

سرمقاله

علل پیش بینی پذیر نبودن بورس

بسیاری از شرکت‌ها، اطلاعات مالی و عملکردی خود را به صورت ناقص و گاهی نادرست ارائه می‌دهند، که این موضوع باعث می‌شود نتوانیم تصمیمات سرمایه‌گذاری درستی بگیریم و اعتمادمان به بازار کاهش یابد. نوسانات شدید بازار بورس ایران، یکی دیگر از چالش‌های بزرگ ما بوده‌است. این نوسانات که اغلب بدون هیچ دلیل منطقی رخ می‌دهند، باعث می‌شوند که سرمایه‌گذاران نتوانند به درستی برنامه‌ریزی کنند و در نتیجه، ریسک سرمایه‌گذاری افزایش یابد. بسیاری از ما، بارها شاهد این بوده‌ایم که ارزش سرمایه‌گذاری‌هایمان به دلیل نوسانات غیرمنطقی به شدت کاهش یافته است. قوانین و مقررات ناکارآمد بازار بورس، همواره یکی از مشکلات اصلی ما بوده‌است. این قوانین که اغلب به‌روز رسانی نمی‌شوند، نمی‌توانند پاسخگوی نیازهای فزاینده بازار باشند و نتیجه، فضای رقابتی و عادلانه‌ای برای سرمایه‌گذاران ایجاد نمی‌شود. سرمایه‌گذاران خود که بخش بزرگی از بازار بورس را تشکیل می‌دهند، اغلب به اطلاعات و منابع کافی دسترسی ندارند. این موضوع باعث می‌شود که در مقایسه با سرمایه‌گذاران بزرگ و نهادهی، در موقعیت ضعیف‌تری قرار بگیریم و نتوانیم به درستی از حقوق خود دفاع کنیم. تورم، نرخ بالای بهره و نوسانات نرخ ارز، تاثیرات منفی زیادی بر بازار بورس داشته‌اند. این مشکلات اقتصادی کلان، باعث کاهش ثبات و پیش‌بینی‌پذیری بازار شده‌اند و بسیاری از سهامداران را دچار زیان‌های مالی کرده‌اند. همچنین یکی از مسائلی که همواره ما را دچار مشکل کرده، تکنرخی نبودن ارز بوده است. تعدد نرخ‌های ارز و نوسانات شدید آن، برنامه‌ریزی مالی را برای ما بسیار دشوار کرده و باعث شده است که نتوانیم به درستی در بازار بورس فعالیت کنیم. قیمت‌گذاری دستوری نیز یکی از معضلات بزرگ ما بوده است. این سیاست، باعث شده که بسیاری از شرکت‌ها نتوانند به درستی فعالیت کنند و بازار به سمت رقابتی تر شدن حرکت نکند. ما بارها شاهد بودیم که قیمت‌گذاری دستوری، باعث اختلال در عرضه و تقاضا شده و سرمایه‌گذاران را دچار زیان کرده است. تصمیمات ناگهانی و شتاب‌زده دولت، یکی دیگر از مشکلاتی است که ما را به شدت تحت تاثیر قرار داده است. این تصمیمات که اغلب بدون مشورت و بررسی کافی اتخاذ می‌شوند، باعث بی‌ثباتی بازار شده و اعتماد سرمایه‌گذاران را به شدت کاهش می‌دهند. عدم ثبات در سیاست‌های اقتصادی دولت، به ویژه در بخش بورس، یکی از بزرگ‌ترین مشکلات ما است. تغییرات مکرر در قوانین و مقررات و عدم پیوستگی در سیاست‌های اقتصادی، باعث سردگمی و بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران شده است. فرآیندهای بوروکراتیک و مشکلات اداری نیز یکی از موانع اصلی فعالیت در بازار بورس ایران هستند. تأخیر در اخذ مجوزها، مشکلات ثبت و نقل و انتقال سهام و سایر مسائل اداری، باعث کاهش کارایی بازار و افزایش هزینه‌های سرمایه‌گذاری می‌شود. نبود انگیزه کافی برای وارد کردن سرمایه‌ها به بورس نیز یکی از مشکلات اصلی ما است. جذابیت سایر بازارها مانند بازار مسکن، طلا و ارز در این چند سال، به همراه عدم سوددهی بورس، باعث شده است که بسیاری از سرمایه‌گذاران به جای سرمایه‌گذاری در بورس، به این بازارها روی آورند. عدم سوددهی بورس و نوسانات شدید، انگیزه سرمایه‌گذاران را به شدت کاهش داده است. امیدواریم با توجه به این مشکلات و چالش‌ها، دولت جدید صدای سهامداران را بشنود و گامی در جهت بهبود وضعیت بازار بورس ایران بردارد. ما، به عنوان فعالان بازار بورس، به دنبال ایجاد بازاری شفاف، پایدار و قابل پیش‌بینی هستیم که در آن همه سرمایه‌گذاران، چه خرد و چه کلان، بتوانند با اطمینان و آرامش به فعالیت بپردازند و به رشد و توسعه اقتصادی کشور کمک کنند.

