

هنر جنگ در بازار بورس

کتاب «هنر جنگ در بازار بورس» نوشته سلمان امین از انتشارات میلکان، یکی از آثار خلاقانه و کاربردی در حوزه سرمایه‌گذاری در بورس است که با الهام از اصول کهن کتاب «هنر جنگ» سان تزو، استراتژی‌های عملی برای موفقیت در بازارهای مالی ارائه می‌دهد. این کتاب با نگاهی نوآورانه، جنگ‌آوری در میدان نبرد را به هوشمندی در معاملات بورسی تشبیه می‌کند و نشان می‌دهد که چگونه می‌توان با به کارگیری اصولی مانند شناخت خود و رقیب، زمان‌سنجی و مدیریت ریسک، در نبرد روزانه بازار سهام پیروز شد.

سلمان امین در این اثر کوشیده است مفاهیم پیچیده تحلیل بازار و روانشناسی معامله‌گری را در قالب ۳۰ قاعده کاربردی و به زبانی جالب با ادبیات جنگی ارائه دهد. محتوای کتاب از مباحث پایه‌ای مانند اهمیت داشتن استراتژی و از دست ندادن سرمایه، استفاده از شبیه‌سازها قبل از ورود به بازار برای یادگیری بهتر و زمان‌بندی ورود و خروج شروع شده و در نهایت به مباحثی مانند مدیریت پرتفوی، کنترل هیجانات و طراحی سیستم معاملاتی شخصی می‌پردازد. ویژگی برجسته این کتاب، ترکیب هوشمندانه خرد کهن با دانش مدرن بازار سرمایه است که به خواننده کمک می‌کند نه تنها تکنیک‌های معامله‌گری را بیاموزد، بلکه به‌بیش عمیقی نسبت به روانشناسی بازار و خودشناسی به دست آورد.

این کتاب تنها به آموزش تکنیک‌های تحلیلی نمی‌پردازد، بلکه بر اهمیت انضباط شخصی، صبر و شکیبایی در موفقیت بلندمدت تأکید می‌ورزد. مطالعه این اثر می‌تواند برای همه فعالان بازار سرمایه که به دنبال ترکیبی از دانش تکنیکال و خرد عملی در معامله‌گری هستند، به عنوان راهنمایی ارزشمند عمل کند.

اخبار

عقبگرد بورس

از کانال ۳٫۱ میلیون واحد

در ادامه روند کاهشی بازار سهام که از ۱۳ آبان آغاز شده، دیروز هم شاخص بورس با کاهش ۸۰۵٫۲ واحد، سطح حمایتی ۳٫۱ میلیون واحد را از دست داد و به ۳ میلیون و ۹۸ هزار واحد رسید. دیروز (چهارشنبه) شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران ۸۰۵۲ واحد افت کرد و به رقم ۳ میلیون و ۹۸ هزار و ۹۱۱ واحد رسید و سطح حمایت ۳٫۱ میلیون را که ۵ آبان پس از ۱۴۱ روز تصاحب کرده بود از دست داد. این بازار از ۱۳ آبان روند کاهشی به خود گرفته و از کانال ۳٫۲ میلیون واحد نیز عقب‌نشینی کرده بود. شاخص هموزن نیز ۱۰۳ واحد کاهش داشت و در عدد ۹۰۳ هزار و ۵۵۸ واحد ایستاد. دیروز همچنین تعداد سهام مثبت بورس ۱۵۷۲ عدد و سهام منفی ۱۷۸ عدد بود و تعداد خریداران از ۵۹ هزار نفر رسید. به طور کلی بازار روز گذشته ۰٫۴ درصد کاهش یافت. همچنین ۶۶۵ هزار فقره معامله به ارزش حدود ۱۱ هزار میلیارد تومان در بازار سهام انجام شد. فولاد، وپاسار و میدکو بیشترین تأثیر منفی را بر شاخص بورس داشتند. از نمادهای پرتراکنش نیز می‌توان به مهرگان، خودرو و وبملت اشاره کرد. منفی روزهای اخیر بازار سهام در شرایطی رخ داده که طی ۹ روز ابتدای آبان‌ماه، بازار سرمایه با رشد ۴٫۲ درصد شاخص کل بیشترین بازدهی را در مقایسه با بازارهای رقیب به خود اختصاص داد. طی همین بازه زمانی طلا و دلار به ترتیب بازدهی منفی ۴٫۹ درصد و ۰٫۲ درصد را به ثبت رساند.

