشتریان و ارزش‌های مورد انتظار مبادله از جانب آنان، به‌گونه‌ای رقم خورده است که صفت دیجیتال، به‌عنوان وجه مشخصه نوع تحول سازمانی به کار گرفته شده است. لیکن علی‌رغم نقش و وزنی که فناوری در این تحول ایفا می‌نماید، قطعاً کار پایه تحول دیجیتال لزوماً فناوری نیست بلکه استراتژی، فرهنگ، فرآیند، محیط کسب‌وکار و... می‌باشد که شامل تغییر فرهنگ سازمانی از بالاترین رکن مدیریت و اجرایی شرکت تا پرسنل، تغییر فرآیندها و تغییر استراتژی در حوزه خدمات به مشتری و توجه به نیاز مشتری، تغییر دیدگاه نسبت به دیتا، تغییر فناوری متناسب با نیاز و در برخی از موارد شراکت با شرکت‌های فین‌تک استارت‌آپ‌ها و مشارکت سیستمی و... می‌باشد.

با ظهور انقلاب در فناوری‌های اطلاعاتی و نوین و به‌وجود آمدن پیوندهای پسی و پیشین در کسب‌وکارهای الکترونیک نظیر اینترنت، موبایل، شبکه‌های اجتماعی و...، مدل کاسب و کار با تعریفی نوین وارد بازارهای مختلف از جمله بانکداری شده و به دلیل مزیت‌های حاصل از تدوین مدل، در بانکداری دنیا ساختار نوینی برای افزایش اثربخشی و حداکثرسازی سود بنا نهاده شد و بانک‌های موفق دنیا به تبیین مدل کسب‌وکار و انتخاب ساختار مرتبط پرداختند.

در بانکداری با استفاده از مدل کسب‌وکار می‌توان به بررسی و تجزیه و تحلیل گروه‌های مشتریان، روش‌ها، کانال‌ها و ابزارها، سیستم‌های ارتباط با مشتری، منابع، فعالیت‌ها، جریان درآمدی و هزینه‌ها برای ارائه خدمات به مشتریان پرداخت و با راهبرد برد - برد به حداکثرسازی سود و منافع بانک، مشتری و سایر ذی‌نفعان اقدام نمود. تعیین مدل کسب‌وکار در هر بانک و در کل شبکه بانکی کشور منجر به افزایش بهره‌وری و کارایی شده و از اتلاف منابع و درگیر شدن بانک‌ها در امور موازی و مهم‌تر از آن به‌وجود آمدن رقابت‌های ناسالم که از فقدان مدل کسب‌وکار در بانک‌ها و تشابه خدمات کلیه بانک‌ها نشئت می‌گیرد، جلوگیری می‌کند.

تأثیر بازار سرمایه بر اشتغال‌زایی، تولید و مهار تورم

بازار سرمایه ایران می‌تواند نقش مهمی در تحقق شعارهایی نظیر اشتغال‌زایی، تولید، مهار تورم و شکوفایی صنعت و تولید ایفا کند. این بازار به‌عنوان یکی از مهم‌ترین ابزارهای تأمین مالی برای شرکت‌ها و صنایع مختلف عمل می‌کند. توانایی جذب سرمایه‌های جدید و هدایت آن‌ها به سمت فعالیت‌های اقتصادی مولد، می‌تواند به رشد و توسعه اقتصادی کمک کند.

بازار سرمایه با ارائه یک پلتفرم برای جذب سرمایه‌ها و هدایت آن‌ها به سمت بخش‌های مختلف اقتصادی، می‌تواند به تقویت بنیان‌های اقتصادی و افزایش تولید داخلی کمک کند. از طریق جذب سرمایه‌گذاری‌های مستقیم و غیرمستقیم، این بازار می‌تواند منابع مالی را به سمت واحدهای تولیدی و صنعتی سوق دهد، تا طرح‌های توسعه‌ای خود را پیاده‌سازی کنند که این امر به نوبه خود می‌تواند منجر به ایجاد اشتغال و رشد



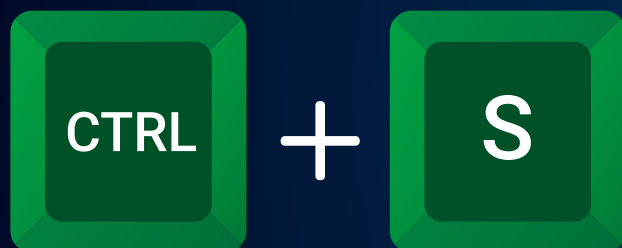
حامد دانشخواهی
مدیر سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

اقتصادی شود. علاوه بر این، می‌تواند با ارائه ابزارهای مالی متنوع و با فراهم آوردن بستری برای سرمایه‌گذاری و توزیع بهینه منابع، به کاهش نرخ تورم کمک کرده و ثبات اقتصادی را افزایش دهد و با ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری امن و مطمئن، به حفظ ارزش پول ملی کمک نماید. همچنین، با جذب سرمایه‌های خارجی و داخلی، بازار سرمایه می‌تواند نقش مؤثری در شکوفایی صنعت و تولید ایفا کند.

بازار سرمایه نقش حیاتی در تأمین مالی بلندمدت واحدهای تولیدی ایفا می‌کند و نقش بسیار حیاتی دارد. همچنین امکان دسترسی به منابع مالی گسترده‌ای را برای شرکت‌ها و واحدهای تولیدی فراهم می‌آورد که این امر به آن‌ها اجازه می‌دهد برنامه‌های توسعه‌ای و توسعه زیرساخت‌های خود را پیاده‌سازی کنند. از طریق انتشار سهام، اوراق و سایر ابزارهای مالی، شرکت‌ها می‌توانند سرمایه‌گذاری‌های لازم برای گسترش فعالیت‌های تولیدی و بهبود فرآیندهای خود را بدون نیاز به استقراض از بانک‌ها و پرداخت بهره‌های سنگین، جذب کنند. این امر به نوبه خود منجر به افزایش تولید، بهبود کیفیت محصولات، ایجاد اشتغال و در نهایت رشد اقتصادی و کاهش تورم می‌شود.

ورود ابزارهای معاملاتی جدید مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند تأثیر قابل توجهی در جذب سرمایه‌های خرد داشته باشد. این ابزارها با ایجاد امکان سرمایه‌گذاری در یک سبد متنوع از دارایی‌ها، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهند و امکان دسترسی آسان‌تر و با ریسک کمتر را برای عموم مردم فراهم می‌آورند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خصوص برای سرمایه‌گذاران خرد جذاب هستند، زیرا امکان پراکندگی ریسک و بهره‌مندی از مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها را بدون نیاز به دانش فنی عمیق از بازار سرمایه فراهم می‌آورند همچنین می‌توانند به افزایش آگاهی و علاقه‌مندی به بازار سرمایه کمک کنند و مشارکت گسترده‌تری از مردم را در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر کنند.

برای تقویت فرهنگ سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران، چندین راهکار مؤثر وجود دارد. اول، آموزش و افزایش آگاهی عمومی در مورد بازار سرمایه و ابزارهای مالی مختلف می‌تواند به افراد کمک کند تا با دانش و اعتماد بیشتری وارد بازار شوند. دوم، ایجاد شفافیت و افزایش دسترسی به اطلاعات مربوط به شرکت‌ها و بازار سرمایه به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا تصمیم‌گیری‌های آگاهانه‌تری داشته باشند. سوم، توسعه و ترویج ابزارهای مالی جدید که به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد با ریسک‌های متفاوت و بازده‌های مختلف سرمایه‌گذاری کنند، می‌تواند به جذب سرمایه‌گذاران جدید و گسترش بازار سرمایه کمک کند. نهایتاً، تقویت نهادهای نظارتی و افزایش حمایت‌های قانونی برای سرمایه‌گذاران می‌تواند به ایجاد محیطی امن و قابل اعتماد برای سرمایه‌گذاری منجر شود.



سرمایه‌تو ذخیره کن

صندوق گنجینه امید ایرانیان



ESG، فرصت‌ها و چالش‌ها

در سال‌های اخیر مسائل محیطی، اجتماعی، و حاکمیت شرکتی (ESG) به عنوان موضوعی اساسی در مدیریت شرکت‌ها ظهور یافته است. این مفهوم خود به سه عامل اصلی اشاره دارد:

۱. عوامل محیطی (Environmental): این عامل به نحوه تأثیر فعالیت‌های شرکت بر محیط زیست می‌پردازد که شامل مسائلی مانند مصرف انرژی، مدیریت پسماند، حفاظت از منابع طبیعی و کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای می‌شود.
 ۲. اجتماعی (Social): این عامل به رفتارها و اثرات شرکت بر جوامع و افراد مرتبط با آن می‌پردازد و شامل مواردی مثل رعایت حقوق انسانی، تنوع فرهنگی، شرایط کاری ایمن و عادلانه، و ارتقاء جوامع محلی می‌باشد.
 ۳. حاکمیت شرکتی (Governance): این عامل نیز به ساختار و سیاست‌های حاکمیتی در شرکت اشاره دارد و مواردی چون شفافیت مالی، مدیریت مناسب ریسک، مشارکت سهامداران و حقوق سهامداران را در بر می‌گیرد.
- این سه جنبه مجتمعاً به عنوان ESG شناخته می‌شوند و معمولاً در سازمان‌ها به عنوان معیارهای مسئولیت اجتماعی و



احسان باقری
دبیر کمیته سیاست‌گذاری
سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک

محیطی در مدیریت کسب و کار و تصمیم‌گیری‌های مالی مدنظر قرار می‌گیرند. رعایت اصول ESG تأثیر بسزایی در بهبود بهره‌وری سازمانی، عملکرد مالی، کاهش ریسک، مدیریت بهتر سرمایه انسانی، افزایش اعتماد مشتریان و سرمایه‌گذاران و همچنین کاهش هزینه‌های زیست محیطی شرکت دارد. شرکت‌هایی که به اصول ESG پایبند هستند، مقاومت بیشتری در برابر چالش‌ها و فشارهای طولانی‌مدت اقتصادی و اجتماعی نشان می‌دهند. هرچند تأثیرات ممکن است در هر بازار و شرایط مختلف متفاوت باشد، اما معمولاً مشاهده می‌شود که توجه به اصول ESG می‌تواند به سود سرمایه‌گذاران و پایداری بازارهای مالی کمک کند. با این حال، هرچند که رعایت اصول ESG می‌تواند بهبود چشمگیری در عملکرد شرکت‌ها ایجاد کند، اما این تأثیرات نیاز به زمان دارند. از چالش‌های اصلی پیاده‌سازی این موضوع در ایران، کمبود فهم جامع درباره نقش و اهمیت اصول ESG در مدیریت شرکت‌ها و اقتصاد است. از دیگر چالش‌های پیاده‌سازی این موضوع در کشور می‌توان به کمبود داده معتبر و در دسترس، وجود موانع در نظام حقوقی و مالی و وابستگی شدید بودجه کشور به صنایع نفتی اشاره کرد. در مجموع، به دلیل رویارویی کشور با مشکلات عدیده محیط زیست، تغییرات پرشتاب اقلیمی و همچنین نیازمندی سرمایه‌گذاران به افزایش شفافیت و جذب سرمایه‌گذاران، اهمیت به موضوع ESG باید بیش از پیش مد نظر شرکت‌ها قرار گیرد.

درمدمدار مهربان
از مردم برای مردم

پرداخت وام قرض الحسنه

۳ میلیارد ریالی

با کارمزد
۰.۲٪

با افتتاح حساب غیر حضوری در
امیدبانک سپه

www.omidbank.ir



تحول دیجیتال بازار سرمایه

آینده همه صنایع دیجیتالی است و این آینده از آن چیزی که فکر می‌کنیم به ما نزدیک‌تر است. در این روزها فارغ از اینکه در چه صنعت یا بخشی فعالیت می‌کنیم، فناوری‌های دیجیتال در حال درنوردیدن مرزهای کسب‌وکار ما هستند و در این شرایط دو راه بیشتر نداریم: تحول دیجیتال یا نابودی. واژه تحول در نقطه مقابل واژه بهبود در یک جمله به معنی ذوب‌شدن یخ اندیشه‌ها و باورهای کهنه، شکل‌دهی به ارزش‌ها و رفتارهای سازنده جدید و تلاش برای تثبیت آنهاست. واژه «دیجیتال» یک مفهوم کسب‌وکاری است و پارادایم جدیدی در مقابل پارادایم فیزیکی (آفلاین) و پارادایم الکترونیکی (آنلاین) با منطق ۷۲۴ در شیوه ارائه خدمات کسب و کارهاست و ترکیبی خوشایند از این دو با ایجاد احساس بهتر برای انسان است. ترکیب این دو مفهوم یعنی تغییری شگرف در تفکر و عملکرد با محوریت



نقی بیابانی

مدیر فناوری اطلاعات

فناوری‌های تحول‌آفرین است. اینترنت اشیا، رایانش ابری، اپلیکیشن‌های موبایل، رسانه‌های اجتماعی، واقعیت مجازی و افزوده، تحلیل داده، هوش مصنوعی و بلاکچین از مهمترین این فناوری‌ها هستند.

موفقیت کسب‌وکارها در تحول دیجیتال در گرو توجه به چهار بلوک سازنده اصلی و دودسته قابلیت دیجیتال است. بلوک‌های سازنده حوزه‌هایی از سازمان است که باید با اهرم کردن قابلیت‌های دیجیتال تغییرات شگرف در آنها ایجاد شود. این بلوک‌های سازنده عبارتند از مدل‌های کسب‌وکار دیجیتال که در آن منطق ارزش‌آفرینی سازمان بازآفرینی می‌شود، تجربه دیجیتال مشتریان که نحوه تعامل با مشتریان را به صورت بنیادین تغییر می‌دهد، فرایندهای دیجیتال که دلالت بر تحول فرایندها دارد و محیط کار دیجیتال که کارکنانی ساخته و پرداخته برای تحول‌آفرینی در اختیار ما قرار می‌دهد. همراه با این دو بلوک سازنده نیاز به پرورش دودسته قابلیت کلیدی همانند دو بال پرواز در سفر دیجیتال سازمان خود داریم: قابلیت‌های فناورانه و قابلیت‌های رهبری.

در بازار سرمایه و در یک محدوده کوچک‌تر در یک نهاد بازار سرمایه، مثلاً یک شرکت تأمین سرمایه، می‌توان نقشه راهی برای دستیابی به تحول دیجیتال را به این شکل ترسیم کرد: تبیین مسئله و انجام مطالعات تطبیقی، تشکیل کمیته تحول دیجیتال، تصمیم‌گیری در خصوص حوزه‌های فعالیت شرکت و به‌کارگیری فناوری‌های دیجیتال در هر حوزه مثلاً استفاده از مدل کسب‌وکار پلتفرمی تأمین مالی جمعی در جهت تحول مدل کسب‌وکار، به‌کارگیری تحلیل داده و فرایندهای داده‌محور باهدف تحول دیجیتال فرایندهای مالی و سرمایه‌گذاری، استفاده از فناوری هوش مصنوعی در پروسه جذب و استخدام و تحول تجربه کارکنان برای ایجاد محیط کار دیجیتال، بازطراحی سامانه‌های معاملاتی برای سرمایه‌گذاری مطابق با نقشه سفر مشتریان و طراحی و به‌کارگیری فناوری‌های تحول‌آفرین از جمله اپلیکیشن‌های موبایل و وب، باهدف تحول تجربه کارکنان و سرانجام شناسایی و ارزیابی افراد، تیم‌ها یا شرکت‌های فعال در هر یک از حوزه‌های تخصصی مرتبط با این فناوری‌ها جهت دریافت خدمات برای پیاده‌سازی این ابتکار عمل‌ها. تحول دیجیتال بازار سرمایه و به‌کارگیری فناوری‌های دیجیتال با محوریت فناوری هوش مصنوعی به‌عنوان یاری‌گر و نه رقیب انسان در عرصه فعالیت‌های مالی و سرمایه‌گذاری نویدبخش فراهم‌شدن تجربیات شیرین و جذاب برای کارکنان، سرمایه‌گذاران و کلیه فعالان بازار سرمایه خواهد بود.

این سود ادامه دارد...

واریز کن: ۴۰۳۴۰۳ بانک سپه

تماس بگیر: ۰۲۱-۵۴۹۰۶



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

@OMIDINVESTMENTBANK @OMIDIFUNDS

پیش‌بینی
حداقل سود
۳۰.۶٪ سود موثر
روز شمار

۳۰.۱

۲۹

۲۸

۲۷.۵

۲۷

فراتر از سود بانکی

با امید سرمایه‌گذاری کنید

۳۳

OMID INVESTMENT BANK

نقش حسابرسی داخلی در سازمان

حسابرسی داخلی، یک فعالیت مستقل و بی طرفانه، اطمینان بخش و مشاوره‌ای است که به منظور ایجاد ارزش افزوده و بهبود عملکرد یک سازمان طراحی و اجرا می‌شود. حسابرسی داخلی، با اعمال رویکردی سیستماتیک و روش‌مند، برای ارزیابی و بهینه‌سازی اثربخشی فرآیندهای مدیریت ریسک، کنترل و نظام راهبری، سازمان را در تحقق هدف‌هایش یاری می‌کند و برای آن، ارزش افزوده ایجاد می‌نماید. عامل اصلی برای توانمند بودن حسابرسی داخلی استقلال آن است. عملکرد حسابرسی داخلی باید چنان باشد که به روشنی نشان دهد تحت تأثیر هیچ‌گونه اعمال نفوذ غیرمسئولانه نیست که بتواند دامنه رسیدگی یا کار آن را محدود کند یا تغییر دهد یا بتواند در تصمیم‌گیری درباره محتوای گزارش‌هایی که به مدیریت ارائه می‌شود اثر گذار باشد. از جمله مسئولیت‌های حسابرسی داخلی در سازمان به شرح زیر می‌باشد:



مرجان حامدی
مدیر حسابرسی داخلی

۱. بررسی و ارزیابی کنترل‌ها: حسابرسی داخلی مسئول بررسی و ارزیابی کنترل‌های داخلی سازمان است. این شامل ارزیابی کنترل‌های مرتبط با حوزه‌های مالی، عملیاتی، گزارشگری و تمامی دیگر حوزه‌هایی است که می‌تواند تأثیری بر عملکرد و موفقیت سازمان داشته باشد.
۲. ارزیابی ریسک‌ها: حسابرسی داخلی مسئولیت شناسایی، ارزیابی و مدیریت ریسک‌های مختلف سازمان را دارد. این شامل ریسک‌های مالی، عملیاتی، استراتژیک، قانونی، فرهنگی و سایر ریسک‌هایی است که ممکن است بر عملکرد سازمان تأثیر بگذارند.
۳. پیشگیری از تقلب و سوءاستفاده: حسابرسی داخلی باید فرآیندها و روش‌های مناسبی از جمله سیستم‌های گزارش‌دهی را برای پیشگیری از تقلب، سوءاستفاده و نقض قوانین و مقررات ایجاد کند.
۴. ارزیابی عملکرد و کارایی: حسابرسی داخلی مسئول ارزیابی عملکرد و کارایی مختلف بخش‌ها و فعالیت‌های سازمان است. این ارزیابی می‌تواند شامل ارزیابی عملکرد مالی، عملیاتی و استراتژیک باشد.