خبر

کدام کشور اروپایی بیشترین نرخ تورم را دارد؟

**گروه اقتصاد کلان:** تورم منطقه یورو در ماه ژوئن ۲.۵ درصد تأیید و بالاترین نرخ در بلژیک ثبت شد. به گزارش ایسنا، بر اساس رقم منتشر شده، نرخ تورم مصرف‌کننده به‌طور سالانه در منطقه یورو طی ماه ژوئن به ۲.۵ درصد کاهش یافت. داده‌های یورواستات نشان داد که این رقم اصلی، بدون احتساب قیمت‌های بی‌ثبات مواد غذایی و انرژی، در ماه ژوئن ۲.۹ درصد گزارش شد. هزینه انرژی در ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰.۲ درصد افزایش یافت که نسبت به افزایش ۰.۳ درصدی در ماه مه کاهش ثبت کرده است، در حالی که تورم مواد غذایی به کمترین میزان در سه‌سال گذشته یعنی ۱.۶ درصد در ماه ژوئن در مقابل ۱.۹ درصد کاهش یافت. تورم سالانه در اتحادیه اروپا نیز در این ماه به ۲.۶ درصد کاهش یافت. کمترین نرخ سالانه در فنلاند (۰.۵ درصد)، ایتالیا (۰.۹ درصد) و لیتوانی (۱.۰ درصد) مشاهده شد، در حالی که بالاترین نرخ در بلژیک (۵.۴ درصد)، رومانی (۵.۳ درصد)، اسپانیا و مجارستان (هر دو ۳.۶ درصد) ثبت شد. بیزنس گزارش کرد، به صورت ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده منطقه یورو در ماه مه ۰.۲ درصد افزایش یافت.

دلایل بی‌رمقی بازار سرمایه



یک کارشناس بازار سرمایه گفت: بخش زیادی از فعالان بازار انتظار دارند روند نزولی یا اصلاحی خاتمه یابد و به مسیر تعادل یا رشد بازگردد. در این بین، انتخابات ریاست جمهوری هم بی‌علت نبود و امید بهبود را در دل سرمایه‌گذاران و فعالان زنده کرد، اما دیری نپایید که آن امید نیز کمرنگ شد؟ چند دلیل را می‌توان ذکر کرد. به گزارش صلی‌بورس، شاهین احمدی دامه‌داداول، تلوم سیاست‌های اقبیاضی از طرف دولت و بانک مرکزی، که باعث شده نرخ بهره در کانال‌های نزدیک ۳۰ درصد نوسان باشد و همچنان پول‌های درشت، تمایل به کسب بازدهی بدون ریسک داشته باشند. اگر چه که امکان افتتاح حساب سپرده بانرخ‌های ۳۰ درصدی فراهم نیست، اما سپرده‌های پیشین با این نرخ که در انتهای سال ۱۴۰۲ به یکباره افتتاح شده‌اند، همچنان در این کانال پارک هستند. چطور می‌توان نشانه‌های اتمام سیاست اقبیاضی را دید؟ به نظر می‌رسد در زمانی که صندوق‌های با درآمد ثابت از ساخت بازدهی ۳۰ درصدی ناتوان بمانند، شاهد شروع نشانه‌های انبساط باشیم. او افزود: در این صورت است که پول‌های پارک شده در این صندوق‌ها، به سمت سایر بازارها سرازیر خواهند شد. دوم، کاهش سودآوری شرکت‌ها که باعث شده نسبت‌های آتی قیمت به سود و قیمت به سود نقدی در قیاس با بازدهی بدون ریسک، جذابیت چندانی نداشته باشد. در صورتی که سودآوری شرکت‌ها رشد کند، می‌توان به رونق بازار امیدوار بود. چطور این اتفاق می‌افتد؟

