



**باسخ خاندوزی به شائبه انصامیات دولتی اخیر**

وزیر اقتصاد گفت: بر اساس ابلاغیه سرپرست ریاست جمهوری تا زمان استقرار دولت چهاردهم هر گونه تغییر و جابه‌جایی نیروی انسانی در دولت باید بر مبنای الزامات قانونی صورت گیرد. سیداحسان خاندوزی در گفت‌وگو با ایسنا، درباره برخی شائبه‌ها مبنی بر انصامیات و صدور احکام توسط برخی دستگاه‌های دولتی اظهار کرد: با توجه به قانون بودجه و تعیین ردیف بودجه هر دستگاه و در نظر گرفتن این مساله که تک‌تک حکم‌ها و اقدامات از قبل در بودجه مشخص شده کسی نمی‌تواند ریالی بیشتر اختصاص دهد. وی افزود: درخصوص صدور احکام نیز دکت‌ر منخب‌ر ابلاغیه‌ای صادر کرد که تا زمان واگذاری امور به دولت چهاردهم در احکام صادره باید الزامات قانونی رعایت شود. وزیر اقتصاد تأکید کرد: بر اساس این ابلاغیه، تمامی دستگاه‌های اجرایی موظفند تا زمان استقرار دولت چهاردهم از هر گونه تغییر در ساختارهای سازمانی، جابه‌جایی نیروی انسانی و نقل و انتقال اموال دولتی، اعمال آیین‌نامه جدید، تغییر در تعرفه‌ها و عوارض و هر گونه اقدامات خارج از ضوابط و مقررات، خودداری نمایند. خاندوزی در پاسخ به این سؤال که وضعیت خزانه در آستانه تحویل و تحول دولت چگونه است؟ گفت: فردا یا پس فردا گزارش مفصلی را از وضعیت وزارت اقتصاد در بخش‌های مختلف از جمله اوضاع خزانه به آقای پزشکیان ارائه می‌دهم و در اختیار رسانه‌ها جهت انتشار قرار خواهم داد.

«تجارت» آینده بازار سرمایه در دولت چهاردهم را بررسی کرد

# سناریوی خروج بورس از رکود ۴ ساله



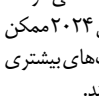
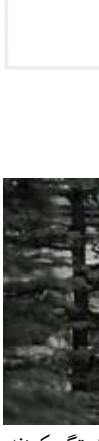
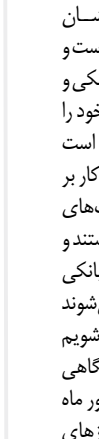
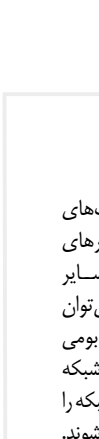
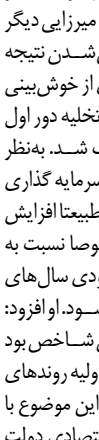
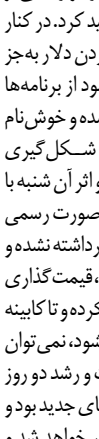
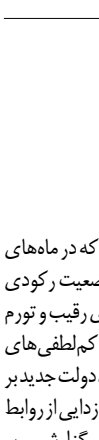
بررسی آمار مالکیت افراد حقیقی در این روز از خروج سرمایه آنها از بازار سهام حکایت دارد. شاخص ورود و خروج سرمایه در پایان معاملات روز دوشنبه بورس از خروج ۴۵۲ میلیارد تومانی پول حقیقی از سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خبر می‌دهد. پس از مشخص شدن رئیس دولت چهاردهم، بازار سهام هفته را با هیجان مثبت شروع کرد. پس از گذشت دو روز اما به نظر می‌رسد هیجان اولیه فروکش کرده و بازار با مطالبات جدی مواجه است. کارشناسان انتظار داشتند هیجان انتخاب رئیس جمهوری جدید بیشتر از این در بازار دوام داشته باشد. مسائلی از قبیل نرخ خوراک، برق صنایع، بهره‌مالکانه، عوارض صادرات و بورس کالا دغدغه‌های عمقی سهامداران به شمار می‌روند و پس از فروکش این هیجان، نقش پررنگ‌تری در جهت دادن به بازار ایفا خواهند کرد. دیدگاه کلی کارشناسان نگاهی خوش بینانه نسبت به تصمیمات دولت چهاردهم است.