۵. ارتقاء شفافیت و اطلاع‌رسانی: حسابرسی داخلی باید اطلاعات دقیق، شفاف و معتبر به مدیران و ذینفعان را به‌موقع ارائه دهد.

۶. پیشنهاد راهکارها و بهبودها: حسابرسی داخلی باید پس از شناسایی نقاط ضعف و مشکلات، پیشنهادات و راهکارهایی برای بهبود عملکرد و فرآیندها ارائه دهد. پیشنهادات به‌منظور بهبود کنترل‌ها، کاهش ریسک‌ها و افزایش کارایی سازمان می‌باشد.

به‌طورکلی، حسابرسی داخلی به‌عنوان یک فرآیند چندبعدی، نقش بسزایی در موفقیت و پایداری سازمان‌ها ایفا می‌کند و با تأمین اطلاعات دقیق و به‌موقع، به ارتقاء عملکرد و تصمیم‌گیری‌های مؤثر کمک می‌کند و همچنین با بررسی و ارزیابی کنترل‌های داخلی، به سازمان کمک می‌کند تا مواضعش را در مقابل ریسک‌ها و تهدیدهای مختلف تقویت کند که این اقدام باعث افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران، مشتریان، و سایر ذینفعان می‌شود.



انتشار اوراق بدهی، راهگشای شرکت‌ها در شرایط مالی انقباضی

بانک مرکزی در سال‌های اخیر برای کاهش رشد پایه پولی و نقدینگی در جهت کنترل تورم، سیاست‌های انقباضی مختلفی را شامل افزایش نرخ بهره، کاهش حجم عملیات بازار باز و افزایش ذخایر الزامی بانک‌ها اتخاذ کرده است. در سال ۱۴۰۲ نیز سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها و کاهش قدرت تسهیلات دهی توسط بانک مرکزی در راستای کاهش رشد نقدینگی دنبال شده است. از آنجا که همواره در ترکیب تسهیلات بانک‌ها، سرمایه در گردش بیشترین سهم را از کل تسهیلات داشته و طی سال جاری و سال گذشته تقریباً دو سوم تسهیلات صرف تأمین سرمایه در گردش شده، سیاست کاهش تسهیلات دهی بانک‌ها، شرکت‌های بخش خصوصی را با کمبود شدید منابع مالی و سرمایه در گردش روبرو نموده است. در این میان و در غیاب تأمین مالی شرکت‌ها از محل منابع سیستم بانکی، استفاده از ابزارهای بازار سرمایه



وجیهه خلیلی
مدیر تأمین مالی داخلی

در قالب انواع اوراق بدهی به عنوان گزینه جایگزین اخذ تسهیلات بانکی برای شرکت‌ها مطرح شده است. توسعه بازار بدهی در سال‌های اخیر از طریق طراحی و انتشار انواع اوراق بهادار و صکوک مالی اسلامی، تسهیل دسترسی به منابع مالی را در شرایط فعلی اقتصاد کشور به همراه داشته است. هر چند بهره‌مندی از منابع مالی اوراق بدهی در بازار سرمایه شرایط خاصی را به صورت پیش نیاز طلب می‌کند، با این حال طیف گسترده‌ای از شرکت‌ها نسبت به تطابق خود با این شرایط جهت استفاده از منابع بازار سرمایه اقدام نموده و انتشار اوراق بدهی توانسته چالش سرمایه در گردش بخشی از شرکت‌ها را برطرف کند. عملاً استفاده از ابزارهای بدهی در بازار سرمایه، راهگشای تأمین مالی شرکت‌ها در غیاب منابع سیستم بانکی بوده است. تأمین مالی در بازار اوراق بدهی کشور در قالب انواع اوراق و طی سال‌های اخیر به طور عمده در قالب اوراق مرابحه، اجاره و سلف صورت پذیرفته است. به گونه‌ای که در ۱۰ ماهه ابتدایی سال جاری ۵۸ مورد انتشار اوراق مرابحه جمعاً به مبلغ بیش از ۲۵ همت، ۱۰ مورد انتشار اوراق اجاره به مبلغ حدود ۱۰ همت و سه مورد انتشار اوراق سلف به مبلغ حدودی چهار همت در بازار سرمایه توسط شرکت‌ها انجام شده است. طی ۲ ماه پایانی سال نیز همواره حجم بالایی از تأمین مالی از طریق انتشار

اوراق بدهی صورت می‌پذیرد که انتظار می‌رود در بهمن و اسفند ۱۴۰۲ نیز با توجه به تقاضاهای تأمین مالی در جریان، با مبالغ بالایی از انتشار اوراق مواجه باشیم
تأمین سرمایه امید نیز در راستای کمک به اقتصاد و تولید کشور، همانند سال‌های گذشته، از ابتدای سال جاری نقش پررنگی در تحقق تأمین مالی شرکت‌ها و دولت
از محل انتشار اوراق بدهی ایفا نموده و در حال پیگیری بیش از ۳۰ پروژه انتشار اوراق شرکتی در حال حاضر می‌باشد.



گنجینه امید همیشه در دسترس شماست

صدور از طریق تمامی شعب بانک سپه



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

سازمان خزانه‌داری و اموال
گنجینه امید ایران

چالش آینده! بنزین یا برق؟

خودروهای برقی این روزها بسیار مورد توجه قرار گرفته‌اند و استفاده از آنها با سرعت بالایی رو به گسترش است. این نوع خودروها در کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای و بهبود کیفیت هوا نقش مؤثرتری ایفا می‌کنند. خودروی برقی از یک یا چند موتور الکتریکی برای حرکت استفاده می‌کند. برخلاف تصور عموم، خودروی برقی در قرن نوزدهم متولد شد و حتی در ابتدا دارای محبوبیت بیشتری نسبت به ماشین درون‌سوز بود. اما با پیشرفت تکنولوژی موتورهای درون‌سوز و کاهش قیمت سوخت، خودروهای برقی از بازار عقب ماندند و به تدریج به دست فراموشی سپرده شدند.

در قرن نوزدهم، چندین مخترع در کشورهای مختلفی مانند مجارستان، هلند و آمریکا، ایده خودروی برقی را مطرح کردند. اولین خودروی برقی در مقیاس تجاری، در سال ۱۸۹۰ میلادی توسط یک شیمیدان اسکاتلندی تبار ساکن آمریکا به نام ویلیام موریسون، ساخته شد. این خودروی ۴ اسب بخاری قادر به حمل ۶ نفر و حرکت با سرعت ۲۳ کیلومتر بر ساعت بود. از سال ۲۰۱۰ تاکنون، فروش انواع خودروی تمام برقی به سرعت رشد کرده و اکنون نزدیک به ۲۰ میلیون دستگاه از این نوع وسایل نقلیه در خیابان‌ها و جاده‌های جهان تردد می‌کنند. تسلا مدل ۳، نیسان لیف و رنوزوئی از جمله پرفروش‌ترین خودروهای برقی به شمار می‌روند.



علی حیدری
مدیر تحلیل

مزایای استفاده از خودروهای برقی

۴- کاهش مشکلات تنفسی، قلبی و ریوی

۵- میزان مصرف خودروهای برقی

۱- هزینه کم نگهداری و استفاده

۲- کاهش آلودگی هوا

۳- حفظ محیط زیست

برای محاسبه میزان مصرف خودروهای برقی، معمولاً از واحد کیلووات ساعت در هر ۱۰۰ کیلومتر (۱۰۰km/kWh) استفاده می‌شود. این واحد نشان می‌دهد که خودرو برای طی کردن ۱۰۰ کیلومتر چقدر انرژی الکتریکی مصرف می‌کند. به عنوان مثال، اگر خودروی برقی دارای باتری ۵۰ کیلووات ساعتی باشد و در هر ۱۰۰ کیلومتر مسافت ۲۵ کیلووات مصرف کند، می‌تواند با یک بار شارژ کامل حدود ۲۰۰ کیلومتر را پشت سر بگذارد.

انواع باتری خودروهای برقی

در خودروهای برقی از انواع متفاوت باتری‌ها استفاده می‌شود. رایج‌ترین نوع باتری در این دسته از خودروها نوع لیتیوم یونی هستند. با این حال برخی خودروسازان از انواع دیگر باتری‌ها در ساخت خودروی تمام برقی خود بهره می‌برند.

به طور کلی باتری‌های پرکاربرد در صنعت خودروسازی عبارتند از:

باتری لیتیوم یونی، باتری نیکل متال هیدرید، باتری سدیم نیکل کلراید، باتری سربی اسیدی

انواع ماشین برقی

۱- خودروی برقی BEV

۲- خودروی هیبرید HEV

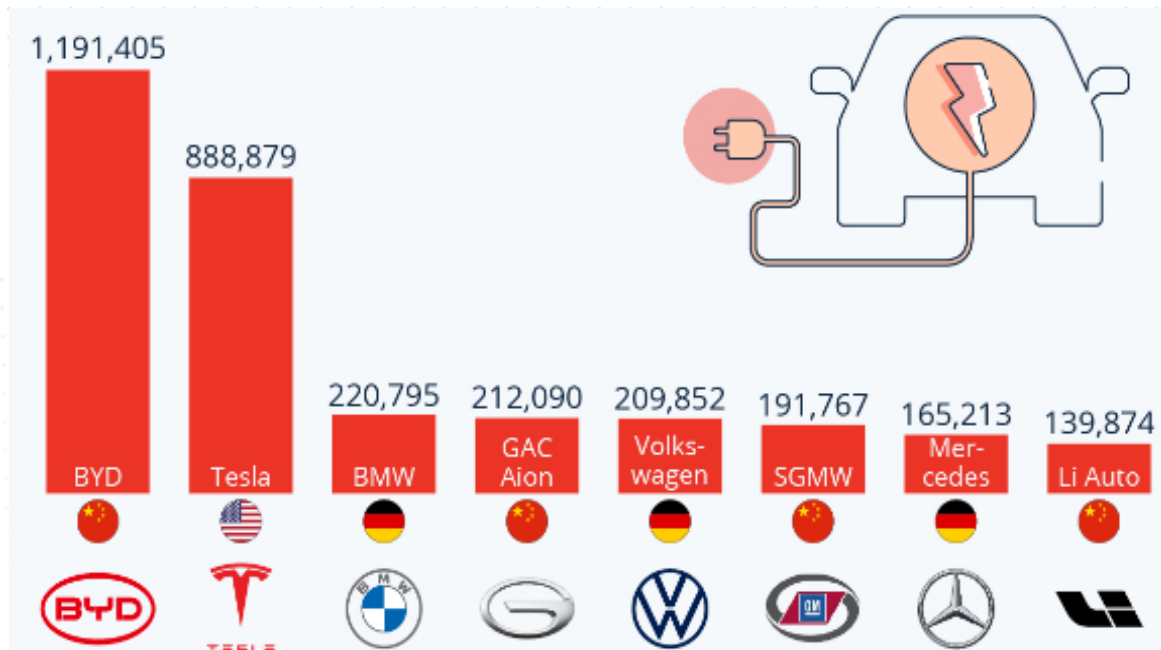
۳- خودرو سلول سوختی FCEV

۴- خودرو خورشیدی

۵- خودرو برقی بُرد بلند EREV

در دنیا شرکت‌های تخصصی‌تری مانند تسلا و BYD رهبر بازار چین پیشروی کرده‌اند. در نیمه اول سال ۲۰۲۳، BYD به‌تنهایی تقریباً ۱/۲ میلیون وسیله نقلیه برقی پلاگین (از جمله پلاگین هیبریدی) فروخت که تقریباً دو برابر مجموع فروش BMW، فولکس واگن و مرسدس بنز است.

BY شش مدل را برای بازار اروپا در مونیک ارائه کرد و این به معنای تجارت در بازاری است که کمتر از یک سال پیش وارد آن شده است. بین ژانویه و ژوئیه، این شرکت ۹۲/۴۶۹ خودروی برقی را در خارج از کشور فروخت که در حال حاضر از مجموع سال ۲۰۲۲ فراتر رفته است.



در ایران نزدیک به ۱۰ سال است که در حال کار کردن بر روی مسئله برقی سازی و فناوری‌های مرتبط با این موضوع هستیم و اگر بخواهیم از دستاوردهای ملی در این خصوص صحبت به میان آوریم، باید گفت در حال حاضر ۳ نوع اتوبوس برقی تولید داخل داریم و یکی از آن‌ها اتوبوس آتروس برقی ایران خودرو (خاور) بود که اخیراً رونمایی شد و به زودی ۴۰ دستگاه از این اتوبوس به ناوگان حمل و نقل شهرداری کرج الحاق می‌شود.



روزهای سبز بازار با صندوق بذرامید آفرین

بررسی ریسک‌ها و عملکرد پرتفوی سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در این گزارش به بررسی ریسک‌ها و معیار عملکردی پرتفوی موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری و به‌ویژه صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه با محوریت شرکت تأمین سرمایه امید پرداخته شده است که بتوان ارزیابی مناسبی هم به جهت ریسک و هم به جهت عملکردی در بخش پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه امید در نظر گرفت. معیارهای در نظر گرفته شده به شرح زیر بوده که در هر بخش به تعریف آن نیز پرداخته شده است.



دکتر مهدی رامشگ

مدیر مشاوره خدمات مالی

معیار عملکردی:

- الفای جنسن
- ذخیره سود

معیارهای ریسک:

- ارزش در معرض خطر
- تاب آوری
- بتای CAPM

• زمان تا سررسید اوراق با درآمد ثابت

ارزش در معرض خطر بخش پرتفوی سهام موجود در کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

ارزش در معرض خطر (Value at Risk) یک معیار اندازه‌گیری ریسک است که حداکثر زیان مورد انتظار را در یک موقعیت سرمایه‌گذاری و سطح اطمینان مشخص تخمین می‌زند. هدف از محاسبه ارزش در معرض خطر، هشدار به سرمایه‌گذاران در مورد حداکثر زیان بالقوه و احتمالی است که می‌تواند در آینده اتفاق بیفتد.

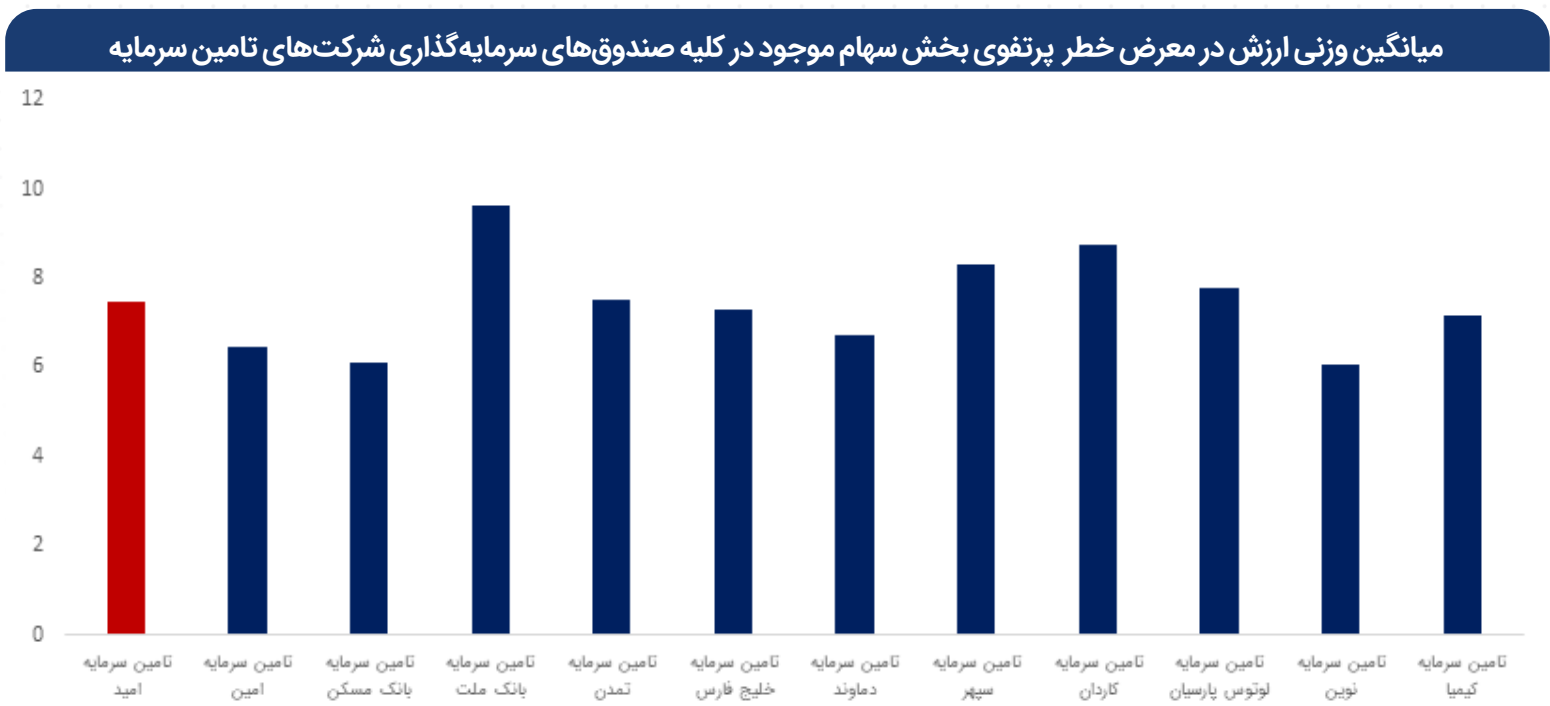
در این بخش این معیار نشان می‌دهد که در یک سطح اطمینان ۹۵ درصد و در بازه زمانی یک ماهه، ارزش پرتفوی سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری حداکثر به چه میزان ممکن است کاهش پیدا کند.