نامه منظور به مخبر در مورد حذف ارز ترجیحی برنج



رئیس سازمان برنامه و بودجه در مکاتبه با سرپرست ریاست جمهوری قیمت برنج هندی و ایرانی بعد از حذف ارز ترجیحی را پیش‌بینی کرد. به گزارش خبرگزاری تسنیم، داود منظور طی مکاتبه‌ای با سرپرست ریاست جمهوری که رونوشت آن به رئیس دفتر رئیس جمهور و وزیر جهاد کشاورزی ارسال شده است، در خصوص وضعیت قیمت برنج بعد از حذف ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی نوشته است، قیمت برنج وارداتی بعد از حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی به قیمت برنج هندی در بازار آزاد خواهد رسید. همچنین حذف ارز ترجیحی تأثیر زیادی در تغییر قیمت برنج داخلی نخواهد داشت. در انتهای این مکاتبه آمده است حذف ارز ترجیحی واردات برنج عملاً نباید تأثیر چندانی بر افزایش قیمت بر بازار داخلی داشته باشد. داود منظور رئیس سازمان برنامه و بودجه در نامه خود به سرپرست رئیس جمهور پیشنهاد داد با توجه به افزایش تولید برنج در کشور و نیز افزایش واردات در سال‌های گذشته ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی واردات برنج حذف شود. در سال‌های گذشته سالانه حدود یک میلیون تن برنج با ارز ترجیحی وارد کشور می‌شد و تفاوت نرخ ارز ترجیحی با نرخ آزاد واردکنندگان را برای واردات بیش از نیاز کشور ترغیب می‌کرد.

«تجارت» از ضرورت به کارگیری نیروهای متخصص در دولت جدید گزارش می‌دهد

مسیر سیاست‌زدایی از اقتصاد



است. در صورتی که دولت نگاه حزبی و جناحی را کنار بگذارد می‌توان از مسیر علمی و عقلانی به حل این چالش‌ها و با برچسب‌های اقتصادی امیدوار بود. اما در صورت تکرار روندهای گذشته و استفاده از مدیرانی که صرفاً بر خط و ربط‌های سیاسی وفادار باشند نمی‌توان نسبت به حل این مسائل امیدوار بود.

**ارزیابی کارشناسی**

یک فعال اقتصادی با تأکید بر اینکه سیاست‌ها باید اقتصاد را رها کنند و کار را به دست متخصصان بسپارند گفت: ما باید از حاشیه‌به‌متن اصلی اقتصاد بروسیم و کار را به افراد

**گروه اقتصاد کلان:** تخصص‌گرایی یکی از شمارهای کلیدی مسعود پزشکیان در ایام رقابت‌های انتخاباتی بود. شعار می‌کرد انتظار می‌رود در شروع به کار دولت چهاردهم در تمامی ابعاد دولت و در سطح اجرایی مورد توجه قرار بگیرد. به گزارش «تجارت»، در ادوار و در دولت‌های گذشته یکی از چالش‌هایی که به اجرای سیاست‌ها لطمه زد عدم بکارگیری افراد توانمند و متخصص بود. چرا که دولت‌ها در ایران غالباً بر اساس نزدیکی‌های سیاسی و جناحی دست به انتخاب مدیران می‌زدند. اما آن‌طور که مشاوران رئیس‌جمهوری منتخب اعلام کرده‌اند به دنبال تشکیل یک کابینه وحدت‌ملی هستند. به این معنی که افراد متخصص از هر عقیده و سلیقه‌ای می‌توانند در این کابینه حضور داشته باشند. کارشناسان معتقدند برای پیشبرد اهداف بالادستی توسعه لازم است که سایه سیاست از اقتصاد برداشته شود و سیاست در خدمت اقتصاد قرار بگیرد. این در حالی است که دولت جدید چالش‌های بسیاری برای حل دارد و باید تصمیمات سختی اتخاذ کند. بر سرش کلیدی این است که دولت‌های قبلی چه زمانی نتوانسته‌اند بیشترین اثرگذاری را داشته باشند و بر مشکلات فائق آیند؟ به گفته اقتصاددانان، برای موفقیت اقتصاد نیاز است که زمین حکمرانی از حالت ناترازی خارج شود و به یک زمین تراز برای حل مسائل اقتصادی تبدیل شود. اگر سیاست‌گذاری دولت در یک زمین ناتراز صورت گیرد، این ناترازی به همه ابعاد اقتصاد کشور منتقل خواهد شد و در نهایت در حوزه اقتصاد، این ناترازی‌ها محاسبه خواهد شد. در نتیجه ناترازی حکمرانی، تورم رشد می‌کند، رشد اقتصادی بی‌جان می‌شود و ناپایداری‌ها و نوسان‌ها بیشتر می‌شود و این صورت‌حسابی است که سیاست برای اقتصاد می‌نویسد. بنابراین برای تغییرات اصلی نیاز است که راهبرد اصلی برای حل مسائل تغییر کند تا تغییرات واقعی و ملموس باشد. طبیعتاً مسائلی چون تورم، بیکاری و رشد پایین اقتصادی همگی دارای راه‌حل عملی

