

تحلیل بازار

## گوش به زنگ باشید

صاحبہ اختصاصی ماهنامه اقتصاد ایران با آقای غلامحسین دوانتی، عضو انجمن حسابداران رسمی ایران



و فروش احساسی، به توصیه‌های مقامات بازار سرمایه توجه کنند، زیرا به نظر می‌رسد که سال پیش رو از نظر اقتصادی دارای مؤلفه‌های ناروشنی باشد که هر گونه تصمیم‌گیری باید با چشم باز و بررسی همه جانبه بازار سهام انجام شود. به علاوه در حال حاضر کل دنیا در رکود به سر می‌برد و سؤال اینجاست که چرا برخی از صنایع کشور سودده هستند. این مسأله، شبهه حساب‌سازی در صورت‌های مالی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد، به طوری که مشاهده شده سمت راست ترازنامه خودداری لازم برای مطالبات مشکوک الوصول و لاوصول خودداری شده است. از همین رو مقامات ناظر بازار سرمایه نیز باید به گوش باشند تا اجازه بازی با بورس به برخی از سهام‌داران عمده داده نشود که در غیر این صورت اتفاقات سال ۸۳ تکرار خواهد شد.

**نتیجه‌گیری:** به زودی شاهد عرضه سهام شرکت‌های بیمه‌ای به عنوان صنعتی جدید به بازار خواهیم بود. 

**نتیجه‌گیری:** آقای دوانتی! چند ماهی است که بورس اوراق بهادار شاهد افزایش قیمت سهام شرکت‌ها و به دنبال آن افزایش شاخص کل است. ارزیابی شما از شرایط فعلی چیست؟

در حال حاضر بازار سهام با نوسان قیمتی همراه شده است. در این مدت مدیران و دست اندکاران بورس اوراق بهادار، به سهام‌داران توصیه کرده‌اند تا احساسی و شتابزده عمل نکنند. به اعتقاد من سهام‌داران جزء نباید فربی افزایش قیمت و حباب بورس را بخورند. این گروه باید بگوشند تا سهام شرکت‌های پایدار که

**نتیجه‌گیری:** با این اوصاف چه توصیه‌هایی به سهام‌داران می‌کنید؟

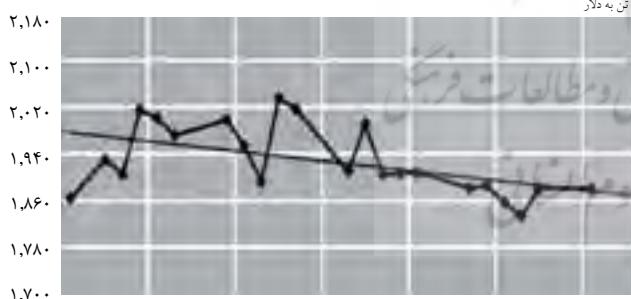
سهام‌داران باید به جای پیروی از صفات خوب

## مردم، مشتری‌های شمش طلا و نقره

### انتشار گزارش‌هایی مبنی بر زیر فشار بودن صندوق سرمایه گذاری بزرگ چین برای تغییر دارایی‌های دلاری به طلا

میانگین قیمت فروش هر اونس طلا در بازار لندن در ماه اوت به ۹۴۹ دلار آمریکا رسید که نسبت به میانگین ماه گذشته افزایش ۱/۶ درصدی را دارد. در ماه میلادی گذشته نوسانات قیمت طلا عمده‌تا تحت تاثیر نوسانات دلار نوسانات شاخص‌های قیمت سهام، نگرانی نسبت به دورنمای عملکرد بانک‌های آمریکا و تصمیمات جدید دولت چین قرار داشت. از آنجایی که دلار آمریکا مبنای قیمت گذاری طلا در بازارهای مالی می‌باشد، با کاهش ارزش برابری دلار آمریکا تقاضای طلا برای متقاضیان غیر دلاری آن افزایش می‌یابد. آمار نامطلوب اشتغال و کسری بودجه شدید در اقتصاد آمریکا و تقویت انتظارات تورمی، تقاضای سفتة بازی را در بازارهای طلا تشدید کرد.