گام جدید تتر به سوی طلای فیزیکی

تتر با تغییر پویایی‌های پولی جهانی، در حال افزایش وابستگی خود به طلای فیزیکی شده و اکنون ۲ معامله‌گر باسابقه بانک «چاس‌بی‌سی» را برای نظارت بر عملیات طلای این شرکت استخدام کرده است.

پیش‌بینی می‌شود ویسنت دومین و متیو اونیل، معامله‌گران بانک «چاس‌بی‌سی» (HSBC) با ۲ دهه تجربه در تجارت فلزات، به تتر در افزایش دارایی‌های شمش طلای این شرکت کمک کنند.

پیش از این گزارش شده بود تتر صادرکننده استیبل‌کوین با نماد یواس‌دی‌تی (USDT) طلای فیزیکی قابل توجهی را ذخیره کرده است. این شرکت ترجیحش بر دارایی‌های فیزیکی نسبت به ابزارهای مبتنی بر ارزهای سنتنی را نشان داده است. همچنین زمان‌بندی این اقدام با خرید بی‌سابقه طلا توسط بانک‌های مرکزی و افزایش تقاضای جهانی برای ذخایر غیردلاری، همزمان شده است.

در حالی که بانک‌های مرکزی از دلار آمریکا فاصله می‌گیرند، به نظر می‌رسد تتر نیز مسیر مشابهی را در بخش خصوصی دنبال می‌کند. تغییر عملکرد این شرکت نشان می‌دهد طلا را به عنوان پوشش استراتژیک هم در برابر نوسانات ارزی و هم در برابر فشار نظارتی می‌داند. برخلاف یواس‌دی‌کوین شرکت سیر کل که عمدتاً اوراق قرضه کوتاه‌مدت خزانه‌داری آمریکا را نگه می‌دارد، ذخایر شمش تتر، نشان‌دهنده جذابیت از وابستگی به دلار است. همچنین این واگرایی شکاف وسیع‌تری در فلسفه ذخایر استیبل‌کوین، تولید بازده در مقابل امنیت بلندمدت را برجسته می‌کند. افزایش شمش تتر می‌تواند برداشت از استیبل‌کوین‌ها را از پول نقد دیجیتال به دارایی‌های ذخیره خصوصی تغییر دهد. در واقع، تتر کمتر مانند پرنزاند پرباخت و بیشتر مانند صندوق ثروت ملی عمل می‌کند.

بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۴ بیش از ۱۰۰۰ تن طلا خریداری کردند که دومین رکورد بالای سالانه در این حوزه محسوب می‌شود. بخش عمده‌ای از این خریداز سوی اقتصادهای نوظهوری بود که به دنبال ایزوله شدن در برابر نوسانات مرتبط با دلار بودند و انباشت طلای تتر نیز این الگو را منعکس می‌کند.



بررسی سیاست‌های دولت پزشکیان

درباره مدیریت مصرف سوخت

سناریوهای بنزینی دولت

بنزین از ایران در مناطق مرزی زیاد است.

برای عبور از این چالش، راهکارهایی ضروری به نظر می‌رسد: افزایش ظرفیت پالایشگاه‌ها و پتروپالایشگاه‌ها برای کاهش وابستگی به واردات؛ اصلاح قیمت سوخت آزاد به گونه‌ای که مصرف مدیریت شود و انگیزه قاچاق کاهش یابد؛ سرمایه‌گذاری در حمل‌ونقل عمومی برای خودروها با مدل‌های کم‌مصرف و هیبریدی.

اگر روند مصرف به همین شکل ادامه یابد، در اقی ۱۴۰۷ هزینه واردات می‌تواند تا ۱۶ میلیارد دلار افزایش یابد. این در حالی است که ایران یکی از بزرگ‌ترین دارندگان ذخایر نفتی جهان است اما محدودیت ظرفیت پالایشگاه‌ها و رشد سریع مصرف، کشور را به واردات وابسته کرده است.