پایین بودن ارزش در معرض خطر شرطی بدین معناست که مدیران سرمایه‌گذاری حاضر به پذیرش ریسک معقول در بازار

بورس نبوده و به طور معمول از بازار بورس عقب خواهند ماند. همچنین بالابودن بیش از حد این نسبت نیز مناسب نبوده و با ریزش بازار زیان‌های غیر قابل جبران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد خواهد آمد.

ارزش در معرض خطر پرتفوی بخش سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید قابل مشاهده می‌باشد که دارای سطح ریسک مناسب جهت کسب بازدهی مناسب از بازار بورس است.

- بذر امید: ۷/۹۸ درصد
- اختصاصی بازارگردانی امید: ۱۰/۵۱ درصد
- گنجینه امید ایرانیان: ۷/۶ درصد
- نوید انصار: ۱۰/۴۱ درصد
- مشترک آسمان امید: ۲/۹۷ درصد
- گنجینه مهر: ۱۰ درصد
- امید انصار: ۹/۲۳ درصد



تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با فرض میانگین خروج منابع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در تعریف تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ابتدا میانگین تاریخی میزان خروج/ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری استخراج گردیده و سپس میزان موجودی نقد به علاوه سپرده‌های بانکی موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری حساب می‌شود. در نهایت معیار تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری فرض می‌گردد که در صورت میانگین خروج/ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری به صورت روزانه صندوق سرمایه‌گذاری چند روز می‌تواند از محل موجودی نقد و سپرده‌های خود پاسخگوی میزان خروج این منابع باشد.

تاب‌آوری دو صندوق سرمایه‌گذاری اصلی تامین سرمایه امید یعنی صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار و گنجینه امید ایرانیان در سطح معقولی قرار دارد.

• بذر امید: ۳ روز

• امید انصار: ۹۶ روز

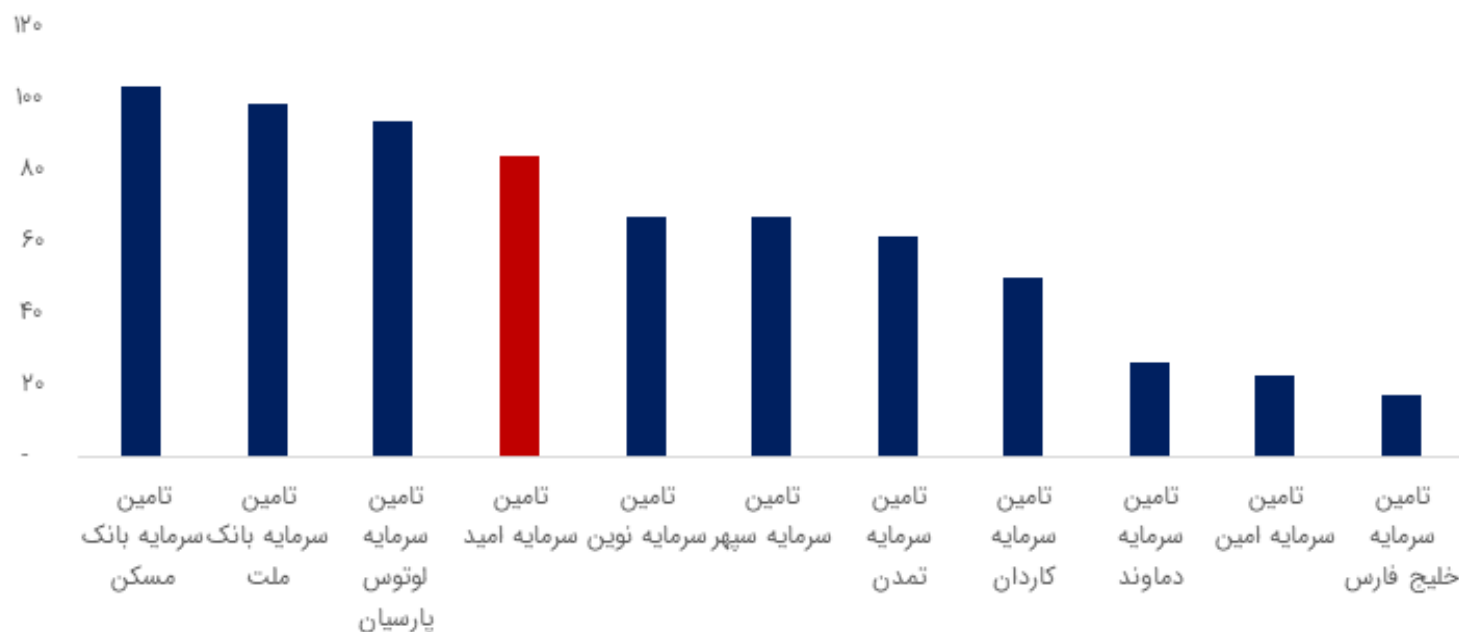
• اختصاصی بازارگردانی امید: ۳ روز

• گنجینه امید ایرانیان: ۷۱ روز

• نوید انصار: ۰ روز

• مشترک آسمان امید: ۱۲/۹۷ روز

میانگین وزنی تاب‌آوری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت شرکت‌های تامین سرمایه به ترتیب بیشترین به کمترین - روز



بتای CAPM پرتفوی بخش سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

ضریب بتا معیاری است که براساس داده‌های تاریخی ارزش دارایی‌ها بدست آمده و معرف میزان ریسکی است که سرمایه‌گذار با تصاحب آن دارایی‌ها نسبت به شاخص معیار (معمولاً شاخص کل بازار) متحمل می‌شود.

بتا در مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای CAPM استفاده می‌شود که رابطه بین ریسک سیستماتیک و بازده مورد انتظار برای دارایی‌ها (معمولاً سهام) را توصیف می‌کند.

مقدار بتای کمتر از یک به این معنی است که اوراق بهادار از نظر تئوری نوسانات کمتری نسبت به بازار دارد. گنجاندن این سهام در یک سبد باعث کاهش ریسک و بازده آن پرتفوی می‌شود.

اگر سهمی دارای بتای ۱ باشد، نشان می‌دهد که قیمت آن به شدت با بازار همبستگی دارد.

بتای بزرگتر از ۱ نشان می‌دهد که قیمت اوراق بهادار از نظر تئوری بی‌ثبات‌تر از بازار است. به عنوان مثال، اگر بتای یک سهم ۱/۲ باشد، فرض می‌شود که ۲۰ درصد بیشتر از بازار نوسان دارد.

بتای منفی به این معنی است که سهم با معیار بازار همبستگی معکوس دارد. این سهم را می‌توان به عنوان تصویری متضاد و آینه‌ای از روند‌های معیار در نظر گرفت. بتای پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید در زیر آمده است که نشان از همسویی فعالیت پرتفوی سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید با بازار است.

بتای پرتفوی سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید

- | | |
|----------------------------------|---------------------------|
| • گنجینه مهر: ۰/۸۸ | • گنجینه امید ایرانیان: ۱ |
| • اختصاصی بازارگردانی امید: ۱/۲۵ | • امید انصار: ۰/۸۳ |
| • آسمان ثابت: ۰/۷۷ | • نوید انصار: ۰/۹۴ |
| | • بذرامید: ۰/۹۹ |

آلفای جنسن پرتفوی بخش سهام موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

آلفای جنسن که اغلب آن را بازده فعال یک سرمایه‌گذاری در نظر می‌گیرند، عملکرد یک سرمایه‌گذاری را نسبت به شاخص بازار نشان می‌دهد، زیرا شاخص‌ها اغلب نشانگر نوسانات کلی بازار هستند. بازده اضافی یک پرتفوی سهام صندوق نسبت به بازده شاخص (شاخص کل) معیار را آلفای پرتفوی سهام صندوق می‌گویند. هرچه مقدار این معیار مثبت باشد، پس سبد سرمایه‌گذاری بازدهی اضافی تر از شاخص کل کسب کرده است. به عبارت دیگر، مقدار مثبت آلفای جنسن به این معنی است که یک مدیر صندوق با مهارت‌های خود در انتخاب سهام در بخش سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری عملکردی بهتر از شاخص کل را داشته است. آلفای جنسن پرتفوی بخش سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید در ذیل قابل مشاهده می‌باشد که می‌توان گفت که نسبت به شاخص کل عملکرد بهتری را داشته است.

• نوید انصار: ۱/۹۶ درصد	• بذر امید: ۰/۸۱ درصد
• گنجینه مهر: ۱/۶۹ درصد	• اختصاصی بازارگردانی امید: ۰/۵۷ درصد
• آسمان امید: ۱/۱۶ درصد	• گنجینه امید ایرانیان: ۰/۴۲ درصد
• امید انصار: ۰/۸۳ درصد	

میانگین وزنی زمان تا سررسید اوراق با درآمد ثابت تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های تامین سرمایه

یکی از فاکتورهای مهم در مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه، توجه به دیرش اوراق با درآمد ثابت صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. هرچه دیرش بیشتر باشد نشان دهنده میزان حساسیت اوراق با درآمد ثابت موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به تغییرات نرخ سود است. هرچه این زمان بیشتر باشد به تبع آن دیرش صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز بیشتر خواهد شد. بنابراین مدیریت زمان تا سررسید اوراق با درآمد ثابت نیز باید به گونه‌ای باشد که این زمان نه خیلی زیاد و نه خیلی کم گردد. همچنین با توجه به سابقه روند اقتصادی در ایران و افزایش نرخ‌های سود در دوره‌های گذشته و با فرض عدم کاهش نرخ‌های سود در دوره یکساله می‌توان بیان نمود که هرچه زمان تا سررسید اوراق با درآمد ثابت صندوقی کمتر گردد، دیرش آن صندوق و ریسک کاهش ارزش اوراق نیز کمتر خواهد شد و مدیریت صندوق با فرض این روند بهتر خواهد بود.

زمان تا سررسید مجموع صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید در شکل زیر قابل مشاهده می‌باشد می‌توان گفت که ریسک معقولی نسبت به سایر تامین سرمایه‌ها دارد.



اسید، انتخابی

عُنْ وَهُوَ مُنْذَرٌ

با امید، آینده خود را بسازید

با امید سرمایه‌گذاری کنید



شرایط اقتصاد جهان

رشد ۸ درصدی طلا در ۳ ماه



براساس گزارش رویترز، ارت مالک، سرپرست بخش استراتژی کالا در تی‌دی‌سکوریتیز عقیده دارد دلیل افزایش قیمت طلا بالا رفتن احتمال کاهش نرخ بهره در کوتاه‌مدت است. پیش‌بینی می‌شود قیمت طلا در سه ماهه دوم سال جاری میلادی به بیش از ۲۳۰۰ دلار برسد. از طلا همواره به عنوان یک پشتوانه ایمن در زمان بی‌ثباتی‌های سیاسی و مالی یاد می‌شود. قیمت این فلز گرانبها بیش از ۳۰۰ دلار از زمان آغاز درگیری رژیم صهیونیستی و حماس افزایش یافته است.

تحلیلگران عقیده دارند با توجه به اظهارات مقامات فدرال رزرو در مورد ادامه سیاست‌های سختگیرانه پولی، قیمت طلا ممکن است کمی کاهش یابد، اما با آغاز کاهش نرخ بهره افزایش خواهد یافت. سرمایه‌گذاران حالا منتظر اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو آمریکا هستند تا مسیر کاهش نرخ بهره مشخص شود. تاجران ۷۰ درصد احتمال می‌دهند فدرال رزرو نرخ بهره را از ماه ژوئن پایین بیاورد. پایین آمدن نرخ بهره هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیر سودده را کاهش داده و تمایل برای خرید آن را افزایش می‌دهد.



نمودار روند طلا در زمستان ۱۴۰۲



رشد ۶ درصدی قیمت نفت خام

رشد ۶ درصدی قیمت نفت خام در ۳ ماهه چهارم ۱۴۰۲ : قیمت نفت، تحت تاثیر تقاضای رو به رشد در آمریکا و چین که بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان جهان هستند و سیگنال مثبت فدرال رزرو درباره احتمال کاهش نرخ بهره، افزایش یافته است. علائم کاهش عرضه در بازار فیزیکی همچنان قیمت نفت خام را افزایش می‌دهد، کاهش تولید اعضای ائتلاف اوپک پلاس همزمان با نگرانی بازار از بروز تنش‌های جدید در خاورمیانه همچنان به پایین آمدن عرضه دامن می‌زند.

اوپک پلاس کاهش داوطلبانه ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه‌ای تولید روزانه

نفت خام خود را در سه ماه دوم ۲۰۲۴ ادامه می‌دهد و انتظار می‌رود این اقدام از نوسان بازار همزمان با نگرانی‌ها درباره اقتصاد جهان و افزایش تولید کشورهای غیرعضو بکاهد، تصمیم روسیه نیز برخی تحلیلگران را متعجب کرد. داده‌های منتشر شده توسط اداره اطلاعات انرژی آمریکا نشان داد ذخایر بنزین آمریکا در هفته گذشته، چهار میلیون و ۵۰۰ هزار بشکه و ذخایر سوخت‌های تقطیری هم چهار میلیون و ۱۰۰ هزار بشکه کاهش یافت. کاهش هر دو ذخایر، بیش از حد انتظار بود که نشانه‌ای از وجود تقاضای قوی است. شرکت ANZ Research در یادداشتی اعلام کرد با نزدیک شدن به فصل بارندگی در آمریکا، بازار ممکن است در هفته‌های آینده دچار محدودیت عرضه شود. در چین، واردات نفت خام در دو ماه اول سال ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته، پنج و یک دهم درصد افزایش یافت و مصرف سوخت هند در ماه میلادی گذشته تحت تاثیر فعالیت قوی کارخانه‌ای در سومین واردکننده و مصرف‌کننده بزرگ نفت در جهان، پنج و هفت دهم درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، افزایش پیدا کرد.

شرکت تحقیقاتی کپیتال اکونومیکس در یادداشتی اعلام کرد: پس از احتساب روز اضافی در فوریه امسال، واردات نفت به چین، بر مبنای سالانه، ۳/۳ درصد افزایش یافت که مطابق پیش‌بینی‌ها از افزایش تقاضا در سال جاری بود اما این رشد به طور قابل توجهی کمتر از سال ۲۰۲۳ خواهد بود که پایان محدودیت‌های کرونایی، منجر به افزایش فعالیت در بخش‌های حمل و نقل و سفر شده بود. جروم پاول؛ رئیس فدرال رزرو آمریکا، در اظهاراتی از قیمت نفت حمایت کرده و افزوده: «بانک مرکزی آمریکا فاصله زیادی با کسب اطمینان کافی از کاهش تورم برای شروع کاهش نرخ بهره ندارد.»

چشم انداز قیمت نفت

در سال ۲۰۲۴ انتظار می‌رود که به دلیل کاهش سرعت رشد فعالیت‌های اقتصادی در چین و اروپا همزمان با رشد تولید نفت در ایالات متحده که به رکورد ۱۳.۲۴ میلیون بشکه در روز رسیده و نیز افزایش عرضه نفت برزیل، گویان، نروژ و کانادا قیمت‌ها به میزان قابل توجهی کاهش یابد. اما آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش اخیر خود تاکید کرد که تقاضای جهانی نفت در سال آینده افزایش خواهد یافت. در این گزارش آمده است که مصرف نفت جهان در سال ۲۰۲۴ به میزان ۱.۱ بشکه در روز افزایش خواهد یافت. تحلیل تکنیکال بازار نفت نشان می‌دهد که در صورت وقوع رکود جهانی، حمایت قابل توجهی از متوسط قیمت ۶۰ دلاری نفت پایه برنت وجود دارد. با لحاظ عامل کند شدن رشد اقتصاد جهانی، بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس پیش‌بینی کرده که میانگین قیمت هر بشکه نفت برنت در سال آینده به حدود ۸۱ دلار برسد، رقمی که آژانس بین‌المللی انرژی آن را کمی بالاتر از ۸۲ دلار برآورد کرده است. اس‌اند‌پی گلوبال (S&P Global) هم متوسط قیمت هر بشکه نفت برنت را در سال ۲۰۲۴، ۸۵ دلار پیش‌بینی کرده است. مهمترین روندی که تصویر بهتری از چشم‌انداز قیمت نفت در سال ۲۰۲۴ ارائه می‌کند، وضعیت رشد یا رکود اقتصاد جهانی است زیرا تقاضای نفت مترادف با رشد و رونق اقتصادی است. اما آن چه که در سال ۲۰۲۴ خودنمایی می‌کند، افزایش احتمال گرفتار آمدن اقتصاد جهانی در بند رکودی تازه با وجود ادامه کاهش نرخ تورم است، چشم‌اندازی که احتمال صعود قیمت نفت در سال آینده را کاهش می‌دهد.