طلای جهانی در مسیر رکورد جا خوش کرد



با توجه به مسیر پهبود تورم و تعادل بهتر بازار کار به کاهش نرخ بهره، نزدیک‌تر است، اظهاراتی که زمینه را برای اولین کاهش هزینه‌های استقراض در ماه سپتامبر فراهم کرد. بر اساس گزارش CME's FedWatch Tool، بازارها انتظار دارند در نشست سپتامبر فدرال رزرو ۲۵ واحد کاهش یابد. نرخ‌های بهره پایین‌تر بر دلار آمریکا بازده اوراق قشمار می‌آورد که جذابیت ششم‌ش‌های بدون بازده را افزایش می‌دهد. یک نظرسنجی فدرال رزرو نشان داد که فعالیت‌های اقتصادی ایالات متحده از اواخر ماه مه تا

اوایل جولای با سرعتی اندک تا متوسط گسترش یافت و شرکت‌ها انتظار رشد آهسته‌تر را داشتند. در همین حال، بانک مرکزی اروپا مطمئن است که نرخ بهره را در روز پنجشنبه بدون تغییر نگه می‌دارد و در عین حال نشان می‌دهد که حرکت بعدی آن همچنان کاهش خواهد بود. طبق گزارش روتیتر، در بازار سایر فلزات ارزشمند، نقره با ۰.۱ درصد افزایش به ۳۳.۳۲ دلار در هر اونس رسید، پلاتین ثابت در ۹۹۴ دلار و ۴۰ سنت بود و پالادیوم ۰.۸ درصد افزایش یافت و به ۹۵۸ دلار و ۹۹ سنت رسید.

برنامه روسیه در حوزه ارزهای دیجیتال اعلام شد



در آینده بحث کنیم. هر ساله ۱۶ میلیارد کیلووات ساعت برای استخراج ارزهای دیجیتال در روسیه هزینه می‌شود که تقریباً ۱.۵ درصد از کل مصرف برق کشور در حال رشد است. بیزنس گزارش کرد، اگر استخراج ارز دیجیتال کنترل نشده باقی بماند، برخی از مناطق کافی برای شرکت‌ها، تسهیلات اجتماعی و مسکن نخواهند داشت. او هشدار داد رشد کنترل نشده مصرف برق برای استخراج ارزهای دیجیتال ممکن است منجر به کمبود برق در مناطق خاصی شود و ما قبلاً این موضوع را در منطقه ایرکتسک، بوریاتینا و منطقه ترانس بایکال مشاهده کردیم. مجموع ارزش بازار جهانی ارزهای دیجیتال در حال حاضر ۲.۲۷

**گروه اقتصاد کلان:** پوتین تصمیمات احتمالی در مورد وضع مالیات بر استخراج ارزهای دیجیتال را اعلام کرد. به گزارش ایسنا، ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه اظهار کرد مقامات روسیه در مورد تعرفه‌ها و مالیات‌هایی تصمیم‌گیری می‌کنند که بر استخراج ارزهای دیجیتال تأثیر می‌گذارد. او به خطرات مرتبط با افزایش مصرف برق در چین استخراج ارزهای دیجیتال اشاره و بر نیاز به تصمیم‌گیری صحیح و به‌موقع در سطح قوانین فدرال تأکید کرد که من قبلاً دست‌و‌عالم‌هایی را برای تنظیم استخراج ارزهای دیجیتال در روسیه از جمله تصمیمات مالیاتی و تعرفه‌ای ارائه کرده‌ام و امروز در مورد آنچه به دست آورده‌ایم و ساختار این کار