برای مدیریت این وضعیت، دولت مجموعه‌ای از سیاست‌ها را در دستور کار قرار داده است: سهمیه‌های ۶۰ و ۱۰۰ لیتری با قیمت‌های یارانه‌ای ۱۵۰۰ و ۳۰۰۰ تومان همچنان حفظ شد اما مصرف خارج از سهمیه در کارت‌های جایگاه سوخت با قیمت بالاتری عرضه خواهد شد؛ پیشنهادی که وزارت نفت رقم آن را حدود ۵ تا ۶ هزار تومان اعلام کرده است. علاوه بر این، محدودیت عرضه در مناطق مرزی برای جلوگیری از قاچاق و مدیریت کارت‌های سوخت جایگاه‌ها به منظور کاهش استفاده بیش از حد نیز از جمله اقدامات دولت محسوب می‌شود. این سیاست‌ها نشان می‌دهد دولت به دنبال ایجاد تعادل میان مصرف داخلی، جلوگیری از قاچاق و کاهش فشار بر منابع ارزی است.
■ **برنامه ایران برای کاهش وابستگی به واردات**
ایران برای کاهش وابستگی به واردات و مدیریت فشار ارزی، برنامه‌ای جامع برای افزایش تولید تدوین کرده است. این برنامه در قالب قانون برنامه هفتم توسعه تعریف شده و هدف آن رساندن تولید روزانه بنزین به ۱۲۹ میلیون لیتر است؛ رقمی که می‌تواند بخش قابل توجهی از نیاز داخلی را پوشش دهد و کشور را از واردات بی‌نیاز کند.

سوخت در این کشور، بویژه استفاده از LPG و دیزل که بخشی از تقاضا برای بنزین را تعدیل می‌کند. علاوه بر این، قیمت بنزین در ترکیه آزاد و بسیار بالاتر از ایران است؛ بیش از ۵۰ لیتر معادل حدود ۱٫۵ دلار برای هر لیتر، که خود به‌عنوان یک عامل بازدارنده در مصرف عمل می‌کند. در عراق نیز وضعیت متفاوتی مشاهده می‌شود. مصرف روزانه این کشور حدود ۳۰ تا ۳۵ میلیون لیتر است که به‌مراتب کمتر از ایران است. عراق طی سال‌های اخیر با توسعه پالایشگاه‌ها توانسته میزان واردات خود را کاهش دهد و آن را به حدود ۵ تا ۶ میلیون لیتر در روز برساند. هرچند قیمت سوخت در عراق پایین است اما به دلیل جمعیت کمتر و ناوگان حمل‌ونقل محدود، مصرف آن در مقایسه با ایران بسیار پایین‌تر است. این کشور در حال حرکت به سمت خودکفایی در تولید بنزین است و تلاش دارد با افزایش ظرفیت پالایشگاهی، وابستگی خود به واردات را کاهش دهد.

این مقایسه نشان می‌دهد ایران با وجود شرایط مشابه جمعیتی و اقتصادی نسبت به برخی کشورهای منطقه، مصرفی بسیار بالاتر دارد. عواملی همچون قیمت یارانه‌ای بنزین، قاچاق سوخت، ضعف در حمل‌ونقل عمومی و فرسودگی ناوگان خودروها موجب شده ایران در جایگاهی متفاوت و پرچالش قرار گیرد؛ جایگاهی که فشار مضاعفی بر منابع ارزی کشور وارد می‌کند و ضرورت اصلاح الگوی مصرف و توسعه زیرساخت‌های تولید را بیش از پیش آشکار می‌کند.

■ پیامدهای مصرف بالای بنزین در ایران

پیامدهای این وضعیت بسیار گسترده است. واردات سالانه ۵ میلیارد لیتر بنزین، هزینه‌ای بین ۲ تا ۴ میلیارد دلار به کشور تحمیل و فشار مضاعفی بر منابع ارزی وارد می‌کند. از سوی دیگر، مصرف بالای سوخت‌های فسیلی به افزایش آلاینده‌ها و تشدید مشکلات زیست‌محیطی منجر شده و آلودگی هوا را به یکی از بحران‌های جدی شهری تبدیل کرده است. همچنین، ایران به جای صادرات بنزین، ناچار به واردات شده و فرصت‌های اقتصادی قابل توجهی را از دست داده، در حالی قاچاق

گروه اقتصادی: ایران امروز با کمبود بنزین روبرو است؛ کسری‌ای که روزانه بین ۱۵ تا ۲۰ میلیون لیتر برآورد می‌شود و برای جبران آن، دولت ناچار است سالانه نزدیک به ۵ میلیارد لیتر بنزین وارد کند. این واردات فشار سنگینی بر منابع ارزی کشور وارد کرده است، در حالی که قاچاق سوخت در کشور همچنان ادامه دارد. به گفته فاطمه مهاجرانی، سخنگوی دولت، در مقطع کنونی قرار است نرخ بنزین سهمیه‌ای ۶۰ لیتر و تا ۱۰۰ لیتر همان ۱۵۰۰ تومان و ۳ هزار تومان باقی بماند و بالای ۱۰۰ لیتر مصرف ماهانه افزایش یابد تا از این طریق دولت میزان قاچاق بنزین را کاهش دهد. البته تاکنون نرخ بنزین آزاد بالای ۱۰۰ لیتر اعلام نشده اما برخی نمایندگان مجلس از قیمت ۵ هزار تومان به ازای هر لیتر خبر داده‌اند.