قیمت جهانی آلومینیوم



**تکنیک:** فکر می‌کنید در حال حاضر کدامیک از صنایع از بازدهی بیشتری برخوردار باشد؟ به طور قطع صنایعی که ارزبری کمتر داشته و دارای دانش فنی بیشتری هستند، پیشرو بوده و باید مورد استقبال قرار بگیرند. اما نکته آنچه است که اقتصاد به منزله یک کل، همه اجزای خود را تحت تاثیر قرار می‌دهد. برای مثال با هجوم واردات کالاهای چینی، کلیه صنایع کشور آسیب‌پذیر شده‌اند. در چنین شرایطی بدیهی است که بورس به عنوان مقام ناظر باید نظر خود را به نهادهای اقتصادی مسئول و سیاست‌گذار کشور اعلام و به نوعی با صنایع کشور همراهی کند. مقام ناظر فقط متولی بالا و پایین رفتن شاخص نیست، بلکه متولی بازار سرمایه است و هر آسیبی به بازار سرمایه برسد، بدنه مقام ناظر را هم ضعیف می‌کند.

**تکنیک:** به نظر شما بورس اوراق بهادر کشور، برای پیش‌گیری از بروز چنین مشکلاتی باید چه اقدامی انجام دهد؟ بورس اوراق بهادر باید دامنه نظارت به ویژه در مورد عملکرد مدیرانی که با صورت‌های مالی بازی می‌کنند را شدت بخشد، زیرا پنهان کردن سودهای پیش‌بینی شده توسط شرکت‌ها قابل قبول نیست و در این شرایط باید علاوه بر اخراج شرکت از بورس، مجازات قانونی نیز برای چنین مدیرانی در نظر گرفته شود. در حقیقت نباید اجازه دهیم افرادی مانند مدوف (کالاهبردار بازار سهام آمریکا)، بازار سرمایه ایران را به بازی بگیرند.

شرکتی که علاقه‌مند به شفافسازی یا پاسخگویی به سهامداران نیست، نباید در بورس حضور داشته باشد، زیرا بورس مکانی برای شفافیت و پاسخگویی است.

ورود این شرکت‌ها را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ صنایعی که تا پیش از واگذاری به صورت انحصاری فعالیت می‌کردند، از برخی رانت‌ها استفاده کرده‌اند، در حالی که مشخص نیست پس از خصوصی شدن نیز بتوانند از این امکانات بهره برند.

البته قیمت‌گذاری سهام شرکت‌ها نیز از اهمیت بالایی برخوردار است. قیمت‌گذاری‌های سازمان خصوصی‌سازی بر مبنای دستورالعمل دولت انجام می‌شود. در مجموع چنانچه ضوابط آیین‌نامه قیمت‌گذاری به درستی صورت گیرد، قیمت عرضه، مورد تردید نیست، اما گاهی به نظر می‌رسد در مورد مطالبات شرکت‌های دولتی و احتمال لاوصول بودن آنها، ضربی رسک، "کم بها" وارد شده و همچنین در مورد ارزیابی دارایی‌های ثابت به ویژه زمین و ساختمان در سال‌های اخیر رشد ارزیابی منطقی نبوده است.

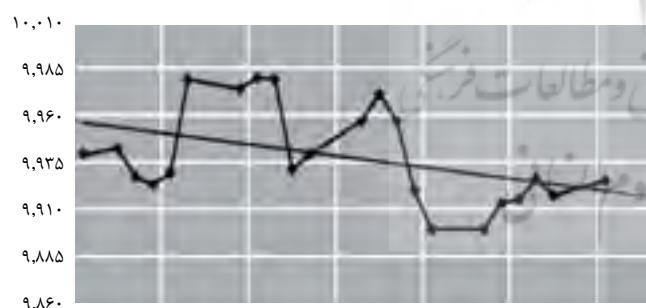
## تضعیف دلار در برابر یورو

در پی انتشار آمار مثبت اقتصادی در منطقه یورو، ارزش برابری یورو در برابر دلار آمریکا تقویت گردید.

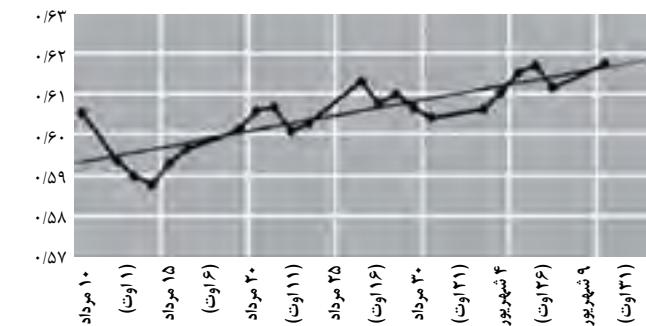
میانگین نرخ برابری هر دلار آمریکا در بازار نیویورک در برابر یورو و بن ژاپن در ماه اوت به ترتیب به  $0.9473$  و  $0.9700$  رسید. تحولات بن ژاپن در برابر دلار در اوآخر ماه میلادی گذشته در پی پیروزی مخالفان حزب حاکم در ژاپن در انتخابات مجلس این کشور صورت پذیرفت. از سوی دیگر، در پی سخنان امیدوار گذشته ریس بانک مرکزی آمریکا در رابطه با بهبود وضعیت اقتصاد جهان و انتشار آمار مثبت اقتصادی حوزه یورو، شاخص ارزش سهام در بورس‌های اروپا و آمریکا افزایش یافته و متعاقب آن ارزش برابری دلار آمریکا تضعیف گردید.