کار هست، کارگر نیست

این موضوع در ظاهر برای کشورمان که با انبوهی از نیروی کار تحصیلکرده روبه‌روست، شاید شبیه به طنز یا خاطره باشد اما بسیاری از کارفرمایان، مدیران انجمن‌های صنعتی و کارفرمایی صحت و سقم این ادعا را تایید کرده و خواستار کمک دولت هستند. به گفته معاون اشتغال وزارت کار، گرچه کمبود نیروی کار در اغلب استان‌ها گزارش شده، در استان‌های سمنان، یزد، آذربایجان شرقی و نقاطی از بوشهر با بحران روبه‌رو هستیم که نیروی کار نیست و کسی برای کار به آنجا نمی‌رود. نرخ مشارکت اقتصادی، درصد جمعیت فعالی است که در سن کار هستند و در بازار کار مشارکت دارند. این نرخ یکی از شاخص‌های مهم وضعیت بازار کار است و نشان‌دهنده شادابی و فعال بودن بازار کار است. بر اساس آمارهای مرکز آمار ایران، بالاترین نرخ مشارکت اقتصادی تابستانی در کشور ایران ۴۴/۵ درصد در تابستان سال ۱۳۹۸ بوده است. بنابراین نرخ مشارکت اقتصادی تابستان ۱۴۰۲ حدود ۲/۹ واحد درصد با این نرخ فاصله دارد. این عدد همیشه در کشور ما در محدوده ۳۹-۳۸، ۴۱-۴۰ نوسان داشته است. پس نرخ مشارکت اقتصادی دولت هم از شروع دولت سال به سال و فصل به فصل نیم‌درصد، دو درصد، یک درصد افزایش می‌یابد. مطابق با آخرین آمار مرکز آمار ایران در یک‌ساله منتهی به تابستان ۱۴۰۲ نرخ بیکاری کل اقتصاد از ۸/۹ درصد در تابستان ۱۴۰۱ با کاهش حدود ۱ واحد درصدی به ۷/۹ درصد رسیده است. این عدد در تابستان سال ۱۴۰۰ یعنی زمانی که دولت سیزدهم روی کار آمد، حدود ۹/۶ درصد بوده است. این درحالی است که نرخ مشارکت اقتصادی ۰/۶ واحد درصد نسبت به تابستان ۱۴۰۱ افزایش یافته است یعنی همزمان با کاهش نرخ بیکاری، افزایش نرخ مشارکت اقتصادی نیز به ثبت رسیده است. در فصل بهار نیز نرخ بیکاری کل روند کاهشی داشته و نرخ مشارکت اقتصادی ۰/۳ درصد افزایش یافته است. خالص اشتغال ایجاد شده در یک‌سال منتهی به تابستان ۱۴۰۲ حدود ۹۰۷ هزار شغل اعلام شده است. این آمار خالص ورودی و خروجی و حاصل تفریق اشتغال ایجاد، از اشتغال از بین رفته است. این آمار نشان می‌دهد اشتغال ایجاد در یک‌سال منتهی به تابستان ۱۴۰۲ قطعا بیشتر از یک میلیون مورد بوده که خالص آن ۹۰۷ هزار مورد شده است. یکی دیگر از نکات مهم این گزارش این است که همزمان جمعیت فعال و جمعیت شاغل و جمعیت در سن کار نیز افزایشی بوده و درعین حال جمعیت بیکار کاهش یافته است. نرخ بیکاری فارغ‌التحصیلان نیز کاهش ۱/۲ درصدی را به ثبت رسانده و نرخ بیکاری جوانان در بازه سنی ۱۵ تا ۲۴ سال نیز حدود ۳ درصد کاهش یافته است.

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید			
شامخ کل اقتصاد	۸۸/۴۹	۸۴/۵۰	۰۵/۵۵
مولفه های اصلی	میان فعالیت های کسب و کار	۸۳/۴۸	۰۶/۵۷
	میزان سفارشات جدید مشتریان	۰۶/۴۷	۱۸/۵۸
	سرعت انجام و تحویل سفارش	۰۵/۵۷	۱۰/۵۵
	موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۶۴/۴۸	۱۲/۵۲
	میزان استخدام و بکار گیری نیروی انسانی	۶۵/۵۰	۲۷/۴۹
مولفه های کمکی	قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۴۵/۶۷	۸۰/۶۸
	موجودی محصول در انبار یا کار های در حال تکمیل	۵۴/۴۹	۷۸/۴۹
	میزان صادرات خدمات یا کالا	۹۱/۴۳	۳۶/۴۹
	قیمت محصولات تولید شده یا خدمات ارائه شده	۰۶/۶۰	۸۹/۵۴
	مصرف حامل های انرژی	۱۴/۶۰	۱۳/۵۵
	میزان فروش کالا ها یا خدمات	۵۰/۴۸	۷۲/۵۸
	انتظارات در ارتباط با میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده	۲۳/۵۸	۵۹/۵۶

«شاخص مدیران خرید» با عنوان «شامخ» معیاری است که وضعیت رکود یا رونق کسب و کارها را از منظر صاحبان و مدیران آنها مورد ارزیابی قرار می دهد. عدد به دست آمده برای این شاخص، میانگینی است از چندین مولفه اصلی و فرعی که میانگین آنها، امتیاز شاخص مدیران خرید را مشخص می کند. اگر امتیاز شامخ بالاتر از ۵۰ باشد، نشان دهنده این است که فعالان اقتصادی از رونق کسب و کار خود در آن ماه گزارش داده اند. در مقابل اگر امتیاز این شاخص کمتر از ۵۰ باشد، یعنی کسب و کارها در ماه مذکور رکود اقتصادی را تجربه کرده اند.



آخرین نظرسنجی گردآوری شده نشان می‌دهد که شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد در بهمن ماه مقدار ۵۵/۰۵ محاسبه شده و پس از سه ماه در محدوده خنثی و رکودی، شاخص برای اولین بار افزایش داشته و به بالاترین مقدار ۹ ماه اخیر از خردادماه ثبت شده است. با این حال، با توجه به نوسان نرخ ارز و ورود به ماه مبارک رمضان، تداوم این بهبود در اسفندماه در میان کسب و کارها ضعیف شده، به طوری که شاخص میزان استخدام و به کارگیری نیروی انسانی در بهمن ماه در میان مولفه های اصلی کمتر از ۵۰ ثبت شده است.

شاخص میزان فعالیت های کسب و کار در بهمن ماه (۵۷/۰۶) ثبت شده و پس از دوماه رکود پیاپی و کاهش، بیشترین مقدار چهارماهه از آبان ماه را ثبت کرده است. به دلیل نزدیک شدن به پایان سال و افزایش در تقاضای مشتریان، به خصوص در برخی از فعالیت ها، شاخص در بهمن ماه بهبود داشته است. شاخص میزان سفارش های جدید مشتریان در بهمن ماه (۵۸/۱۸) بیشترین میزان خود را در سری زمانی ۵۳ دوره ثبت کرده است. دلیل اصلی افزایش شاخص، سطح پایین تقاضای ماه های گذشته بوده که با نزدیک شدن به پایان سال، اکثر کسب و کارها با تقاضای بیشتری از سوی مشتریان روبه رو بوده اند، در نتیجه شتاب افزایش در شاخص با سرعت بیشتری همراه بوده است.

شاخص میزان استخدام و به کارگیری نیروی انسانی (۴۹/۲۷) برای دومین ماه پیاپی کاهشی است، تقاضای ضعیف طی چند ماه پیاپی و روند افزایش قیمت مواد اولیه و نهاده های تولید از یک سو و تورم و فشارهای مداوم هزینه های زندگی از سوی دیگر، کاهش سطح استخدام نیروی کار را هم در طرف تقاضا و هم طرف در عرضه نیروی کار به همراه داشته است.

قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده (۶۸/۸۰) بیشترین مقدار چهار ماه گذشته را به ثبت رسانده است. با نوسان نرخ ارز، کسب و کارها در زنجیره تامین با فشارهای تورمی روبه رو شده اند، با این حال از آنجا که بخشی از مواد اولیه عرضه شده در بازار در قیمت های قبلی خریداری شده بود، به نظر می رسد اثرات تورمی نرخ ارز در صورت افزایش نرخ آن، طی ماه های آتی، افزایش یابد.

شاخص میزان صادرات کالا و خدمات (۴۹/۳۶) هشتمین کاهش متوالی صادرات از تیرماه را نشان می دهد. البته در مقایسه با ماه قبل شرکت ها شدت کاهش کندتری را به ثبت رسانده اند.

شاخص میزان فروش کالاها یا خدمات (۵۸/۷۲) بعد از سه ماه کاهش پیاپی در بهمن ماه افزایش داشته و به بیشترین مقدار ۹ ماه اخیر رسیده است. به دلیل افزایش تقاضای داخلی در پایان سال، فروش داخلی به ویژه در بخش صنعت و خدمات و کشاورزی افزایش داشته است. شاخص انتظارات در ارتباط با میزان فعالیت های اقتصادی در ماه آینده (۵۶/۵۹) به پایین ترین حد سه ماه گذشته رسیده است. کسب و کارها به دلیل نگرانی های ناشی از نوسان نرخ ارز و تاثیر آن بر اختلال در زنجیره تامین نهاده ها و شروع ماه رمضان، برخلاف روند سال های گذشته که انتظارات خوش بینانه بهتری برای اسفند ماه وجود داشته است، پیش بینی نسبتاً ضعیف تری برای ماه پایانی سال ۱۴۰۲ در راستای افزایش فعالیت کسب و کار خود داشته اند.

مشکلات اصلی از دید برخی فعالان اقتصادی در بهمن ماه ۱۴۰۲

بررسی مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در بهمن ماه ۱۴۰۲ نشان می دهد که به دلیل بالا رفتن نرخ ارز، تامین مواد اولیه برای تولیدکنندگان بسیار دشوار شده است و در نتیجه با توجه به تقاضای ضعیف مشتریان، امکان کار و ادامه تولید برای برخی وجود ندارد. از سوی دیگر نگرانی شرکت ها از افزایش مالیات ها و بالا رفتن هزینه های تولید، برخی از شرکت ها را ناچار به تعدیل نیروی انسانی کرده است و از طرفی نیروی کار هم به دلیل عدم تناسب دستمزدها و هزینه ها تمایلی به ماندن ندارد.

افزایش نرخ ارز، بر بالا رفتن قیمت مواد اولیه تاثیرگذار بوده است و در بسیاری از موارد به دلیل افزایش نرخ ارز، خرید و فروش مواد اولیه انجام نمی شود. همچنین با توجه به افزایش نرخ ارز، برخی از فعالان اقتصادی پیش بینی می کنند که شرایط در اسفند و فروردین به سمت بدتر و عمیق تر شدن رکود می رود. با توجه به کمبود نقدینگی در بازار، بسیاری از تولیدکنندگان درخواست ارائه تسهیلات بانکی برای ادامه فعالیت را دارند که متأسفانه تخصیص تسهیلات انجام نمی شود. قطعی گاز، برخی از صنایع را تعطیل کرده و برخی دیگر ناچار به استفاده از سوخت های دیگر شده اند. با افزایش میزان رفع تعهد ارزی، مشکلات شرکت هایی که صادرات دارند بیشتر از قبل خواهد شد که در نهایت باعث کاهش میزان صادرات می شود.



لایحه بودجه ۱۴۰۳

منابع و مصارف عمومی دولت در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳

شرح	قانون ۱۴۰۲				لایحه ۱۴۰۳		رشد نسبت به قانون ۱۴۰۲ (درصد)	رشد نسبت به عملکرد ۱۴۰۲ (درصد)
	رقم	سهم (درصد)	پیشبینی عملکرد	عدم تحقق	رقم	سهم (درصد)		
منابع عمومی	درآمدها	۱۰۵۴/۱	۵۰/۶	۹۵۰ ۹۰ درصد تحقق	۱۰۴	۳/۱۴۹۸	۶۱	۱۴/۴۲
	واگذاری دارایی‌های سرمایه ای	۷۳۲/۲	۳۵/۲	۵۰۰ تا ۴۰۰ ۶۸ درصد تحقق	۳۰۰	۵/۶۴۴	۲۶	-۹۸/۱۱
	واگذاری دارایی‌های مالی	۲۹۶	۱۴/۲	۲۰۰ ۶۷ درصد تحقق	۹۶	۱/۳۱۹	۱۳	۸/۷
	جمع	۲۰۸۲/۳	۱۰۰	۱۵۵۰-۱۶۵۰ ۷۹ درصد تحقق	۵۰۰	۲۴۶۲	۱۰۰	۲۳/۱۸
رقم	هزینه ها	۱۴۷۵	۸/۷۰	۱۳۰۰ ۸۸ درصد تحقق	۱۷۵	۷/۱۸۰۳	۳/۷۳	۸/۲۲
	تملك دارایی‌های سرمایه‌ای	۳۷۵	۱۸	۲۵۰ ۶۶ درصد تحقق با فرض عدم واریز بخشی از منابع توسعه ملی	۱۲۵	۳۷۵	۲/۱۵	۰
	تملك دارایی‌های مالی	۲۵۰	۱۲	۲۵۰ ۱۰۰ درصد تحقق	۰	۳/۲۸۳	۵/۱۱	۳۲/۱۳
	جمع	۲۱۰۰	۱۰۰	۱۸۰۰ ۸۶ درصد تحقق	۳۰۰	۲۴۶۲	۱۰۰	۲۴/۱۷

منابع و مصارف عمومی دولت در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳

از آغاز فعالیت	از آغاز فعالیت		بازده شش ماهه		بازده ماهانه
	سهام	رقم	سهام	رقم	بازده ماهانه
۴۲/۱	۱۰۰	۱۴۹۸/۳	۱۰۰	۱۰۵۴	درآمد ها
۸/۴۹	۹/۷۴	۱۱۲۲	۷۱/۱	۷۴۸/۹	درآمد های عملیاتی
-۲/۱	۹/۵	۱۴۲/۵	۱۳/۸	۱۴۵/۴	مالیات بر واردات (حقوق وردی)
۷۶/۵	۴	۶۰	۳/۲	۳۴	سود سهام شرکت های دولتی
۲۷/۴	۱/۳	۲۰	۱/۵	۱۵/۷	مالکیت دولت در بخش ارتباطات
۱۳/۴	۳/۷	۵۵	۴/۶	۴۸/۵	بهر مالکانه و حقوق دولتی معادن
۷۵	۳/۱	۴۶/۵	۲/۵	۲۶/۵	درآمد حاصل از فروش کالا و خدمات
۵۰	۳/۵	۵۲/۳	۳/۳	۳۴/۸	سایر در آمد ها

نکات مهم در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳

- سهم مالیات ها در تأمین منابع دولت افزایش یافته است .
- سهم درآمدهای مالیاتی از منابع عمومی دولت: ۴۵/۵ درصد
- رشد قابل توجه تمامی پایه های مالیاتی:
- رشد مالیات اشخاص حقوقی: ۵۳/۵ درصد
- رشد مالیات بر ثروت: ۳۲/۸ درصد
- رشد مالیات بر درآمدها: ۳۳/۳ درصد
- رشد مالیات بر کالا و خدمات: ۵۴/۵ درصد

تغییرات مجلس در منابع و مصارف عمومی دولت در بودجه ۱۴۰۳

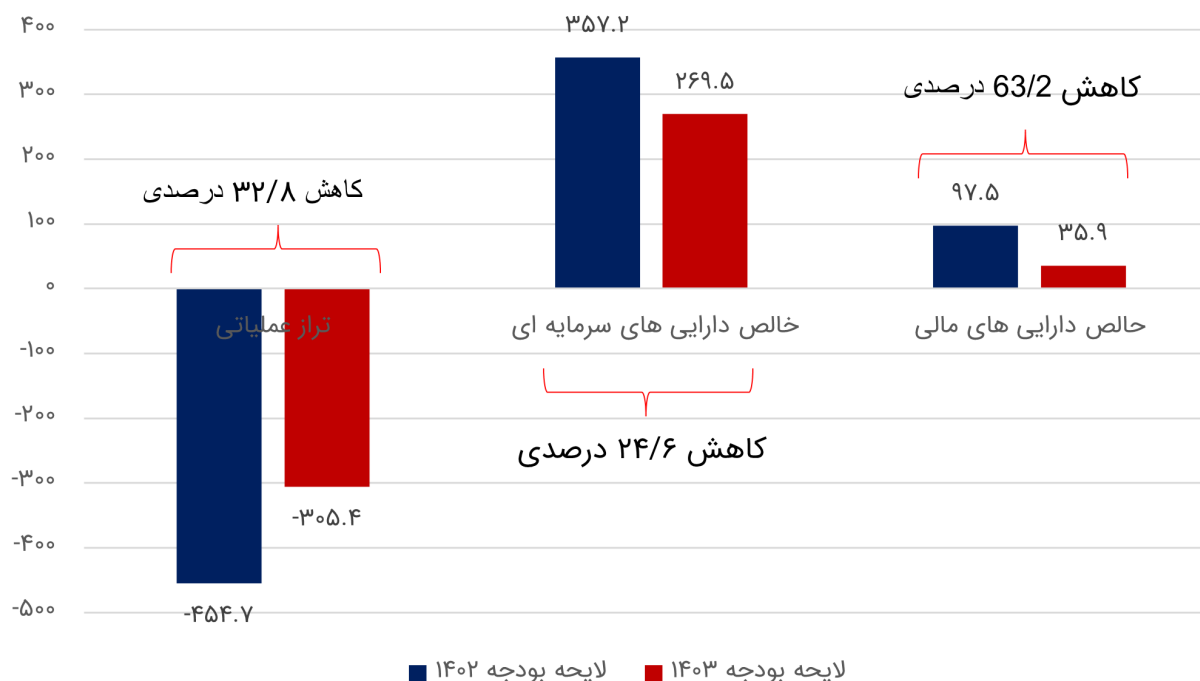
- افزایش ۱۰۰ همت درآمدهای مالیاتی (درآمدهای مالیاتی در اثر این تغییر، بیش از ۶۳ درصد نسبت به قانون بودجه ۱۴۰۲ افزایش پیدا خواهد کرد .)
- افزایش ۱۰۰ همت هزینه های جاری

مبنای محاسبه درآمدهای نفتی و ارزی در بودجه ۱۴۰۳

- مقدار صادرات نفت خام و میعانات گازی : ۱ میلیون و ۳۵۰ هزار بشکه در روز
- قیمت هر بشکه نفت : ۶۵ یورو
- مقدار صادرات گاز طبیعی : ۱۱ میلیارد متر مکعب در سال
- قیمت صادراتی گاز طبیعی : ۰/۲۹ یورو
- نرخ ارز تسعیر یورو به ریال : ۳۱۰۰۰ تومان
- سهم صندوق توسعه : ۴۵ درصد
- سهم شرکت نفت / گاز : ۱۴/۵ درصد
- واردات کالاهای اساسی : ۱۳/۶ میلیارد یورو
- کل واردات : ۵۷/۳ میلیارد یورو

نکات مهم لایحه بودجه ۱۴۰۳

- ۱- در یک ارزیابی کلی می توان گفت هدف اصلی دولت، تراز کردن منابع و مصارف خود در سال ۱۴۰۳ بوده و لایحه بودجه ۱۴۰۳، انقباضی بسته شده است .
- ۲- اتکای بودجه دولت به منابع حاصل از صادرات نفت و گاز کاهش یافته است .
- ۳- دولت قصد استفاده گسترده از محل اوراق برای تامین مالی را همچون سنوات گذشته ندارد .
- ۴- وابستگی منابع عمومی به فروش انواع اوراق مالی و اسلامی : ۱۰/۳ درصد
- ۵- کاهش کسری تراز عملیاتی در مرحله تهیه و تنظیم بودجه، حاکی از این واقعیت است که دولت سعی دارد هزینه های خود را مدیریت کند . اما این مدیریت به قیمت فشار مضاعف به خانوارها و بنگاه ها است .