مصرف بنزین در ایران طی سال‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته است. آمارهای رسمی نشان می‌دهد مصرف روزانه کشور به بیش از ۱۲۰ تا ۱۳۰ میلیون لیتر رسیده، در حالی که ظرفیت تولید پالایشگاه‌های داخلی تنها حدود ۱۱۰ میلیون لیتر در روز است. همین شکاف میان تولید و مصرف، ایران را از صادرکننده به واردکننده بنزین تبدیل کرده و وابستگی به واردات را افزایش داده، در حالی که هم‌اکنون میانگین مصرف بنزین ایران نسبت به سایر کشورهای بالاتر است.

در واقع میزان مصرف با توجه به جمعیت کشور، سرانه‌ای بالاتر از بسیاری کشورها ایجاد کرده و نشان‌دهنده شکاف جدی میان تولید داخل و تقاضای واقعی است. همچنین ترکیه با وجود جمعیتی مشابه و تعداد خودروهایی نزدیک به ایران، مصرف روزانه‌ای در حدود ۲۰ تا ۳۰ میلیون لیتر دارد؛ رقمی که به‌طور قابل توجهی کمتر از ایران است. دلیل اصلی این تفاوت را می‌توان در چند عامل جست‌وجو کرد؛ نخست، استفاده گسترده از خودروهای کم‌مصرف و استاندارد‌های سختگیرانه در حوزه به‌رووری سوخت. دوم، توسعه‌یافته بودن شبکه حمل‌ونقل عمومی که نیاز به استفاده روزانه از خودروهای شخصی را کاهش داده است. سوم، تنوع

جزئیات واگذاری سهام خرد بانک آینده

سهام بانک آینده از سال ۹۹ تاکنون ۸۵ درصد افت داشته است



■ نحوه فروش سهام بانک آینده

بانک مرکزی ضمن آنکه تمام سپرده‌گذاران می‌توانند فعالیت‌های خود را از بانک ملی پیگیری کنند، درباره سهامداران این بانک نیز اعلام کرده سهام سهامداران بر اساس مصوبه سران و هماهنگی بانک مرکزی با شورای عالی بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار ظرف مدت کوتاهی باز خرید خواهد شد. سرمایه‌گذارانی هم که مایل به فروش نباشند، می‌توانند تا پایان فرآیند گزیر منتظر باشند.

اما نکته مهم درباره سهامداران بانک آینده، نحوه فروش و بازخرید سهام آنها بود که بانک مرکزی در اطلاعیه‌ای دیگر روند این مهم را نیز اعلام کرد. طبق تصمیم بانک مرکزی، سهامداران می‌توانند سهام خود را به بالاترین قیمت پایانی سهم در تابلوی فرابورس طی یک سال منتهی به تاریخ تصویب گزیر به فروش برسانند. تمام اشخاص حقیقی و حقوقی – به استثنای سهامداران عضو «ملک واحد» طبق فهرست اعلامی بانک مرکزی – می‌توانند با مراجعه به یکی از شرکت‌های کارگزار عضو فرابورس، نسبت به فروش و تکمیل فرم‌های مربوط برای واگذاری سهام خود اقدام کنند.

بر اساس اطلاعیه شماره ۲ مدیریت گریز بانک آینده، صندوق

اخیر، با هدف صیانت از سپرده‌های مردم و جلوگیری از سرایت بحران به شبکه بانکی کشور گرفته شد.

بانک آینده که سال ۱۳۹۱ از ادغام چند مؤسسه اعتباری و بانک تات تشکیل شده بود، در سال‌های اخیر با مشکلات جدی در زمینه بازپرداخت تسهیلات، سرمایه‌گذاری‌های پرریسک و عدم شفافیت مالی مواجه شد.

گزارش‌های رسمی بانک مرکزی و دیوان محاسبات نشان می‌دهد بخش عمده‌ای از دارایی‌های این بانک در پروژه‌های ساختمانی و غیرمولد بلوکه شده و همین موضوع، روند فعالیت عادی آن را مختل کرد. با توجه به انحلال بانک آینده، بانک مرکزی در روزهای گذشته ۲ اطلاعیه درباره آخرین وضعیت این بانک و سهامداران آن منتشر کرد.