همچنین، انتشار اخباری مبنی بر افزایش  $3/1$  درصدی سفارشات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن سبب ضعف دلار در برابر یورو شد.

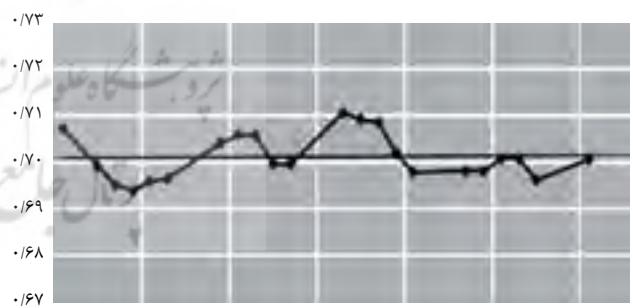
ارزش دلار در برابر ریال ایران



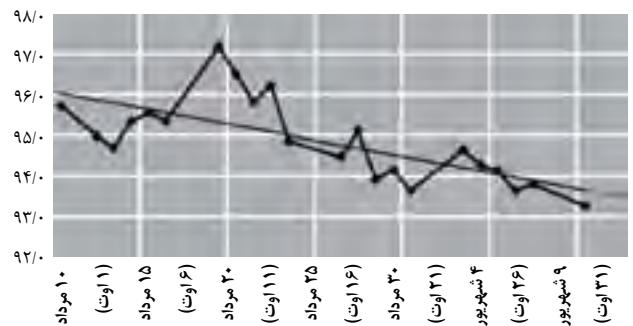
ارزش دلار در برابر پوند انگلیس



ارزش دلار در برابر یوروی اروپا



ارزش دلار در برابر یکصد بن ژاپن



به گزارش روابط عمومی بانک مسکن با تجهیز  
برخی دستگاههای خودپرداز این بانک به صفحه کلید  
بررسته و تهیه نرم افزار مورد نیاز به منظور پخش  
فایل های صوتی، نابینایان نیز می توانند از امکانات  
خودپردازهای بانک استفاده نمایند.

بر اساس این گزارش، شعب چهار راه قنات، پاسداران، آیت‌الله کاشانی، مستقل مرکزی، ظهیرالاسلام، عارف قزوینی، امام خمینی، مرکزی شهر ری، ایرانمهر و مرکزی کرج در تهران و شعب مرکزی تبریز، مرکزی رشت، سرداران ارومیه، امام خمینی قزوین، زیتونکارمندی اهواز، مرکزی مشهد، آپادانای اصفهان، نصرشیراز، ۱۸ دی ساری و آزادی همدان در شهرستان‌ها به سنت گردان موجه شده‌اند.

مدیرعامل بانک اقتصادنوین گفت: این بانک دیدگاه‌های جدیدی برای خود ترسیم کرده که یکی از آنها افزایش کیفیت خدمات نخستین بانک خصوصی جمهوری اسلامی ایران است.

به گزارش روایط عمومی بانک اقتصادنوبین مدیرعامل این بانک اعلام کرد که بانک مذکور سال گذشته ۴۰ درصد در منابع سپرده‌ای، ۲۰ درصد در تسهیلات و ۷۱ درصد در سود خالص رشد داشته‌ایم، ضمن اینکه سود خالص هر سهم بانک اقتصادنوبین نسبت به ۳۶۰ ریال بوده است.

وی همچنین از افزایش سرمایه بانک از ۳ هزار میلیارد، بال به ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد، بال خبر داد.

بانک مرکزی در سال‌های اخیر جهت ایجاد تحول در نظام بانکی و تقویت ارزش پول ملی، اقدام به بررسی طرح حذف سه صفر از واحد پول ملی نموده است. ریس کل بانک مرکزی در این مورد اظهار داشت که ستاد ویژه‌ای با هدف بررسی این طرح تشکیل شده و اجرای آن قطعی است. به اعتقاد برخی کارشناسان، حذف سه صفر از پول ملی در جهت مهار تورم کشور می‌تواند برای اقتصاد مفید باشد. اما برخی دیگر از کارشناسان معتقدند حذف صفر از پول ملی مسئله‌ای نیست که بتوان روی آن برای کاهش تورم حساب کرد و این امر باید پیرو تعییرات اساسی در سیستم اقتصادی کشور باشد، نه این‌که خود مقدمه‌ای بر سایر حرکت‌ها و درجهٔ شدت اقتدار قابل ایجاد باشد.