باید در نظر داشت، در ذهن اهالی تالار شیشه‌ای دو تجربه شدیداً منفی در گذشته ای نه‌چندان دور در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۳۹۹ ثبت شده است. به همین خاطر، ترس و اضطراب در آغاز

روندهای صعودی تقریباً طبیعی است. در میان مردم، اعتماد آنها از بازار سهام حکایت دارد. شاخص ورود و خروج سرمایه در پایان معاملات روز دوشنبه بورس از خروج ۴۵۲ میلیارد تومانی پول حقیقی از سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خبر می‌دهد. پس از مشخص شدن رئیس دولت چهاردهم، بازار سهام هفته را با هیجان مثبت شروع کرد. پس از گذشت دو روز اما به نظر می‌رسد هیجان اولیه فروکش کرده و بازار با مطالبات جدی مواجه است. کارشناسان انتظار داشتند هیجان انتخاب رئیس جمهوری جدید بیشتر از این در بازار دوام داشته باشد. مسائلی از قبیل نرخ خوراک، برق صنایع، بهره‌مالکانه، عوارض صادرات و بورس کالا دغدغه‌های عمقی سهامداران به شمار می‌روند و پس از فروکش این هیجان، نقش پررنگ‌تری در جهت دادن به بازار ایفا خواهند کرد. دیدگاه کلی کارشناسان نگاهی خوش بینانه نسبت به تصمیمات دولت چهاردهم است.

باید در نظر داشت، در ذهن اهالی تالار شیشه‌ای دو تجربه شدیداً منفی در گذشته ای نه‌چندان دور در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۳۹۹ ثبت شده است. به همین خاطر، ترس و اضطراب در آغاز

**حدود ۵۸ درصد از هزینه‌های جاری دولت از مالیات تأمین شد**



# تجارت

چهارشنبه ۲۰ تیر ۱۴۰۲ • ۱۴۴۶ • شماره ۳۰۲۹ • Wed • 10 July 2024 • 8 page

## سرمقاله

**علت جهش معاملات در بازار سهام**

**ادامه از صفحه یک...**تعبیر جهت داد و ضمن ایجاد روند صعودی قوی، عمده سهم‌ها با صف خرید سنگین همراه شدند. بازار پس از گذشت چند هفته نوسان به سمت جهش ارزش معاملات پیش رفت، در این راستا ارزش معاملات تا ۲۰٪ به بیش از ۸ هزار میلیارد تومان افزایش یافت که این امر نشان دهنده حضور حقیقی‌ها به عنوان خریدار و ورود پول سهامداران خرد به بازار است. با وجود خوش‌بینی ایجادشده نسبت به اظهارنظرهای مشاوران رییس جمهور منتخب، بازار منتظر تعیین کابینه و اعلام رسمی برنامه‌ها است، بنابراین بازار پس از رشد حدود ۱۰ درصدی در بسیاری از نمادها وارد فاز احتیاط شده است. از سوی دیگر، بانک مرکزی در هفته‌های اخیر سیاست انبساطی را در پیش گرفت و تزریق پول از طریق بازار باز رخ داد. نرخ بهره محدود ۳۰ درصد در حال کاهش است و عملکرد ماهانه بازار مسکن نیز حاکی از رشد ضعیف قیمت‌ها در مقایسه با سایر بازارها است. نرخ دلار به دلیل تعدیل انتظارات، تمایل چندانی به رشد ندارد، با توجه به چنین وضعیتی تورم روند نزولی داشته و تورم تولیدکننده به زیر ۳۰ درصد کاهش یافته که این اتفاق می‌تواند متغیر پیشرو برای کاهش تورم مصرف‌کننده در ماه‌های پیش‌رو باشد. بازار سرمایه می‌تواند مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد، سیگنال‌های ایجاد شده از تک‌نرخ شدن ارز، منجر به جذابیت گروه‌های صادرات محور شده است. اصلاح قانون بودجه در خصوص مالیات بر صندوق‌ها سبب حذف ریسک آن از بازار شده است. پیگیری و اصلاح آیین‌نامه قیمت‌گذاری محصولات موجب شکل‌گیری، باعث بهبود سودآوری گروه پالایشی شد که این امر بی‌تأثیر در تغییر روند معاملات بازار نبود. اکنون مشاهده عملکرد خودروسازان تجاری هستیم، خودروسازان سواری به دنبال مجوز تجدید ارزیابی هستند که این موضوع می‌تواند کمک‌کننده به خروج این گروه از ماده ۱۴۱ باشد. بازار اکنون در بهترین موقعیت سرمایه‌گذاری قرار دارد، این مسایل در کنار یکدیگر از جمله تصمیمات و پیگیری‌های به موقع سازمان بورس است که سبب تغییر روند بازار سهام شد. تقسیم سود جماعت تا آخر تیرماه می‌تواند اثر قابل توجهی را بر بازار و روند آن تا پایان سال داشته باشد.