تغییرات مجلس در منابع و مصارف عمومی دولت در بودجه ۱۴۰۳

عنوان	۱۴۰۲	۱۴۰۳	رشد (درصد)
منابع	۶,۸۹۸,۴۲۰	۷,۵۸۸,۰۰۰	۱۰

جمع بندی کلیات لایحه بودجه ۱۴۰۳

- لایحه بودجه ۱۴۰۳ مبهم است و تصویر روشنی از سیاست های اقتصادی دولت برای سال ۱۴۰۳ را به فعالان اقتصادی نمی دهد .
- لایحه بودجه ۱۴۰۳ فشار مضاعفی بر بخش مولد اقتصاد کشور تحمیل خواهد کرد :

۱- مالیات های بخش تولید و خانوارها در شرایط رکود تورمی افزایش پیدا کرده است که آثار رکود بیشتر را به همراه خواهد داشت .

۲- چنانچه همانند سال ۱۴۰۲ دولت سیاست پولی سختگیرانه را در پیش گیرد و از طرف دیگر بخش مهمی از منابع بانکی را به خود اختصاص دهد . منابع

کافی و به موقع برای تأمین سرمایه در گردش و سرمایه گذاری جدید برای بخش تولید در دسترس نخواهد بود .

• ظرفیت های ایجاد رشد اقتصادی در کشور در اثر محدودیت های خارجی و عدم وجود منابع لازم برای سرمایه گذاری جدید محدود است .

اعتماد از شما، تلاش از ما

صندوق زرافشان امید ایرانیان



وضعیت و مسیر اقتصاد کلان و دلالت آن برای بازار سرمایه

آیا در سال ۱۴۰۲ چیزی غیرقابل انتظار در بازار سرمایه رخ داد؟

بر اساس چشم اندازی که در همین ایام در سال قبل از وضعیت بازار دارایی ها ترسیم کرده بودیم، در حد بالایی همان رخ داده است و در هیچ بازاری از جمله بازار سرمایه موضوعی غیر قابل انتظار رخ نداده است. طبیعی است که آن چشم انداز صرفاً با تکیه بر دانش اقتصاد کلان ترسیم شده بود و هنوز انتظار این میزان از دقت را از آن نداشتیم.

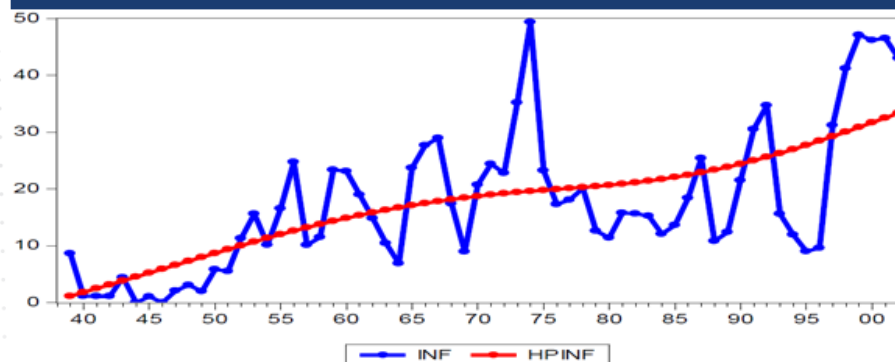
چرا سال قبل چنین چشم اندازی داشتیم؟

در اواخر سال ۱۴۰۱ مشخص بود که کنترل تورم و جلوگیری از وخامت محتمل تورم برای دولت با اهمیت بود و در شرایطی که انتظار افزایش نرخ رشد اقتصادی نمی رفت و تلاش برای کنترل تورم حتماً به معنی فشار برای افزایش نرخ بهره در اقتصاد بود، آن گاه انتظار عمومی عدم بازدهی چشمگیر برای دارایی ها در غیاب یک شوک بیرونی به اقتصاد بود و کم و بیش همین مسیر اتفاق افتاد.

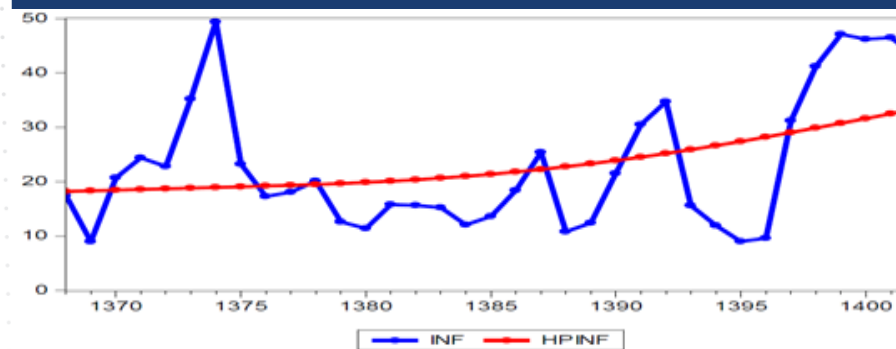
وضع کلی اقتصاد کشور در ۱۴۰۳

در سال ۱۴۰۲ اقتصاد ایران از منظر تورم همچنان در تورم های بالاتر از متوسط بلندمدت به سر برد و از این حیث در سطح وضعیت پنج سال گذشته بوده است و امر غیر قابل توضیحی در وضعیت تورم وجود ندارد و از منظر رشد اقتصادی در حدود متوسط بلندمدت دوران پس از جنگ به سر برد و آن هم امر غیر قابل توضیحی ندارد.

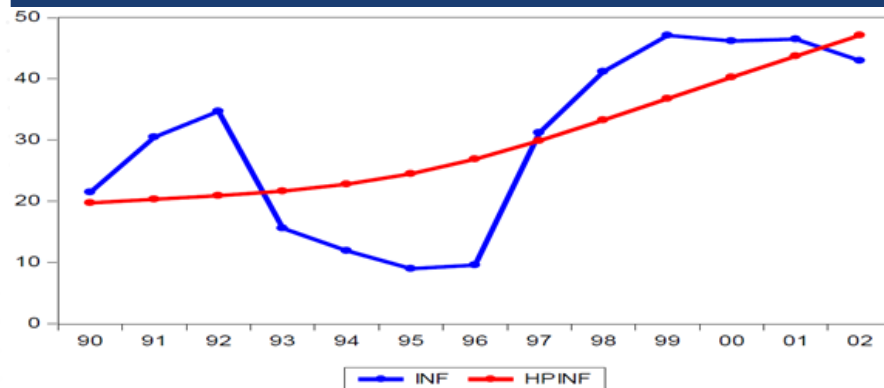
نرخ تورم و ترند آن، ۱۳۳۸ - ۱۴۰۲



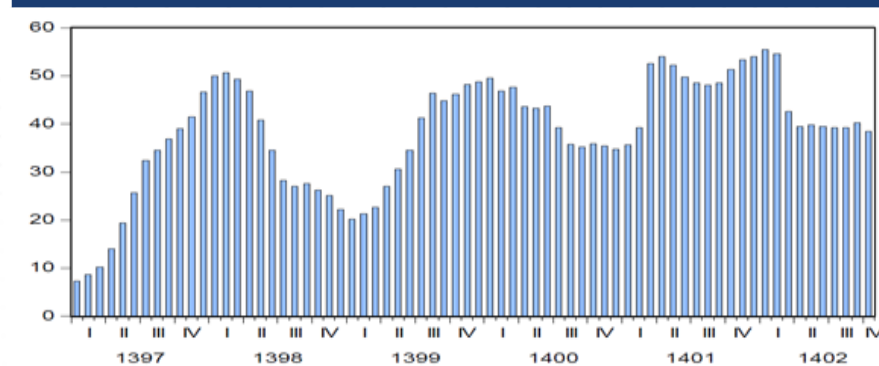
نرخ تورم و ترند آن، ۱۳۶۸ - ۱۴۰۲



نرخ تورم و ترند آن، ۱۳۹۰ - ۱۴۰۲



نرخ تورم نقطه به نقطه از ابتدای ۱۳۹۷ تا دی ماه ۱۴۰۲



تصویر کلی تورم ایران چه می گوید؟

مستقل از اینکه نقطه شروع را چه زمانی انتخاب کنیم، ترند نرخ تورم ایران صعودی است، دال بر اینکه با نادیده گرفتن نوسانات موقتی تورم، اقتصاد ایران به تدریج در مسیر متوسط تورم های بالاتر قرار گرفته است و لذا اقتصاد ایران در دهه ۱۳۹۰ گرایش به برگشت به متوسط نرخ تورم ثابتی نداشته است، گرچه در سال ۱۴۰۲ اندکی گرایش به سمت پایین را به نمایش گذاشته است.

چرا اقتصاد ایران روند صعودی تورم داشته است؟

اقتصاد ایران دچار انواعی از ناترازی است و تداوم ناترازی ها فقط در صورتی امکان پذیر است که متکی به خلق و رشد نقدینگی شود و لذا به صورت بنیادی نیروی روند صعودی تورم فراهم شده است. حتی در غیاب تحریم نیز درآمدهای نفتی و رانت منابع طبیعی در مقایسه با گذشته محدودتر از آنچه است که در گذشته امکان کنترل تورم را می داده است. شوک های متعدد سیاسی و خارجی وارده به اقتصاد در شکل دادن جهش های تورمی و ترند صعودی تورم تا حدی موثر بوده است

چه مسیری برای رشد اقتصادی پیش رو است؟

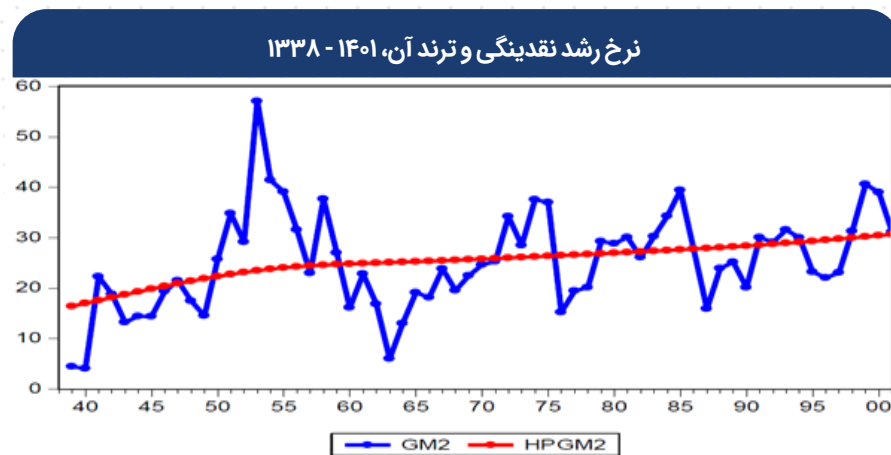
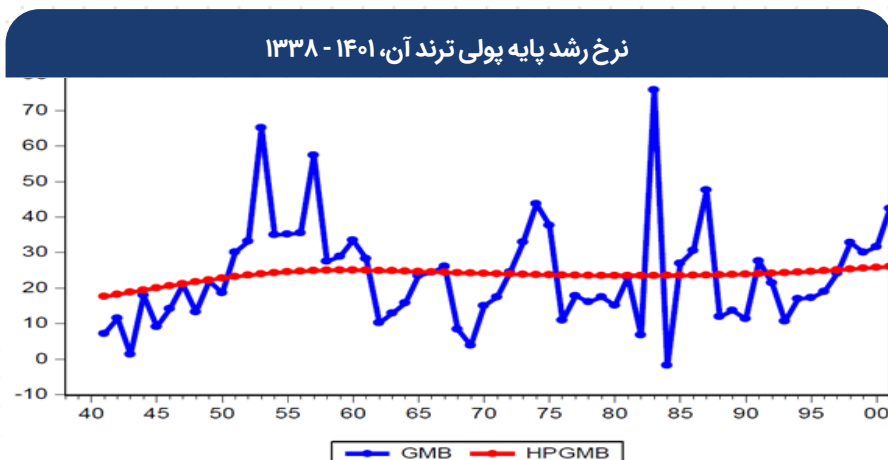
در تحلیلی واقع بینانه و منصفانه انتظار بر آن نیست که در سال ۱۴۰۳ رشد اقتصادی فراتر از آنچه باشد که در سال ۱۴۰۲ رخ داده است و حتی سناریوی غالب می تواند کاهش مختصری در رشد اقتصادی باشد. صرفاً افزایشی محسوس در تولید و صادرات نفت و قیمت نفت و بهبود دسترسی به درآمدهای نفتی امکان رشدی بیشتر برای سال های پیش رو و آن هم به صورت گذرا فراهم می نماید.

آیا سیاستگذاری می تواند مسیر رشد را تغییر دهد؟

بر اساس تحلیل تئوریک اقتصاد کلان، سیاستگذاری در قالب سیاست پولی و مالی انبساطی صرفاً برای مدت کوتاهی قادر به مختصر بهبودی در رشد اقتصادی است اما به دلیل قراردادن ایران در تورم های بالا، ریسک ورود به تورم های خارج کنترل را به همراه دارد.

تحولات بخش پولی اقتصاد

گرچه اقتصاد ایران به مدت پنج دهه دارای متوسط رشد کمیت هایی پولی نسبتاً بالا بوده است، به گونه ای که متوسط رشد نقدینگی به عنوان با اهمیت ترین متغیر پولی از ۱۳۵۰ به بعد حدود ۲۷ درصد بوده است، اما در چهار سال گذشته رشد نقدینگی اولاً بیش از متوسط تاریخی آن بوده است و ثانیاً حجم نقدینگی نسبتاً سیال تر شده است که هم نیروی بنیادی تورمی را تشدید کرده است و هم تورم زایی آن به دلیل انتظارات تورمی بالا تشدید شده است.

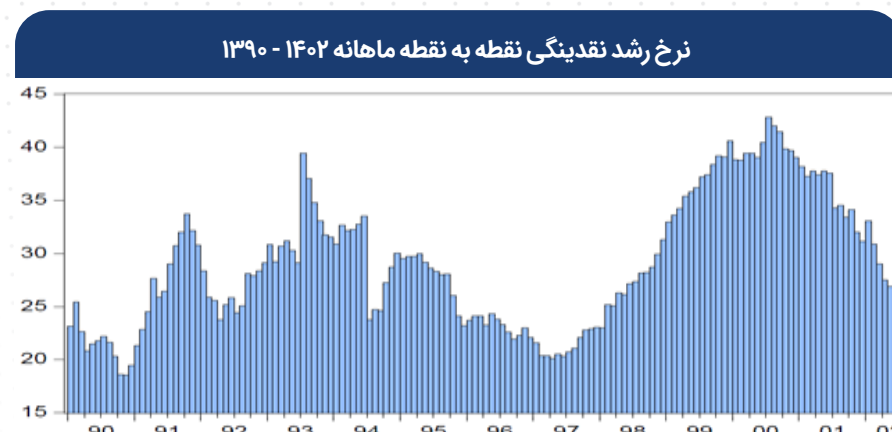
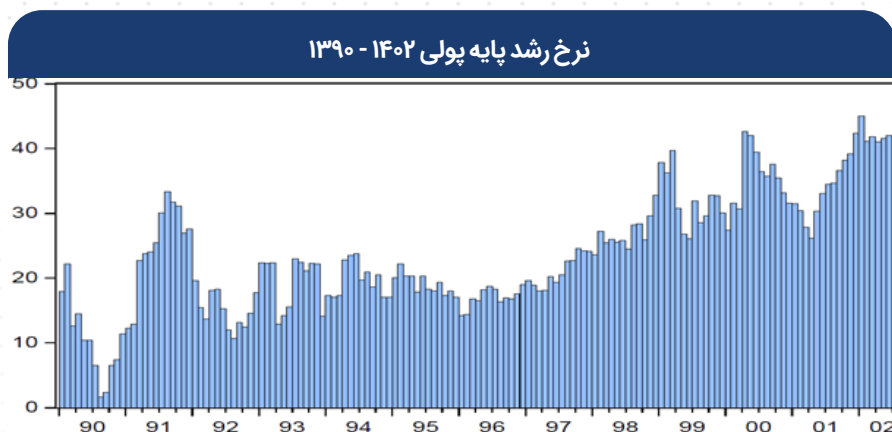


ترند تاریخی رشد کل های پولی چه می گوید؟

هم ترند تاریخی رشد نقدینگی و هم ترند تاریخی رشد پایه پولی حکایت از آن دارد که با گذشت زمان اقتصاد ایران به سمت متوسط رشدهای بالاتر کل های پولی حرکت کرده است که انعکاس تلاش همراه با توهم ایجاد رشد با تزریق پول از یک طرف و تشدید ناترازی های اقتصاد از طرف دیگر است. روند صعودی، تا حدی قابل توجه تر رشد نقدینگی، انعکاس افزایش نقش بانک ها در خلق نقدینگی از دوران پس از جنگ و به طور جدی تر از شروع دهه ۱۳۸۰ بوده است.