کلیف روش است. از طرف دیگر به دلیل تداخل مالکیت و مدیریت در بیشتر شرکت‌های بورسی که حکایت از شبیدولتی بودن آنها دارند، مدیریت و مجامع کی هستند و طبیعی است که هر حسابرسی که مسئولیت پاسخگویی را به درستی رعایت کند، مورد اختراض قرار می‌گیرد. در ضمن پاسخگویی، شفافیت حسابرسی دقیق نیازمند هزینه حسابرسی است که این نگاهی به حق الزحمه‌های فعلی به نظر می‌رسد، این مسؤولیت در عمل قابل اجرا نباشد.

**مشکل** : در حال حاضر بزرگ ترین مشکل حسابرسان شرکت های بورسی چیست؟ آنچه که حرفة حسابرسری و مسؤولیت پاسخگویی را تهدید می کند، برکناری و تغییر حسابرسانی است که حاضر به اطاعت از مدیران شرکت ها نیستند. با نگاهی به شرکت هایی که این روزها در بازار با مشکل مواجه شده اند و همچنین مقایسه صورت های مالی فعلی و گذشته آنها در می باشیم که تغییر حسابرسان شرکت ها به چه منظوری بوده است. زمانی که مدیر یکی از مؤسسات مالی و پولی بزرگ کشور به حسابرنس خود می گردید که به هر طریقی "گراش بی بند" می خواهم،

اخبار بانک‌ها

واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» گزارش می‌دهد.

نتنگار می‌رود دو بانک تجارتی دولتی طی سال‌های یینده شرایط سختی نسبت به گذشته پیدا کرده و در افزودن قرار گیرند. وی افزود: باید شرایطی فراهم شود تا حساب دستگاه‌های دولتی به بانک‌های دولتی منتقل شود. از سوی دیگر وی درخصوص سپرده‌های بانک نیز گفت: مجموع سپرده‌های مؤثر بانک سپه از ۱۱۵ هزار میلیارد ریال در سال ۸۶ به ۳۶ هزار میلیارد ریال در مرداد ۸۸ افزایش پیدا کرده است.

وی در ادامه با اشاره به  
سیاست اتخاذ شده درخصوص  
پرداخت تسهیلات گفت:  
نسبت تسهیلات اعطایی در

<p>با مشارکت ۱۵۰ میلیارد ریالی بانک تجارت، دو طرح تولیدی صنعتی در استان کردستان افتتاح شد.</p> <p>روابط عمومی بانک تجارت با اعلام این خبر افزو:</p> <p>شرکت تولیدی و صنعتی خورشید زریوار تولید کننده ماء الشعیر طعم دار با نشان ایستک، یکی از شرکت هایی</p>	<p>است که با مشارکت ۱۳۵ میلیارد ریالی بانک تجارت و با حضور استاندار کردستان افتتاح شد. سردهخانه ۲۰۰۰ تنی شرکت سرد اتمسفر غرب نیز از جمله طرح هایی است که با مشارکت ۱۵ میلیارد ریالی این بانک به بهره برداری رسیده است. گفتنی است که با راه اندازی طرح های ایاد شده زمینه اشتغال بالغ بر ۲۳۰ نفر به صورت مستقیم و دهها نفر دیگر نیز به صورت غیر مستقیم فراهم گردیده است.</p>
---	---

بانک سپه اعلام کرد: صورت‌های مالی بانک سپه  
برای سال ۸۷ در مجمع عمومی عادی سالانه این  
بانک که با حضور اعضاء قانونی آن برگزار شد به  
تصویب رسید. دکتر حسنعلی قنبری، مدیر عامل  
بانک سپه، در مجمع عمومی عادی سالیانه این بانک  
برای سال ۸۷ با اشاره به واگذاری سهام بانک‌های  
دولتی و باقی ماندن تنها دو بانک سپه و ملی به  
عنوان بانک‌های تجاري دولتی گفت: با این اتفاق  
سهم بانک‌های خصوصی از بازار پولی کشور از ۲۳  
درصد به بیش از ۶۰ درصد خواهد رسید و باعث  
خواهد شد تا ابتکار عمل در این بازار به دست  
بانک‌های خصوصی بینند.

مؤسسه آسیا بانک در گزارشی بانک صادرات  
 یران را با ۳۹ هزار و ۳۱۹ میلیون دلار چهارمین بانک  
 زرگ جهان اسلام معرفی کرد. به گزارش روابط عمومی