بانک مرکزی در اطلاعیه اول خود درباره دلایل انحلال بانک آینده توضیح داد: با توجه به شاخص‌هایی همچون زیان انباشته ۷۵۰ هزار میلیارد تومان، اضافه‌برداشت ۳۱۳ هزار میلیارد تومان و کفایت سرمایه منفی ۶۰۰ درصدی، بانک آینده باید وارد فرآیند گزیر می‌شد. انجام دارایی‌ها، ناترازی شدید نقدینگی، عدم بازگشت ۸۰ درصد تسهیلات پرداختی و عدم اراده جدی متولیان بانک، از دلایل منحل شدن این بانک بود.

گروه اقتصادی: سهام بانک آینده پس از انحلال و ورود به فرآیند «گزیر»، وارد مرحله‌ای حساس از معاملات شده است. سهامداران تنها یک ماه فرصت دارند سهام خود را با نرخ ۸۹۵ تومان یعنی بالاترین قیمت پایانی سهم در فرابورس طی یک سال اخیر واگذار کنند، در غیر این صورت باید تا پایان ارزیابی کامل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک صبر کنند؛ فرآیندی که با زیان انباشته ۷۵۰ هزار میلیارد تومانی، اضافه برداشت ۳۱۳ هزار میلیاردی و کفایت سرمایه منفی ۶۰۰ درصدی، آینده‌ای مبهم را برای ارزش سهام و بازگشت سرمایه سهامداران خرد رقم زده است.

بانک مرکزی پس از تصمیم به انحلال بانک آینده، برنامه‌ای جامع برای ارزیابی دارایی‌ها و بدهی‌های این بانک تدوین کرده است. بر اساس گزارش‌های رسمی، زیان انباشته بانک آینده به حدود ۷۵۰ هزار میلیارد تومان رسیده و اضافه برداشت آن از منابع بانکی نیز بیش از ۳۱۳ هزار میلیارد تومان برآورد شده است، در حالی که نسبت کفایت سرمایه این بانک نیز به عدد منفی ۶۰۰ درصد سقوط کرده است. بخش عمده‌ای از دارایی‌های بانک در پروژه‌های ساختمانی و سرمایه‌گذاری‌های غیرمولد بلوکه شده و همین امر نقدشوندگی و توان بازپرداخت بدهی‌ها را به‌شدت مختل کرده است.

این ارزیابی‌ها نه تنها میزان خسارات وارده به سپرده‌گذاران و طلبکاران را مشخص می‌کند، بلکه مستقیماً بر سرنوشت سهام بانک آینده اثرگذار است. سهام این بانک که از سال ۱۳۹۹ تاکنون بیش از ۸۵ درصد افت ارزش داشته، در حال حاضر در شرایطی قرار گرفته که بازگشت سرمایه سهامداران خرد به‌شدت در حالت ابهام است. تعیین تکلیف دارایی‌های بلوکه‌شده و میزان واقعی زیان، عامل اصلی در تعیین ارزش نهایی سهام و نحوه واگذاری آن خواهد بود. به بیان دیگر، برنامه بانک مرکزی برای ارزیابی دارایی‌ها و بدهی‌ها، نه تنها یک اقدام نظارتی، بلکه تعیین‌کننده آینده سهامداران و میزان اعتماد عمومی به بازار سرمایه و نظام بانکی کشور است.

■ سهامداران بانک آینده یک ماه فرصت دارند

سهامداران بانک آینده در حال حاضر یک ماه فرصت دارند سهام خود را به بالاترین قیمت پایانی سهم در تابلوی فرابورس طی یک سال منتهی به تاریخ تصویب گزیر (۲۷ مهرماه) که مبلغ ۸۹۵ تومان بوده بفروشند، در غیر این صورت باید تا پایان فرآیند گزیر صبر کنند. پس از ناترازی شدید بانک آینده و ماهه بررسی وضعیت این بانک توسط مراجع مربوط از جمله بانک مرکزی و قوه قضائیه، سرانجام بانک مرکزی تصمیم به انحلال این بانک و انتقال بخشی از دارایی‌ها و بدهی‌های آن به بانک ملی ایران گرفت. این تصمیم در پی بروز ناترازی شدید، مطالبات غیر جاری گسترده و تخلفات مدیریتی در سال‌های