وضعیت رشد متغیرهای پولی از ۱۳۹۰ به بعد

در دهه ۱۳۹۰ تغییری بنیادی در رشد نقدینگی پدیدار شد که ریشه آن بیماری هلندی دهه ۱۳۸۰ بود. این تغییر که خود را از نظر داده در افزایش چشمگیر ضریب فزاینده خلق نقدینگی نشان داده است، بخش قابل توجهی از رشد نقدینگی را متکی به افزایش نرخ سود به سپرده ها در شرایط وجود دارایی هایی منجمد و کم بازده برای بانک ها کرده، و همین معضل، سیاستگذاری پولی را نسبت به قبل دشوارتر کرده است.



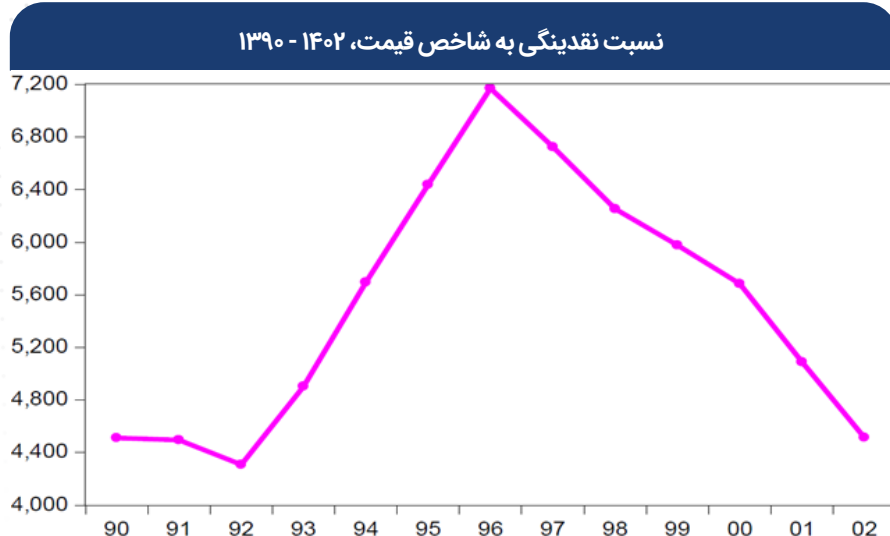
در دهه ۱۳۹۰ چه اتفاقی افتاده است؟

در طول دهه ۱۳۹۰ در مجموع هر دو متغیر پایه پولی و نقدینگی با افزایش متوسط رشد نسبت به دهه قبل از آن روبرو شده اند اما به جهت تغییرات ضریب فزاینده خلق نقدینگی، رشد مشابه و یکسانی را تجربه نکرده اند. به طور مشخص، متوسط رشد نقدینگی از ۱۳۹۰ تاکنون حدود ۲۹ درصد و متوسط رشد پایه پولی حدود ۲۴ درصد بوده است. با این حال، در سال ۱۴۰۲ هر دو شروع به کاهش نموده اند.

دلالت کاهش رشد نقدینگی

گرچه رشد نقدینگی در دو سال اخیر همچنان بالاتر از متوسط تاریخی خود بوده است اما با توجه به تداوم تورم های بالا، رشد نقدینگی های تحقق یافته در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ انعکاس نوعی سیاست انقباضی است که کنترل تورم آن را اجتناب ناپذیر کرده است. اگر سیاست پولی انقباضی باشد آن گاه علامت خود را در افزایش نرخ بهره ها منعکس می کند و همین رخ داده است.

نسبت نقدینگی به شاخص قیمت چه می گوید؟



بر اساس روند نسبت نقدینگی به شاخص قیمت، بویژه در دهه ۱۳۹۰ که از نظر ساختاری به شرایط کنونی نزدیک است، این نسبت در سال های اخیر تنزل محسوسی را تجربه کرده است. بخشی از این تنزل، بویژه در سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ انعکاس تعدیل قیمت ها به رشد های قبلی نقدینگی است اما تنزل آن بویژه در دو سال اخیر انعکاس تلاش دولت برای جلوگیری از تورم های خارج از کنترل بوده است.

برای رشد کل های پولی و نرخ بهره چه در پیش است؟

نظر به اینکه انتظارات تورمی چندان فروکش نکرده است و همچنین اقتصاد ایران کماکان در معرض شوک های بیرونی قرار دارد و با توجه به اینکه دولت هزینه زیادی را متقبل شده است تا بر رشد نقدینگی ترمز بگذارد، سناریوی پر احتمال (نه قطعی) تداوم تلاش برای کنترل رشد نقدینگی است و در آن صورت، نرخ بهره ها کماکان بالا باقی می ماند و با کاهش نرخ تورم، عملاً نرخ بهره حقیقی افزایش می یابد.

بازار سهام در چه مسیری است؟

گرچه معیارها یا شاخص های متداول بازار سهام و اینکه بازار سهام در مقایسه با بقیه دارایی ها در طول سه سال گذشته عایدی سرمایه ای مناسبی نداشته است، دلالت بر آن دارد که باید قیمت سهام افزایش یابد، اما چهار توضیح برای عدم عایدی سرمایه ای قابل توجه بازار سهام وجود دارد :

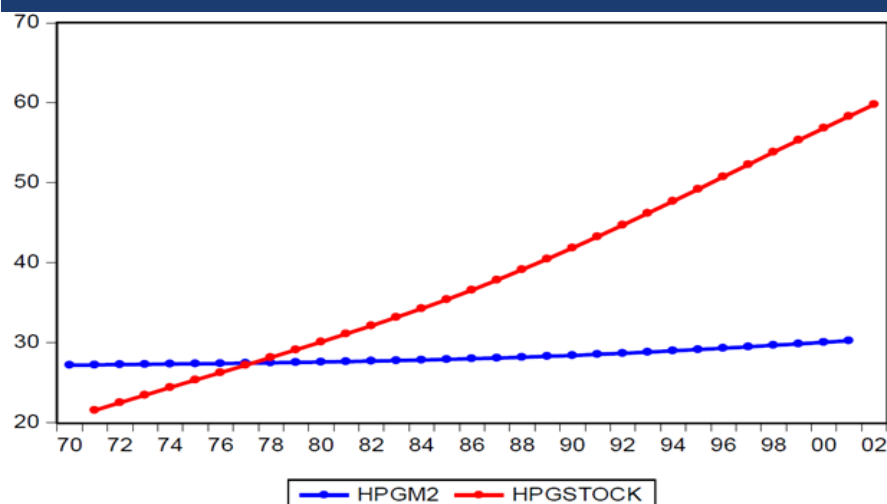
الف) تعدیل و همگرایی آن با متغیرهای اقتصاد کلان که چندان عامل با اهمیتی نیست

ب) نرخ بهره بالا بویژه در سال ۱۴۰۲

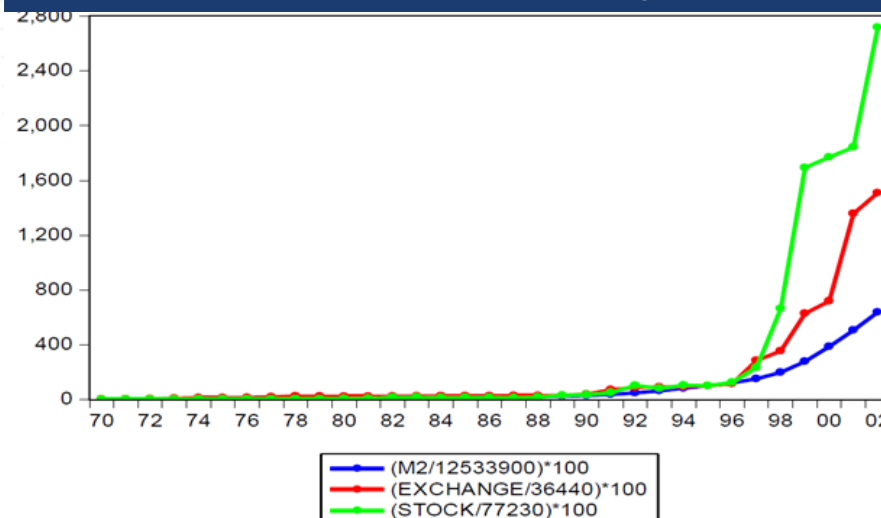
ج) عدم اطمینان شدید از وضعیت اقتصاد کلان بویژه از ناحیه شوک های بیرونی به اقتصاد

د) عدم اطمینان از سیاست های دولت در تعامل با شرکتها و در ارتباط با نرخ ارز

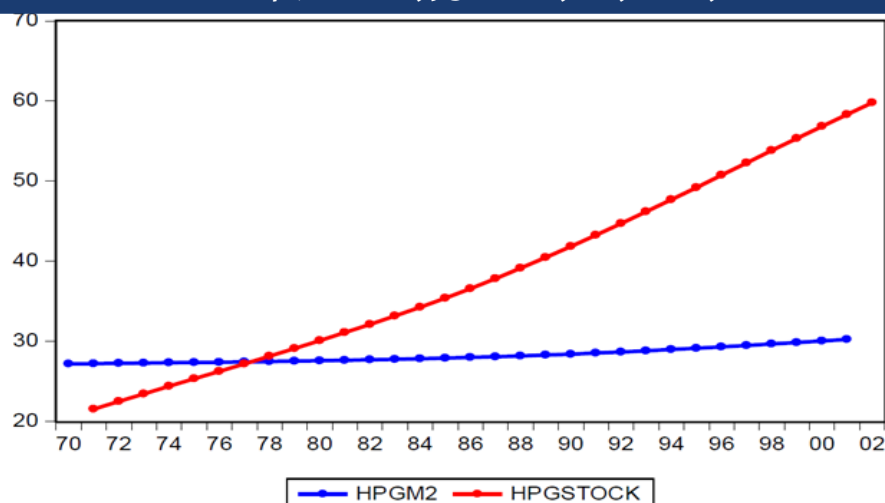
ترند یا فیلتر شده رشد نقدینگی و رشد قیمت سهام، ۱۳۷۰ - ۱۴۰۲



حجم نقدینگی، نرخ ارز و شاخص قیمت سهام بر مبنای ۱۰۰ در سال ۹۵، ۱۴۰۲ - ۱۳۷۰



ترند یا فیلتر شده رشد نقدینگی و رشد قیمت سهام، ۱۳۷۰ - ۱۴۰۲



در سال آتی قیمت سهام از چه ناحیه ای رشد می کند؟

از آنجا که احتمال جهش رشد اقتصادی قابل توجه نیست، قیمت سهام از آن منظر چندان متاثر نمی شود اما با توجه به تداوم تورم کالاها و خدمات و حتی با وجود اندکی کاهش در نرخ تورم، در بدترین سناریو ها هم قیمت سهام احتمالا بازدهی در حد تورم عمومی را کسب می کند .

چه چیزی چشم انداز مقطعی بازار سهام را بهبود می بخشد؟

کاهش نگرانی از شوک های بیرونی به اقتصاد و بویژه کاهش احتمال درگیری مستقیم بین ایران و آمریکا می تواند به طور موقتی چشم انداز بازار سهام را بهبود بخشد و به کسب عایدی سرمایه ای بالاتر از تورم عمومی کمک کند .

چه چیزی چشم انداز بلندمدت بازار سهام را بهبود می بخشد؟

علاوه بر کاهش احتمال شوک بیرونی به اقتصاد ایران متاثر از منازعه خاورمیانه، در پیش گرفتن سیاست های اقتصادی بستر ساز رشد پایدار و کاهش مداخله دولت در بازار کالاها و خدمات بویژه به شکل قیمت گذاری می تواند به بهبود چشم انداز بازار سهام کمک نماید .

پیشگامی تأمین سرمایه امید در بکارگیری قالب‌های جدید ابزارهای بازار سرمایه



در بازار سرمایه همانند سایر بازارها، ابزارها پیوسته در حال تغییر و توسعه هستند. به فراخور نیاز بازارها و شرکت ها، این ابزارهای به روزسانی شده و توسعه داده می شوند.

بازار بدهی نیز از این امر مستثنی نبوده و تغییر و توسعه ابزارهای بدهی بصورت پیوسته در جریان بوده است.

شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان تأمین سرمایه پیشرو، طی سال ۱۴۰۲ اقدام به پیاده سازی چندین پروژه تأمین مالی در قالب ابزارهای جدید، تغییر یا توسعه یافته در ابعاد گوناگون اوراق نموده است. این ابزارها شامل انتشار اوراق مرابحه تأمین تجهیزات برای کارفرما در قراردادهای EPC، انتشار اولین اوراق مرابحه با توثیق همراه با کاهش ضرایب توثیق و انتشار اولین اوراق مرابحه با رتبه کامل مبتنی بر دستوالعمل جدید این اوراق است.

۱- با توجه به نیاز به تأمین تجهیزات مورد نیاز شرکت فولاد زاگرس اندیمشک به عنوان یک پروژه در حال ساخت، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق مرابحه برای این شرکت در دستور کار قرار گرفت. از آنجا که پروژه در قالب EPC در حال ساخت بود، تأمین مالی کارفرما برای تأمین تجهیزات طبق مبانی انتشار اوراق مرابحه امکان پذیر نبود. لذا طی جلسات مستمر با کمیته فقهی سازمان بورس، راه حل استفاده از این اوراق برای شرکت زاگرس اندیمشک مورد بررسی قرار گرفت و نهایتاً ۱۰/۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مرابحه ۵ ساله برای این شرکت انتشار یافت.

۲- شرکت کویر تایر برای تأمین سرمایه در گردش طرح های توسعه خود که به تازگی شروع به کار نموده، درخواست تأمین ۳/۰۰۰ میلیارد ریال سرمایه در گردش در قالب انتشار اوراق مرابحه با توثیق سهام توسط سهامدار عمده خود و با اعمال رتبه اعتباری در ضرایب توثیق داشت. لذا با توجه به اینکه اولین اوراق مرابحه با این مشخصات در بازار سرمایه منتشر می شد، می بایست قراردادها و فرم های پایه بطور کامل مورد تغییر قرار گیرد. با پیگیری ها چندین ماهه تأمین سرمایه امید در این راستا، مجوز انتشار ۳/۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مرابحه با مشخصات مورد اشاره برای شرکت کویر تایر اخذ گردید.

۳- پیرو تغییر اخیر دستورالعمل انتشار اوراق بر پایه رتبه اعتباری، شرکت تأمین سرمایه امید با درخواست شرکت سرامیک های صنعتی اردکان، انتشار اوراق مرابحه بر پایه رتبه اعتباری کامل را آغاز نموده و پس از پیگیری اعمال تغییرات مورد نظر سازمان بورس در قراردادها و فرم های پایه، مبلغ ۱/۸۰۰ میلیارد ریال اوراق مرابحه بر پایه رتبه اعتباری برای تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز شرکت سرامیک های صنعتی اردکان منتشر گردید.

همچنین در سال ۱۴۰۲ شرکت تأمین سرمایه امید برای نخستین بار در بازار سرمایه ایران، تأمین مالی سرمایه‌ای شرکت‌های سهامی عام شرکت پروژه را پیاده سازی نمود که طی این فرآیند، شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس با نماد شگستر مجوز افزایش سرمایه از مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۴۰,۹۸۴,۴۶۹ میلیون ریال از محل آورده نقدی سهامداران جدید با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام به صورت سهام عام و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل صرف سهام به منظور تکمیل و بهره‌برداری از دو طرح احداث کارخانه تولید بیواتانول سوختی دو شهر کرمانشاه و باشت را دریافت نمود. در پذیره نویسی مرحله اول، سرمایه شرکت از ۵۰۰ میلیارد به ۲/۵ هزار میلیارد تومان از محل سلب حق تقدم از ایدرو و صرف سهام بابت احداث کارخانه ها می رسد . در مرحله دوم سرمایه از ۲/۵ به ۴ هزار میلیارد تومان خواهد رسید تا هزینه های مورد نیاز تامین شود.



وقت طلاست

وقت رو برای خرید فیزیکی طلا هدر نده



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

سندوق سرمایه‌گذاری باطله
سهامی عام زرافشان امید ایرانیان

آینده بازارها در ۱۴۰۳

بررسی بازارهای سرمایه گذاری در اقتصاد ایران



همایش چشم انداز بازارهای در سال ۱۴۰۳

به همت شرکت تامین سرمایه امید و همراهی بانک سپه، همایش بزرگ چشم انداز بازارها در ۱۴۰۳ در تاریخ ۱۳ اسفند ۱۴۰۲ ساعت ۹:۰۰ صبح، در محل سالن همایش ساختمان نگین بانک سپه برگزار گردید.

این همایش که هم به صورت حضوری و از طریق فضای مجازی با حضور نخبگان و بزرگان بازار سرمایه و حوزه بانکی کشور برگزار شد آقایان دکتر بابک ابراهیمی عضو هیئت عامل و معاون اقتصادی و سرمایه گذاری بانک سپه، محمد علی رستگار عضو هیات مدیره تامین سرمایه مسکن، دکتر محسن موسوی مدیر عامل تامین سرمایه امید، حسن کاظم زاده؛ تحلیل گر بازار سرمایه و دکتر محمدرضا صادقی مقدم استاد دانشگاه به ایراد سخنرانی پرداختند و در نهایت آقای دکتر عسگری مارانی، پیشکسوت بازار سرمایه به ارائه پاسخ سوالات تخصصی مطرح شده توسط حاضران در همایش و سوالات مطرح شده از طریق فضای مجازی پرداختند

وضعیت بازار ارز در سال آینده

علیرضا عسگری مارانی، پیشکسوت بازار سرمایه در پیش بینی قیمت دلار سال آینده گفت: دلار در هیچ دوره ای حتی قبل از انقلاب واقعی نبوده، برخلاف گذشته که ۹۰ درصد درآمدهای ارزی نفتی بود، اما اکنون تنها ۲۵ درصد این درآمدها از طریق فروش نفت تامین می شود، ولی بانک مرکزی همچنان اصرار به قیمت گذاری دلار دارد و همواره به عناوین مختلف نرخ بهره و قیمت گذاری کالاهای اساسی در کشور صورت گرفته است او پیش بینی کرد: حتی اگر فشار سیاسی جدی وجود نداشته باشد، باز هم با مشکل ارز مواجه خواهیم بود از طرف دیگر با توجه به سال انتهایی دولت، آنچنان تغییری در سیاست ها رخ نخواهد داد.