## یادداشت

**چرا دموکرات‌ها ناچارند بایند را حفظ کنند**

**ادامه از صفحه یک...**لحاظ بیماری یا ناتوانی شناختی که دارد ببقند مساله‌ای دیگر است، کاملاً هریس جانشین خوبی نیست و مقبولیتی در میان اعضای حزب ندارد و از سویی در انتخابات مقدماتی که در ایالات و سرزمین‌های فرامرزی آمریکا برگزار شده است بایند از ۴۰۰ رای در میان نمایندگان کنوانسیون ملی حزب، ۴ هزار رای دارد. بنابراین اعضای حزب پای کار بایند هستند. میشله اوباما علاقه‌ای شخصاً به سیاست ندارد و در تکانش، خودش گفته است که حتی به ریاست جمهوری و پست و مقام گرفتن باراک اوباما هم راضی نبوده است. کامالا هریس از نامحوب‌ترین معاونان رییس‌جمهور در دهه اخیر در آمریکااست و در داخل حزب هم محبوب نیستت و ریسک بالایی دارد. در حال حاضر شرایط در حزب دموکرات بسیار سخت است، از یک سو طرفداران مانند بایند زیاد هستند و هم‌چنین خودش دوست دارد بماند و میرانش باقی بماند و از سوی دیگر برخی در حزب دموکرات هستند که از آینده نگرانند. در هر حال شرایط نشنام می‌دهد بایند بمانند شانس پیروزی بسیار کم است و بایند نمانند شکست قطعی است و با وجود ترامپ کاری از پیش نخواهند برد. به هر حال اگر بخواهند فرد جدیدی را معرفی کنند اگر حمایت حاکنری نداشته باشد کار بسیار دشوار خواهد بود. مخالفت‌ها درباره بایند صرفاً برای ناتوانی و بیماری‌اش یا اینکه نتوانسته در مناظره اول خوب ظاهر شود نیست، بلکه مساله و وضعیت اقتصادی و سیاست خارجی و غیره آمریکا بسیار بد است و هر کس بیاید به هر حال میراث‌دار وضعیت موجود است. از این رو معتقدم بایند صرفاً به خاطر ناتوانی‌اش مورد سؤال نیست بلکه عملکرد مطلوب نداشته است. در صحنه انتخابات می‌بینیم که کنار رفتن بایند خیلی دشوار است. ترامپ می‌گوید خودخواه است اما این بایند نیست شاید اگر گزینه دیگری بود که شانس دموکرات‌ها را افزایش می‌داد این کار را می‌کرد اما این شانس الان دیده نمی‌شود. میشله ایست که الان بز شک کاخ سفید که البته آن را هم شخص رییس‌جمهور تعیین می‌کند چیزی درباره ناتوانی وی یا جدی بودن بیماری‌اش نگفته است و گفته است که نتنها توان ادامه رقابت انتخاباتی دارد، بلکه توانایی اداره کشور را هم دارد. مساله این است تا خود بایند نخواهد یا اتفاقی مثل سکنه مغزی و غیره برایش نیفتد بعید است دموکرات‌ها تغییری در تصمیم‌شان بدهند. کنوانسیون ملی حزب دموکرات ۱۹ تا ۲۴ اگوست تشکیل جلسه می‌دهد و در آخرین روز این کنوانسیون آراء هر یک از ایالات خوانده می‌شود. تا الان جو بایند با همین شرایط فعلی که دارد چهار هزار رای دارد و تا آن روز می‌توانند در نظرشان تغییر بدهند.