کاهش درآمد کانال سوئز

گروه اقتصاد کلان: درآمد کانال سوئز کاهش می‌یابد زیرا برخی از کشتی‌ها از دریای سرخ دوری می‌کنند. به گزارش ایسنا، درآمد سالانه کانال سوئز در آخرین سال مالی خود تقریباً یک چهارم کاهش یافت زیرا برخی از کشتیرانان به مسیرهای جایگزین روی آوردند تا از حملات حوثی‌ها در دریای سرخ جلوگیری کنند. اسامه ریعی، رئیس اداره کانال سوئز مصر گفت که درآمد‌های این کانال در سال مالی ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۴ به ۷.۲ میلیارد دلار از ۹.۴ میلیارد دلار در سال قبل از آن کاهش یافته است. حوثی‌ها از ماه نوامبر، به کشتی‌های تجاری در دریای سرخ و اقیانوس هند حمله می‌کنند تا حمایت خود را از حماس در مبارزه با رژیم صهیونیستی نشان دهند. ریعی گفت که تعداد کشتی‌هایی که از این کانال استفاده می‌کنند در سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۴ از ۲۵ هزار و ۹۱۱ کشتی در سال گذشته به ۲۰ هزار و ۱۴۸ کشتی کاهش یافته است. کانال سوئز منبع کلیدی ارز خارجی برای مصر است و مقامات در سال‌های اخیر تلاش کرده‌اند تا درآمد‌های این کشور را افزایش دهند. طبق گزارش عرب نیوز، این کانال برای تجارت جهانی حیاتی است و بخش بزرگی از کالاها مانند نفت و گاز را جابجا می‌کند و عوارض و خدمات آن برای درآمد مصر، حمایت از زیرساخت‌ها، مشاغل و ثبات اقتصادی بسیار مهم است. حدود ۱۵ درصد از ترافیک کشتیرانی جهان از طریق کانال سوئز، کوتاه‌ترین مسیر کشتیرانی بین اروپا و آسیا، عبور می‌کند.

چشم‌انداز اقتصادی ژاپن تاریک است؟

**گروه اقتصاد کلان:** صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد چشم‌انداز رشد جهانی آن در سال ۲۰۲۴ بدون تغییر باقی می‌ماند و رشد کندتری برای ژاپن پیش‌بینی کرد. به گزارش ایسنا، صندوق بین‌المللی پول در گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهانی خود اعلام کرد که غافلگیری‌های نزولی در اقتصاد ژاپن و ایالات متحده در سه ماه اول سال جاری قابل توجه بوده است و هشدار داد شتاب کاهش تورم در سطح جهانی ضعیف‌شده عدم اطمینان سیاست‌ها را افزایش می‌دهد. این پیش‌بینی رشد ژاپن برای سال جاری را با کاهش ۰.۲ درصدی به ۰.۷ درصد تغییر داد زیرا اقتصاد این کشور از اختلالات موقت عرضه خودرو ناشی از رسوایی ایمنی مربوط به یکی از شرکت‌های تابعه تویوتا موتور آسیب دیده است. تولید و محموله‌های خودروهای ژاپنی و همچنین هزینه‌های سرمایه‌ای تحت تأثیر رسوایی نتایج آزمایش جعلی شرکت دایهاتسو موتور قرار گرفت. با نگاهی به آینده، صندوق بین‌المللی پول گفت انتظار می‌رود افزایش دستمزد برای افرادی که در برخی از صنایع بزرگ ژاپن کار می‌کنند منجر به چرخش در مصرف خصوصی شود. پیش‌بینی آن برای رشد این کشور در سال ۲۰۲۵ بدون تغییر در ۱.۰ درصد بود. صندوق بین‌المللی پول می‌گوید به‌طور کلی، ریسک‌های چشم‌انداز مانند ماه آوریل متعادل باقی می‌ماند، اما برخی از ریسک‌های کوتاه‌مدت برجسته شده‌اند. در این بیانیه آمده است این موارد شامل ریسک‌های صعود تورم ناشی از عدم پیشرفت در کاهش تورم خدمات و فشارهای قیمتی ناشی از تجدید تجارت با تنش‌های ژئوپلیتیکی است. ژاپن گزارش کرد، علاوه بر باقوه بودن نرخ‌های بهره بالاتر و حتی طولانی‌تر، افزایش طولانی‌مدت دلار آمریکا در برابر ین ژاپن و سایر ارزها، ناشی از ناپایداری نرخ‌ها، می‌تواند جریان سرمایه را مختل کند و مانع کاهش سیاست‌های پولی برنامه‌ریزی شده شود و تأثیر منفی بر رشد اقتصادی جهان دارد.