او ادامه داد: اگر بانک مرکزی امکان سرمایه گذاری در سایر فلزات به جز طلا را از طریق بورس کالا فراهم می کرد، شرایط بهتر پیش می رفت.

عسگری مارانی ادامه داد: در بیست سال گذشته این تجربه را داشتیم که هر زمان مجامع شرکت ها یک ماه پس از سال مالی برگزار می شد، تقسیم سود یک روز پس از تصویب صورت می گرفت و در مورد افزایش سرمایه ها دقت می کردیم و اجازه نمی دادیم به جز سود تقسیمی، عددی اضافه تر دریافت شود یا EPS ها را افشا می کردیم، این موارد به نفع بازار بود

دشواری تامین مالی برای افزایش خدمات دهی



سید بابک ابراهیمی، عضو هیات عامل و معاون سرمایه گذاری بانک سپه با اشاره به چالش های مدیریت ریسک نهادهای مالی و سرمایه گذاری مطرح کرد که ظهور بازارهای جهانی ریسک های جدیدی را به وجود آورده است. از جمله مهمترین آن ها می توان به پیدایش نقطه چرخش استراتژیک اشاره داشت که به معنی تغییر بنیادین در هر فرآیندی خواه در جهت مثبت و خواه منفی است. این موضوع در راستای رشد پرشتاب تکنولوژی و تغییرات در عرصه اقتصاد جهانی رخ خواهد داد وی در ادامه گفت: هر بازاری به نقطه اوج می رسد و افول می کند، برای همه کسب و کارها این اتفاق می افتد، برای افراد هم حتی این اتفاق می افتد، اما نکته مهم این است که وقتی در نقطه اوج یک فرایند هستیم باید بهترین تصمیم را بگیریم

ابراهیمی با ذکر این نکته که هیچ چیز مانع رشد پرشتاب تکنولوژی و تغییرات در عرصه جهانی نیست، اظهار کرد:

اکنون ریسک های نوظهور در ۵ دسته قرار می گیرند که شامل ریسک های اقتصادی، سیاسی، تکنولوژی، محیط زیست و نیروی انسانی است.

ما برای نیروی انسانی و نسل Z باید برنامه ریزی کنیم زیرا این نسل با نسل های قبل متفاوت است و باید از روش های دیگری برای تربیت نیروی انسانی استفاده کرد، چرا که نسل جدید مدیر سالاری و شرایط کارمندی را نمی پذیرد.

او افزود: به دلیل عدم توانمندی مدیران در بروزرسانی دانش، احتمال برکناری آنها ۱۰ برابر بیشتر از ۲۰ ساله گذشته است. برکناری مدیران نه به آن دلیل است که مدیران امروز از مدیران گذشته ضعیف تر هستند، بلکه شرایط جدید شکل گرفته است.

ابراهیمی همچنین در خصوص پیش‌بینی پذیري اقتصاد کشور گفت: تصمیمات غلط، ناشی از عدم داده درست و یا تحلیل غلط است. به دلیل تناقض قوانین، پیش‌بینی پذیري در اقتصاد ایران وجود ندارد و هتريک سياست‌گذار متأثر از شرایط سياسی، باعث عدم پیش‌بینی پذیري اقتصاد شده است.

عضو هیات عامل و معاون سرمایه‌گذاری بانک سپه اضافه کرد: دولت با دیدگاه حل مشکلات به صورت مقطعی، قدرت تصمیم‌گیری را از سرمایه‌گذاران سلب می‌کند. در نتیجه صندوق‌های بازنشتی از تصمیمات متأثر می‌شوند و تامین مالی برای افزایش خدمات‌دهی، بسیار سخت است. در واقع در هر کجا که دولت ورود کند، عدم کارایی ایجاد می‌کند و نتیجه معکوس می‌دهد و گاهی سازمان‌ها در برابر سياست افزایش حقوق و عدالت اجتماعی، دست به تعدیل نیرو می‌زنند.

ابراهیمی عنوان کرد: ۸۰ درصد سود و ۸۰ درصد ريسک مربوط به ۲۰ درصد فعالیت‌ها است. در راستای سرمایه‌گذاری موفق، باید روی خودتان و سلامت خودتان، روی دوستان، مطالعه، تجربیات و استفاده از دانش سرمایه‌گذاری کرد.

۱۸ مورد تامین مالی در تامین سرمایه امید

در ادامه محسن موسوی مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت **تامین سرمایه امید** عنوان کرد: بازارهای مالی باید پیش‌بینی پذیر باشند تا بتوان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری را تدوین کرد. در یک سال گذشته شاخص کل ۳۵ درصد بازدهی داشته و ۴۴۰ صندوق سرمایه‌گذاری فعال وجود دارد که ارزشی بیش از ۸۴۷ همت دارند موسوی ادامه داد: بانک ملت با ۱۲۰۰ همت بالاترین آمار سپرده‌ها را به خود اختصاص داده و بانک سپه نیز در جایگاه سوم قرار دارد.

بر اساس داده‌های اقتصادی، کسری بودجه در سال ۱۴۰۱ به میزان ۴۰۰، امسال ۷۰۰ همت و سال آینده بالای هزار همت خواهد بود.

مدیرعامل امید در مورد عملکرد این شرکت در زمینه تامین مالی گفت: در این شرایط، تامین سرمایه امید امسال ۱۸ مورد تامین مالی انجام داده و پیش‌بینی می‌کنیم که ۴۰ همت تامین منابع داشته باشیم.

وی همچنین در جریان معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید گفت: صندوق‌های درآمد ثابت پیش‌بینی سود و سود ثابتی دارند و نرخ سود این صندوق، از ۲۴،۳۶ به بیش از ۲۶ درصد رسیده است. دارایی‌های صندوق گنجینه امید شامل ۷۱ درصد اوراق مشارکت، ۱۸ درصد نقد و سپرده بانک است.



صندوق امید انصار نیز یک صندوق صدور و ابطالی است و در آن نرخ سود ۳۰.۱ درصدی به صورت ماهانه پرداخت می‌شود.

صندوق زرافشان امید ایرانیان، با پشتوانه سکه و طلا است و حداکثر ۲۰ درصد آن اوراق درآمد ثابت است و بازدهی یکساله آن با نماد زرنیز از ۹۰ درصد عبور کرده است. صندوق دیگر ماسهامی و قابل معامله است و حداکثر ۲۰ درصد آن در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده و حدود ۷۰۰ میلیارد تومان AUM در آن جمع‌آوری شده است.

تصویب نرخ ۳۰ درصد شجاعانه بود

در این همایش همچنین **محمد علی رستگار**، عضو هیات مدیره تامین سرمایه مسکن به بیان موضوعاتی در خصوص وضعیت سیستم بانکی پرداخت و گفت: در کشور ما معضلات زیادی در تصمیم‌گیری وجود دارد که مهمترین آن‌ها تنظیم نرخ سود بانکی و سایر نرخ‌ها است. چندی پیش از سوی بانک مرکزی بیش از ۲۰۰ همت گواهی سپرده با نرخ ۳۰ درصد منتشر شد.

وی افزود: ما سال‌هاست در بازار نیاز به ساختار زمانی نرخ هدف داریم و باید سیاست‌های پولی را به گونه‌ای پیش ببریم که به آن ساختار زمانی نزدیک شویم. زمانی که نرخ ۳۰ درصد، مصوب شد تصمیم شجاعانه‌ای بود ولی به موقع نبود. نرخ اخزا از ۲۹ به ۳۲ درصد رسیده و در شبکه بانکی به طرق مختلف سپرده‌پذیری گران‌قیمت صورت می‌پذیرد که از ۲۷ درصد به ۳۱ درصد رسیده است.

موتور رشد بورس در ۱۴۰۳

حمیدرضا صادقی‌مقدم، دانشیار دانشگاه تهران نیز در این همایش مطرح کرد: بزرگترین ریسک بورس، دولت بی پول است. اگر اقتصاد از روند گذشته‌اش تبعیت کند و بنگاه‌ها از مداخله دولت در امان باشند و به سودآوری شرکت‌ها دست اندازی نکنند، می‌توان انتظار رشد در بورس را داشت.

او مهم‌ترین موتور رشد بورس در سال آینده را کاهش اختلاف دلار نیما با دلار آزاد اعلام کرد و گفت بیشترین رشدهای بازار سرمایه در دوره دوم دولت‌ها اتفاق افتاده است. یکی از درایورهای بازار سرمایه در سال آینده کم شدن اختلاف دلار آزاد و نیمایی خواهد بود. در ترند صعودی بازدهی بازار سرمایه، پریودهای زمانی کوتاه‌تر و بازدهی‌ها بیشتر شده است.

دستکاری دولت عامل بدنامی بورس

حسن کاظمزاده تحلیلگر بازار سرمایه مطرح کرد: بدنامی مهمترین دلیل توقف رشد بورس است، به دلیل دستکاری مستمر دولت در سود و زیان شرکت های بورسی اعتماد به این بازار پایین آمده است.

او افزود: طی دو روز گذشته دیدیم که تا خبری از حذف قیمت گذاری دستوری یا فروش سهام تودلی مطرح شد بازار واکنش مثبت نشان داد. این موضوع نشان می دهد که اگر دولت از قوانین سختگیرانه خود دست بردارد، بازار مثبت می شود.

وی در خصوص تقاضاهای ارز مطرح کرد: در کشور ۴ مدل تقاضا وجود دارد که شامل تقاضا برای واردات، تقاضا برای خروج سرمایه، تقاضا برای سفته بازی و تقاضا برای پس انداز است.

این تقاضاها شامل عوامل کلان و خرد هستند. در عوامل کلان تنش های بین المللی تاثیر گذار است و سخت گیری های مالیاتی و عدم اعتماد به بازار سرمایه از عوامل خر محسوب می شوند. برای تحلیل قیمت ارز از مدل عرضه و تقاضا استفاده می شود. اما تقاضای سفته بازی، جهت نوسانگیری است و با دو مورد قبلی تفاوت دارد. سال ۹۸ و ۹۹ به صادرات کشور شوک وارد شده است و تبعات تحریم ها از سال ۹۸ روی صادرات قرار بود تاثیر بگذارد که بعلت کرونا، صادرات نتوانست با کرونا هماهنگ شود.

پرسودباشید

زرافشان تجربه پربازده سرمایه گذاری

صنعت تأمین سرمایه

Investment Bank Industry



انواع بانک در جهان

Investment Banks

Goldman Sachs

بانک‌های سرمایه‌گذاری به مشتریان شرکتی و دولتی کمک می‌کنند تا از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه و سایر معاملات پیچیده، سرمایه خود را افزایش دهند. آنها همچنین مشتریان شرکتی را در ادغام و تحصیل مشاوره می‌دهند. بانک‌های سرمایه‌گذاری، دارای بخش‌های مدیریت دارایی و کارگزاری هستند.

Private Banks

Morgan Stanley

بانک‌های خصوصی خدماتی مشابه خدمات ارائه شده توسط بانک‌های خرد ارائه می‌کنند، آنها علاوه بر وام‌ها و حساب‌های سپرده، خدمات جامع مشاوره مالی و خدمات مدیریت سرمایه‌گذاری را برای مشتریان خصوصی ارائه می‌دهند.

Retail Banks

U.S. Bank

بانک‌های خرده‌فروشی خدمات بانکی مانند حساب سپرده و وام را به عموم مردم ارائه می‌دهند. این بانک‌ها علاوه بر وام مسکن و وام خودرو، کارت اعتباری نیز صادر می‌کنند.

Commerical Banks

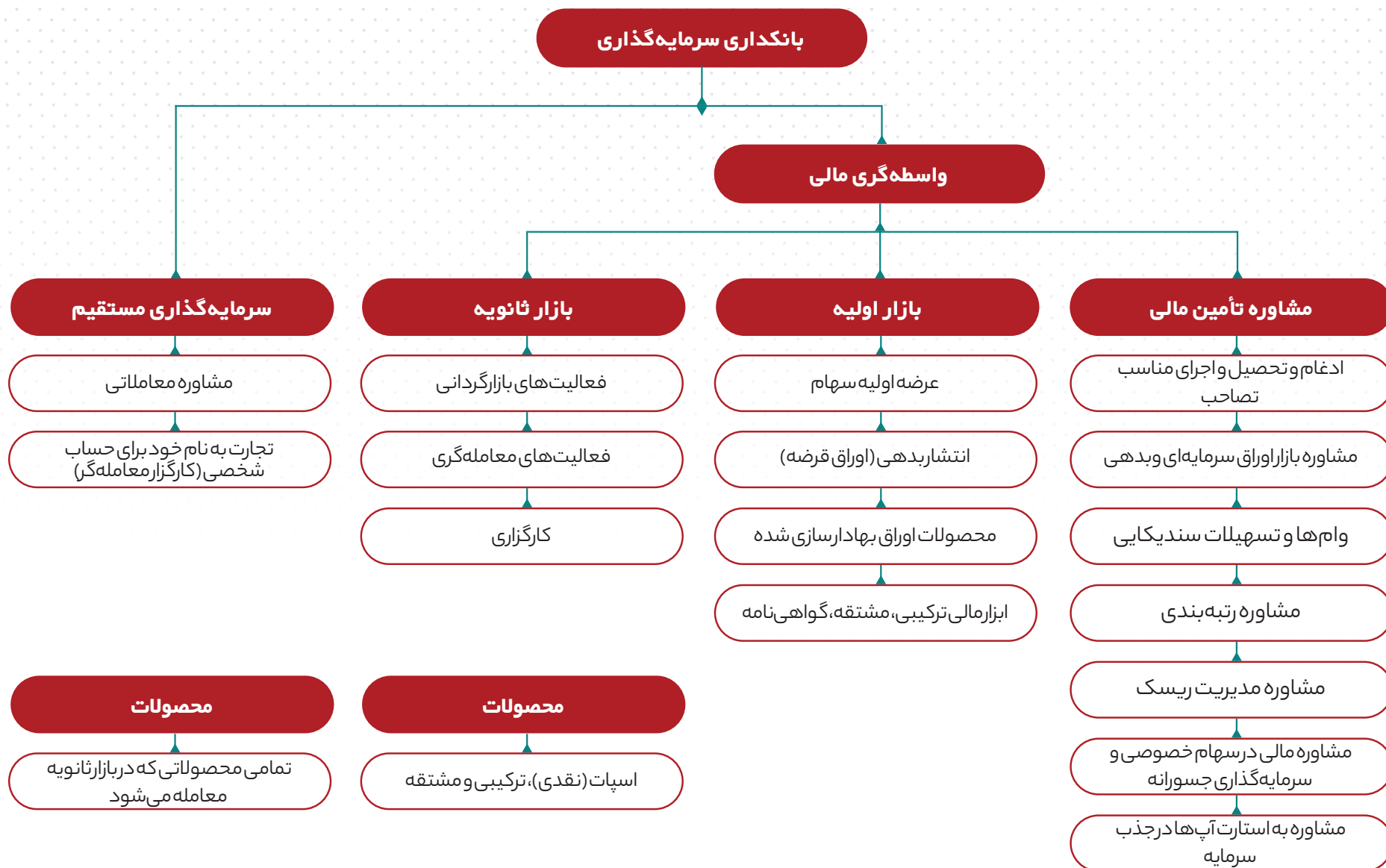
Industrial and Commercial Bank of China

این بانک‌ها به مشتریان شرکتی یا دولتی خدمات می‌دهند. همچنین خدمات وام و سپرده را متناسب با نیازهای مخاطبان ارائه می‌دهند. بانک‌های تجاری ممکن است وام تجهیزات یا انواع دیگری از تأمین مالی تجاری، خطوط اعتباری و حساب‌های سپرده ارائه کنند.