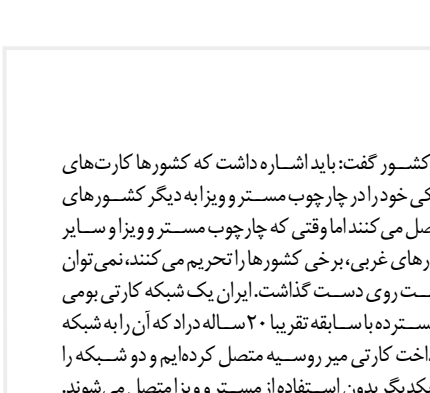
## خبر کوتاه

**فروش خودرو در چین در سراسییبی سقوط**

فروش خودرو در چین در ماه ژوئن نسبت به سال قبل ۶.۹ درصد کاهش یافت و برای سومین ماه متوالی کاهش یافت زیرا مشوق‌های دولتی نتوانستند تقاضای مصرف‌کننده را در روند بهبود اقتصادی تحریک کنند. به گزارش ایسنا، آمارهای انجمن خودروه‌های مسافری چین نشان داد که فبروش خودروه‌های سواری در مجموع به ۱.۷۸ میلیون دستگاه رسید که سرعت کاهش از ۲.۲ درصد کاهش در ماه مه و ۵.۸ درصد کاهش در آوریل، افزایش یافته‌است. جنگ قیمت‌تا سال ۲۰۲۳ به افزایش فروش خودروهای چینی در اوایل سال کمک کرد، اما با وجود یارانه‌های جدید دولت برای تجارت خودرو که در ماه آوریل اعلام شد، در ماه‌های اخیر تأثیر کمتری داشته است.

آقماری نگاه می‌شد. با سیاست‌های انقباضی که در ماه‌های اخیر اتخاذ شد ریزش‌های بسیار شدید و وضعیت رکودی تجربه شد و طی این سال‌ها نسبت به بازارهای رقیب و تورم بسیار جاماندو با تصمیمات خلق الساعه، عملاً کم‌لطفی‌های بسیاری در بازار سرمایه شد. او افزود: رویکرد دولت جدید بر اساس مصاحبه‌ها و گفت‌وگوها و مناظره‌ها تنش‌زدایی از روابط مالیات‌است و حتی اخیراً هم آگونومیسست در گزارشی بر رویکرد تنش‌زدایی رئیس‌جمهور جدید ایران تأکید کرد. در کنار آن حذف قیمت‌گذاری دستوری و تک‌نرخ کردن دلار به‌جز کالاهای اساسی که به آنها یارانه پرداخت می‌شود از برنامه‌ها بوده و تیم اقتصادی هم جزو چهره‌های شناخته‌شده و خوش‌نام بورس و اقتصاد بودند. این موضوعات موجب شکل‌گیری خوش‌بینی نسبت به آینده بازار سرمایه شد و اثر آن شنبه با نهایی‌شدن نتایج انتخابات مشاهده شد. هنوز به‌صورت رسمی ریسک‌های سیستماتیک از سر بازار سرمایه برداشته نشده و شرایط و متغیرهای بنیادی اعم از نرخ بهره، قیمت‌گذاری دستوری، وضعیت فعلی صنایع و... تغییر خاصی نکرده و تا کابینه جدید مخصوصاً در بخش اقتصاد معرفی و تأیید نشود، نمی‌توان منتظر آغاز و شکل‌گیری روند مثبت بود. تغییرات و رشد دو روز اخیر شاخص به دلیل خوش‌بینی به سیاست‌های جدید بود و قدمه‌بقدم و تحقق وعده‌ها بازار سرمایه ارزنده‌تر خواهد شد و حجم نقدینگی گسیل می‌شود. همچنین نیما میرزایی دیگر کارشناس بازار سرمایه اظهار کرد: با مشخص‌شدن نتیجه انتخابات و انتخاب پزشکیان، بورس با موج قوی از خوش‌بینی در هفته جاری کار را شروع کرد که البته بعد از تخلیه دور اول هیجانات، جبهه خریداران در ادامه هفته تضعیف شد. به‌نظر می‌رسد با بکارگیری افرادی که معتقد به اصول سرمایه‌گذاری بخش خصوصی، بهر‌ه‌وری و سوددهی صنایع و طبیعتاً افزایش سودآوری در شرکت‌های مختلف بورسی مخصوصاً نسبت به سال‌های گذشته هستند، بازار از وضعیت رکودی سال‌های گذشته خارج و وارد مسیر صعودی بلندمدت شود. او افزود:

رشد ابتدایی هفته‌جاری گام اول از چرخه حرکتی شاخص بود و انتظاری می‌رود در عین آرام‌گرفتن هیجانات اولیه روند‌های صعودی و گام‌های مثبت ادامه داشته باشد. این موضوع با معرفی کابینه جدید و بعد از آن اعلام نظر تیم اقتصادی دولت تقویت و تثبیت خواهد شد.



امور بین‌الملل بانک مرکزی دامه داد: با این حال بانک‌های مرکزی این کشورها در یک اقدام نواورانه شروع به کاهش ریسک پول‌های ملی خود از طریق قراردادهای معاوضه کردند و کشور ایران نیز به یک کشور تحت تحریم است، طی چند سال گذشته این رویکرد را اتخاذ کرد و امروز متعاقب این پیمان پولی صادرکننده ماصادرات خود را به‌رابطه انجام می‌دهد، همان‌گونه که صادرکننده روسیه صادرات خود را با روبل انجام می‌دهد که این یک اتفاق مهم است. کریمی ادامه داد: تصویری که در گذشته و دهه قبل وجود داشت، این بود که ما باید به سمت مبادله با پول دیگر کشورها حرکت کنیم، اما ما با این الگو قصد داریم که با هر کشوری که مبادله می‌کنیم تجارت خود را با پول‌های ملی خود انجام دهیم. وقتی که این زیرساخت وجود داشته باشد، تجار دو طرف نیاز به استفسار از دلار و یورو ندارند و ما رالی که صادرکنندگان ما به دست می‌آورند به عنوان رyal برون مرزی، می‌توانند در مرکز مبادله ارز و طلا آن را به نرخ مبادله‌ای به دلار و یورو تبدیل کنند، بنابراین یک مشوق صادراتی نیز برای صادرکنندگان ایرانی به روسیه ایجاد می‌شود. وی با اشاره به مراحل اجرایی پیمان پولی و امکان استفاده از شبکه کارت

## صعود ورشکستگی ژاپن رکورد زد

ورشکستگی شرکتهای ژاپنی در نیمه اول سال به میزان ۲۲ درصد افزایش یافت. به گزارش ایسنا، سازمان تحقیقات توکیو شوکو اعلام کرد که نرخ ورشکستگی شرکتهای ژاپنی در نیمه اول سال ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۳ به میزان ۲۲ درصد افزایش یافته است. کل بدهی‌های مالی بقی‌مانده شرکت‌های ورشکسته ۲۲.۸ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت و به ۷۲۱ میلیارد ین ژاپن (۴.۴۹ میلیارد دلار) رسید. تعداد ۴۹۳ شرکت در ۶ ماهه اول سال اعلام ورشکستگی کردند، این رقم بالاترین رقم در ۱۰ سال گذشته بوده و کاهش اخیر ارزش‌ن ژاپن و افزایش هزینه مواد خام صادرات این موضوع اعلام شده است. علاوه بر این، بخش خدات با ۱۶۹ شرکت بیشترین ورشکستگی را تجربه کرد.

معاون امور بین‌الملل بانک مرکزی افزود: این دو اقدام نهایی شده و از هفته‌های آینده عملیاتی می‌شود؛ به عبارتی مسافران ایرانی می‌توانند از کارت‌های بانکی خود هم در دستگاه‌های خود پرداز و هم دستگاه‌های کارتخوان در دو کشور استفاده کنند.

### خط معاوضه نقدینگی

کریمی با اشاره به جزئیات پیمان پولی اخیر میان ایران و روسیه گفت: پیمان پولی که بین دو بانک مرکزی منعقد شده از نوع خط معاوضه نقدینگی میان دو کشور است. که یک رویکرد برای دلار زدایی و کاهش خطرات تحریمی است که یک اقدام تحریم‌ناپذیر محسوب می‌شود. به عبارت دیگر، پول ملی هر کشوری را غیر قابل تحریم می‌کند. وی خاطر نشان کرد: همه کشورها طی دهه‌های گذشته مبادلات خود را با دلار انجام می‌دادند که طی دوالی سه دهه گذشته یورو نیز به عنوان یک از مبادله‌ای و تجاری وارد تجارت بین‌الملل شد، اما از دهه گذشته، برخی کشورهای مستقل به سمت رویگردانی از دلار و یورو رفتند و تصمیم به استفاده از پول‌های ملی خود گرفتند که دارای ریسک است و ابزارهای پوشش ریسک برای آنها وجود ندارد. معاون