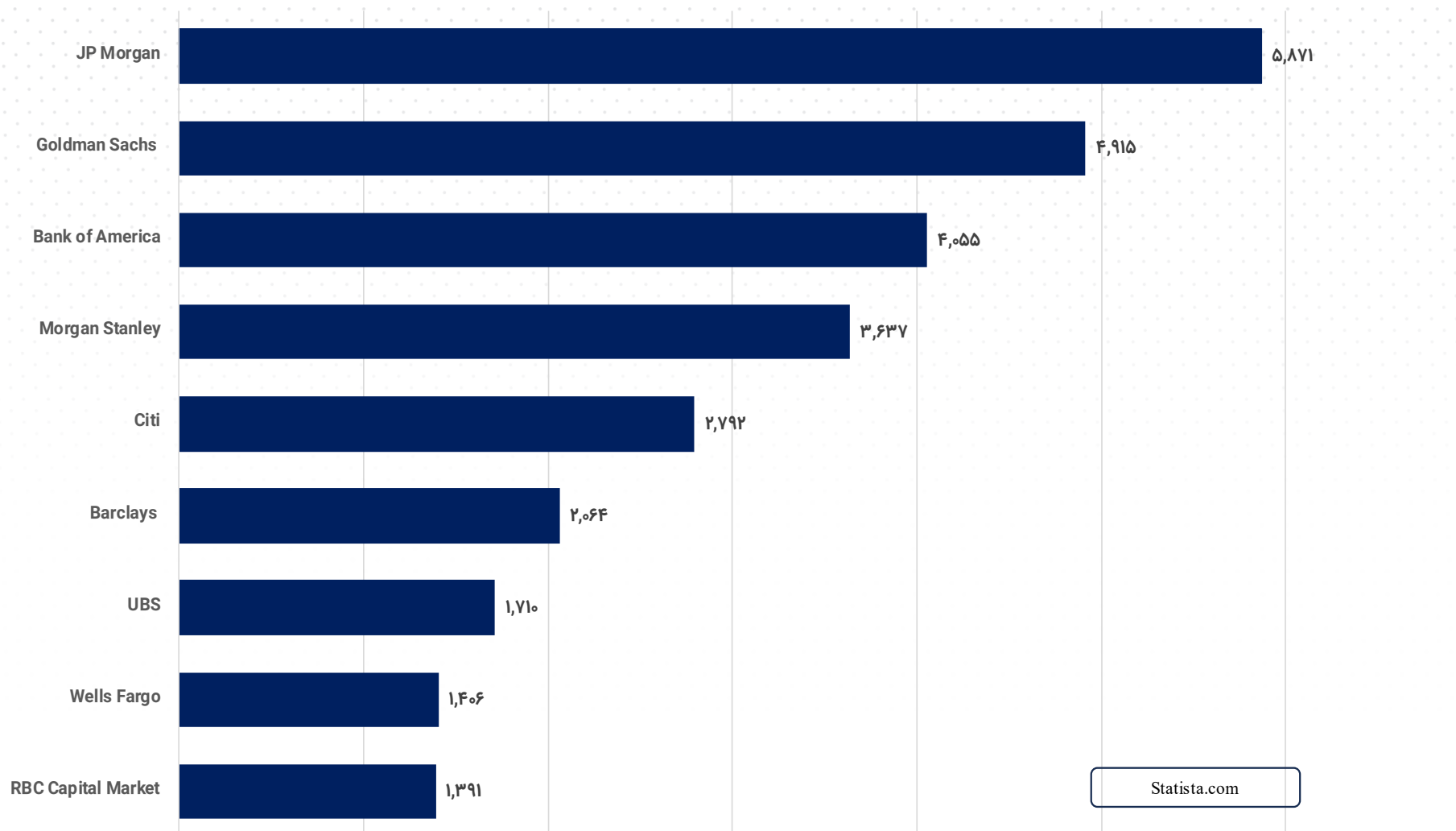
اعتماد از شما، تلاش از ما

صندوق زرافشان امید ایرانیان

فعالیت‌های بانکداری سرمایه‌گذاری

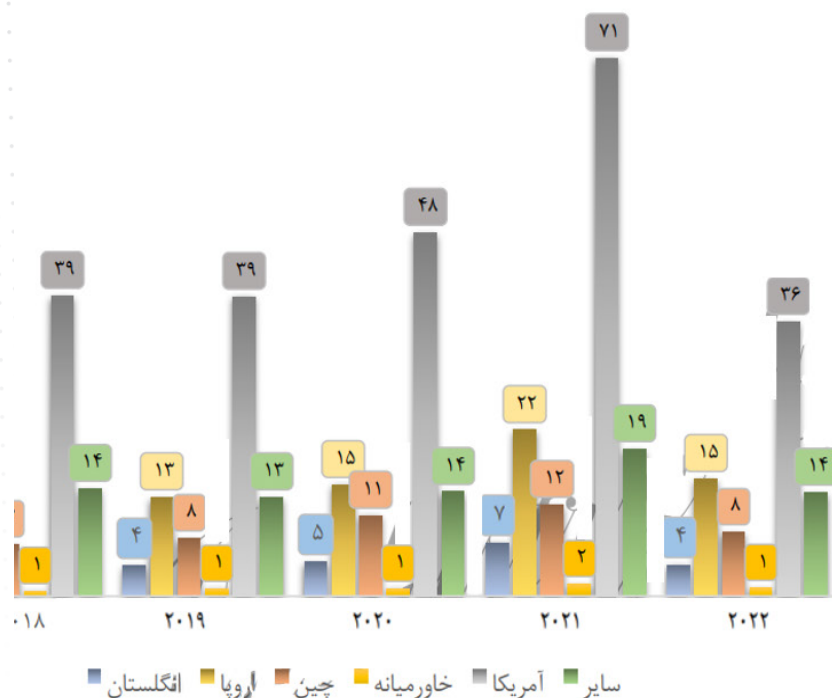


بانک‌های پیشرو در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس درآمد حاصل از بانکداری سرمایه‌گذاری (میلیون دلار)

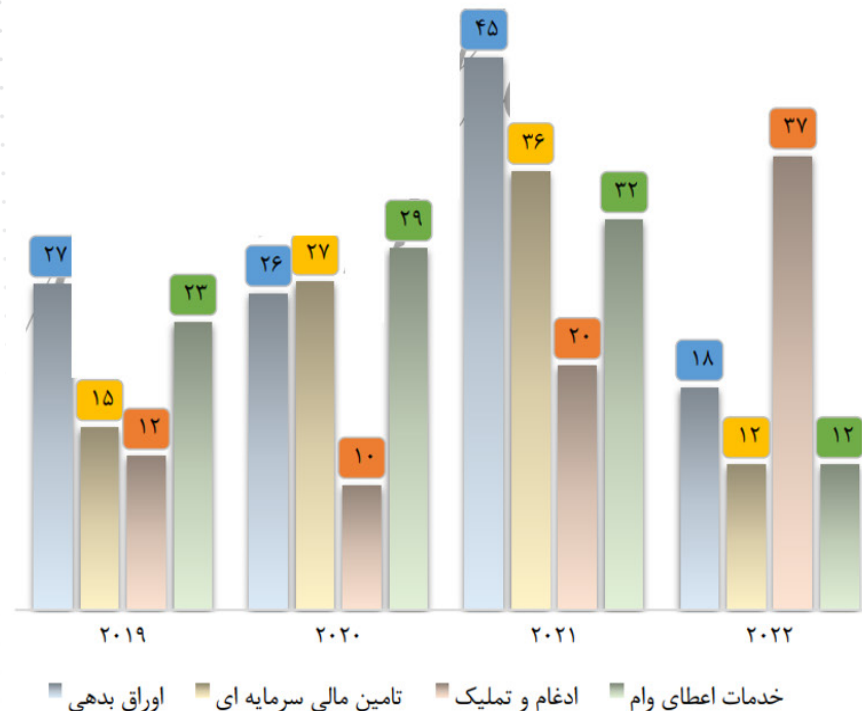


بانکداری سرمایه‌گذاری به تفکیک نوع درآمد و منطقه (میلیارد دلار)

درآمد گروه تأمین سرمایه در جهان به تفکیک منطقه



کارمزدهای بانکداری سرمایه‌گذاری جهانی

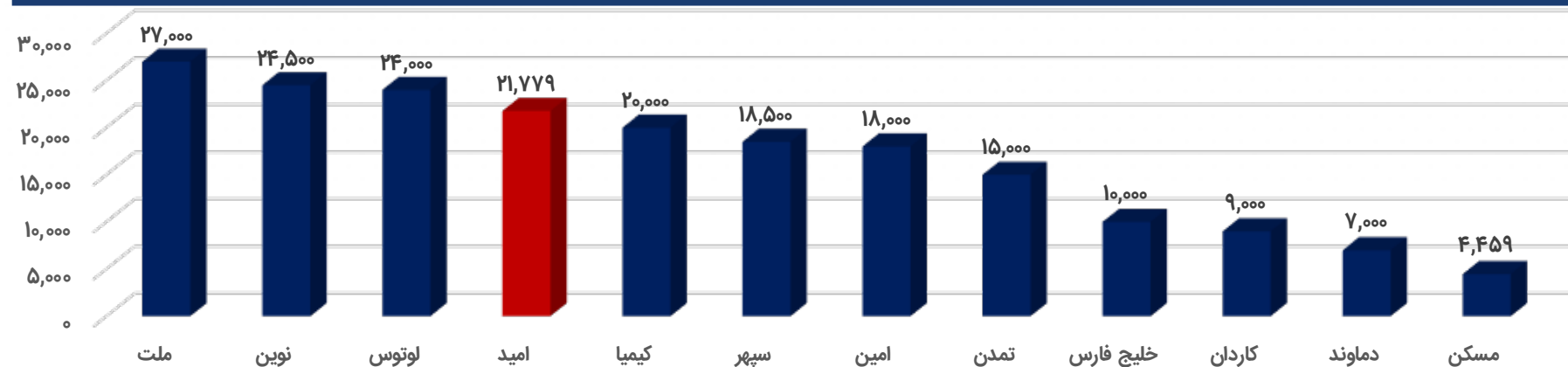


فدرال رزرو در سال ۲۰۲۲ به دلیل مهار تورم و بهبود اقتصاد، هفت بار نرخ بهره را افزایش داد به گونه‌ای که در ۱۵ سال گذشته بی‌سابقه بود. پایان نرخ‌های بهره نزدیک به صفر به این معنی بود که بسیاری از شرکت‌های جوان و نوظهور باید به جای رشد درآمد به هر قیمتی بر سودآوری تمرکز کنند. نرخ‌های بالاتر نیز اعتماد سرمایه‌گذاران را تضعیف کرد. ریسک‌های ژئوپلیتیک نیز بازارها را به حرکت درآورد. در ماه فوریه، روسیه به اوکراین حمله کرد و زنجیره‌های تأمین را مختل کرد و کشورها را وادار کرد تا رویکرد خود برای تأمین انرژی، غذا و سایر منابع حیاتی تجدید نظر کنند و اکنون به هر موضوعی از دریچه امنیت ملی نگاه می‌شود.

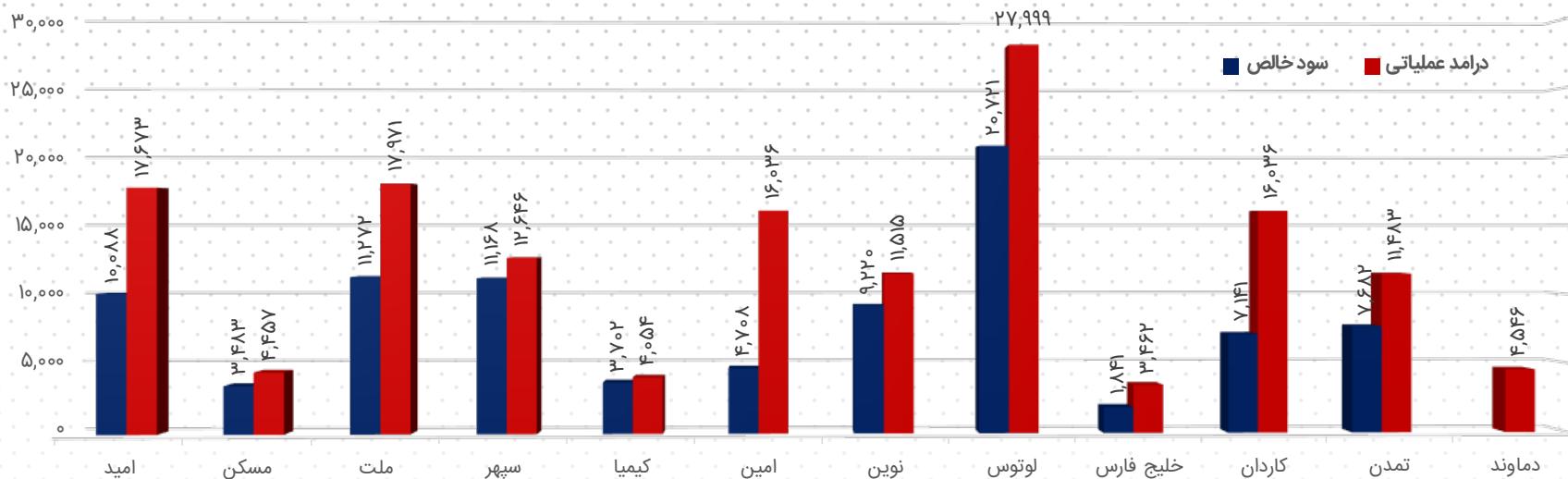
شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در ایران

ردیف	نام شرکت	تاریخ اعطای مجوز
۱	تأمین سرمایه امین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸
۲	تأمین سرمایه نوین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸
۳	تأمین سرمایه بانک ملت	۱۳۸۹/۱۱/۱۸
۴	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۰/۰۹/۰۹
۵	تأمین سرمایه سپهر	۱۳۹۰/۱۰/۰۹
۶	تأمین سرمایه تمدن	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۷	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۸	تأمین سرمایه کاردان	۱۳۹۲/۱۱/۰۴
۹	تأمین سرمایه بانک مسکن	۱۳۹۴/۰۱/۰۱
۱۰	تأمین سرمایه دماوند	۱۳۹۸/۱۲/۲۸
۱۱	تأمین سرمایه خلیج فارس	۱۴۰۰/۱۲/۰۴
۱۲	تأمین سرمایه کیمیا	۱۴۰۱/۱۲/۰۹

سرمایه ثبت شده شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در ایران (میلیارد ریال)



سود خالص و درآمد عملیاتی در شرکت‌های تامین سرمایه طبق آخرین صورت مالی سالانه منتشر شده (میلیارد ریال)



پیش‌بینی حداقل سود موثر روز شمار ۳۰.۶٪

فراتر از سود بانکی

با امید سرمایه‌گذاری کنید

این سود ادامه دارد...

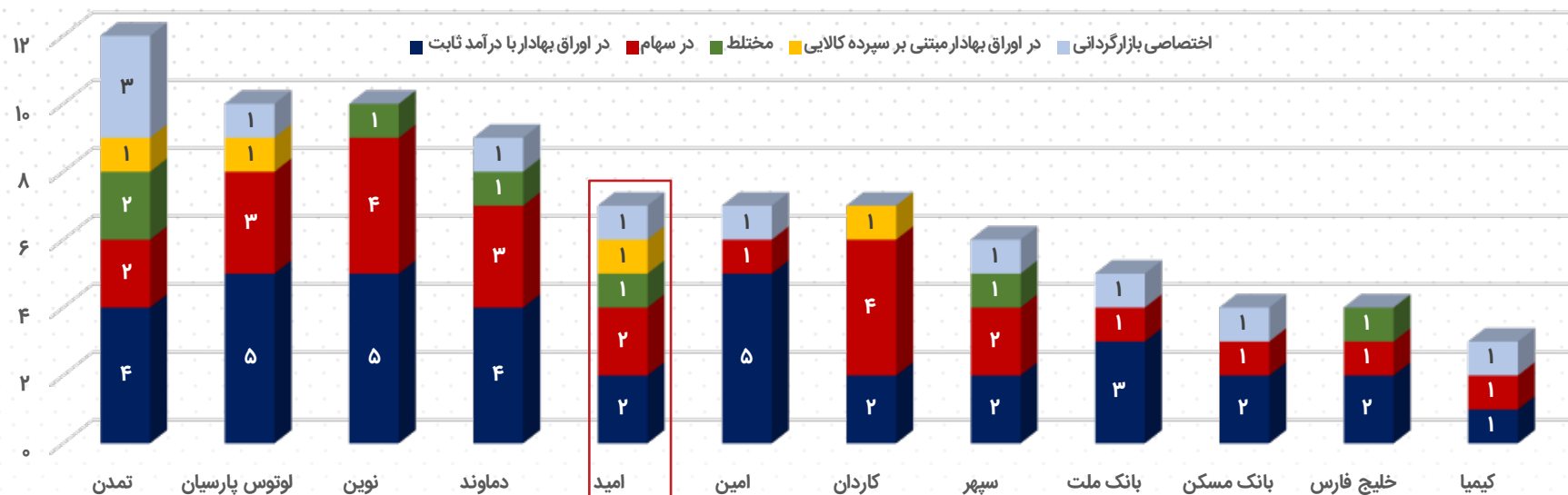
واریز کن: ۴۰۳۴۰۳ بانک سپه

تماس بگیر: ۰۲۱-۵۴۹۰۶



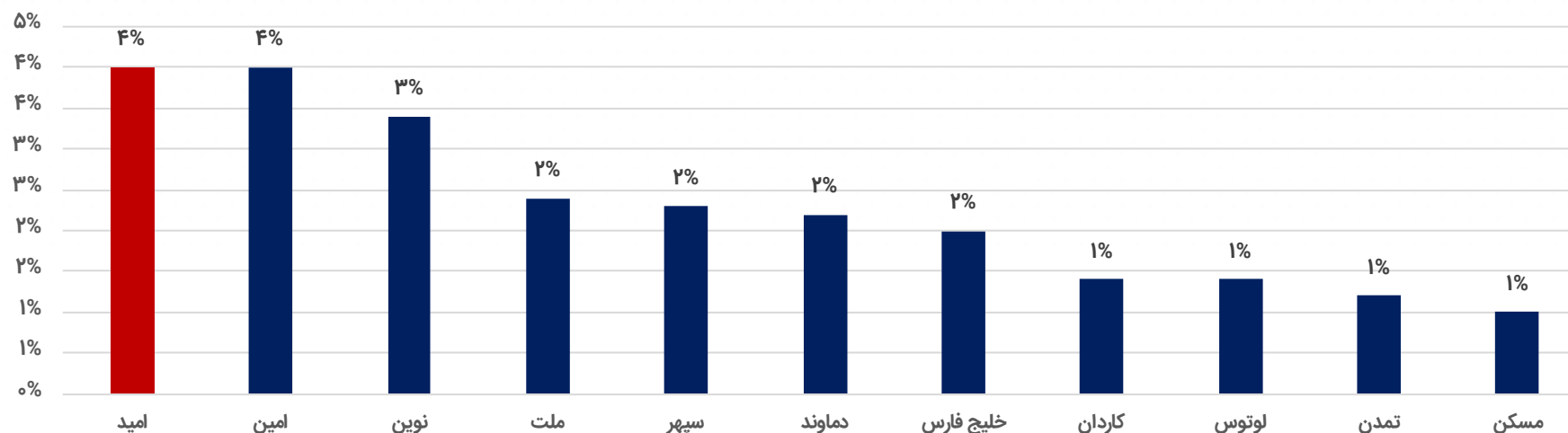
مستوفی سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت در شرکت‌های تأمین سرمایه (تعداد)



با وجود محدودیت در تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری توسط شرکت‌های تأمین سرمایه بانکی، تأمین سرمایه امید از تنوع قابل قبولی در مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برخوردار است

نسبت سود خالص به مجموع دارایی تحت مدیریت (درصد)





تلفن: ۰۲۱-۵۴۹۰۶

فکس: ۰۲۱-۸۸۵۱۵۶۹۵

www.Omidib.com

آدرس: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، کوچه شکوه، پلاک ۲