## خبر خوب برای اتریوم

دلار معامله شد. مجموع ارزش بازار جهانی ارزهای دیجیتال در حال حاضر ۲.۱ تریلیون دلار برآورد می‌شود که این رقم نسبت به روز قبل ۳.۶۵ درصد بیشتر شده است. در حال حاضر ۵۳.۵۶ درصد کل بازار ارزهای دیجیتال در اختیار بیت‌کوین است که ۰.۲۸ درصد کاهش روزانه را ثبت کرده است. حجم کل بازار ارزهای دیجیتال در ۲۴ ساعت گذشته ۸.۸۶ میلیارد دلار است که ۲۸.۲۵ درصد افزایش داشته است. حجم کل در امور مالی غیر متمرکز در حال حاضر ۵.۷۱ میلیارد دلار است که ۶.۴۳ درصد از کل حجم ۲۴ ساعته بازار ارزهای دیجیتال بوده و حجم تمام سکه‌های پایدار اکنون ۸۳.۲ میلیارد دلار است که ۹۳.۶۳ درصد از کل حجم ۲۴ ساعته بازار ارزهای دیجیتال را تشکیل می‌دهد.

**گروه اقتصاد کلان:** آینده بورس در دولت چهاردهم به کدام سو می‌رود؟ آیا رکود چهار ساله بورس سرانجام در دولت جدید خواهد شکست؟ به گزارش «تجارت»، با توجه به شمارهایی که در انتخابات از سوی مسعود پزشکیان و تیم اقتصادی او مطرح شد که از جمله آن می‌توان به اعتقاد نداشتن به قیمت گذاری دستوری و اینکه بازار سرمایه را باید به خودش سپرد و در بازار مداخله نکرد، همگی می‌تواند برای این بازار مولد راهگشا باشد. به اعتقاد کارشناسان در حال حاضر فرصت خوبی برای سرمایه‌گذاری است، چهار سال اخیر یکی از طولانی‌ترین دوره‌های رکود در بورس ایران بوده است و امروز حدود چهار سال است که وضعیت شاخص کل تغییر معناداری نکرده است. از این رو اما اتفاقی که در روز شنبه افتاد این بود که پول‌ها به سمت صندوق‌های اهرمی رفت و خیلی سریع یک گپی بین NAB شان ایجاد شد. به اعتقاد کارشناسان در کوتاه مدت خرید سهم‌های منفرد بهتر از صندوق‌های اهرمی است و پولی که در دست صندوق‌ها است چند هزار میلیارد است و می‌تواند برای خرید روزهای آینده تأثیر بگذارد. در حال حاضر کف بازار بسته است منتها پایداری تک‌سهم‌ها کار کرد، به خصوص سهم‌هایی که مجامع داشته‌اند، تقسیم سودهای خوبی کرده‌اند و تجدید ارزیابی‌های جذابی داشته‌اند. طبیعتاً این سهم بیشتر با استقبال روبرو می‌شوند. از سوی دیگر رفتار سهامداران نشان می‌دهد که به سرعت از هیجانات انتخابات عبور کرده‌اند و به موضوعات عمقی بازار سهام توجه می‌کنند. با این توصیف، نشوونما بازار در روزهای آینده چگونه رقم می‌خورد؟ در پایان معاملات روز دوشنبه، داماسنج اصلی تالار شیشه‌ای با افت ۰.۲۳ درصدی معادل پنج هزار و ۱۳۴ واحد، در سطح دو میلیون و ۲۲۱ هزار و ۳۰۹ قرار گرفت. افت از تقاع نامگرا اصلی بازار سرمایه در حالی اتفاق افتاد که شاخص هم‌وزن، به‌عنوان نشان دهنده روند عمومی قیمت شرکت‌های کوچک و متوسط، عملکردی خلاف پنج هزار و ۱۳۴ رساند. شاخص هم‌وزن با رشد اندک ۰.۱ درصدی (معادل ۸۰۴ واحد) در پله ۷۱۰ هزار واحدی باقی‌ماند. تابلو بورس اوراق بهادار تهران، ارزش معاملات خرد (سهام) حق تقدم، ص.سهامی) را در روز دوشنبه، پنج هزار و ۱۸۵ میلیارد تومان نشان می‌داد. تابلو بورس اوراق بهادار تهران، حجم معاملات روز دوشنبه را ۹.۹ میلیارد برگه سهم نشان می‌دهد. همچنین