



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۰ - مهر ۱۴۰۲



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم



تقسیم سود ۲۴/۵۴ درصد سالیانه در مهر ماه ۱۴۰۲

آخرین نرخ بازدهی مؤثر سالیانه

۲۷/۵%



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



دارا رو هر وقت بخری تو سودی

افزایش نرخ بازدهی
مؤثر سالانه به

۲۷/۵%

از آبان ماه



فهرست

۱ تصویر کلی بازارها

۲ اقتصاد جهانی

۷ بازارهای موازی

۱۵ بازار کالاهای جهانی

۲۰ صنعت | بانک

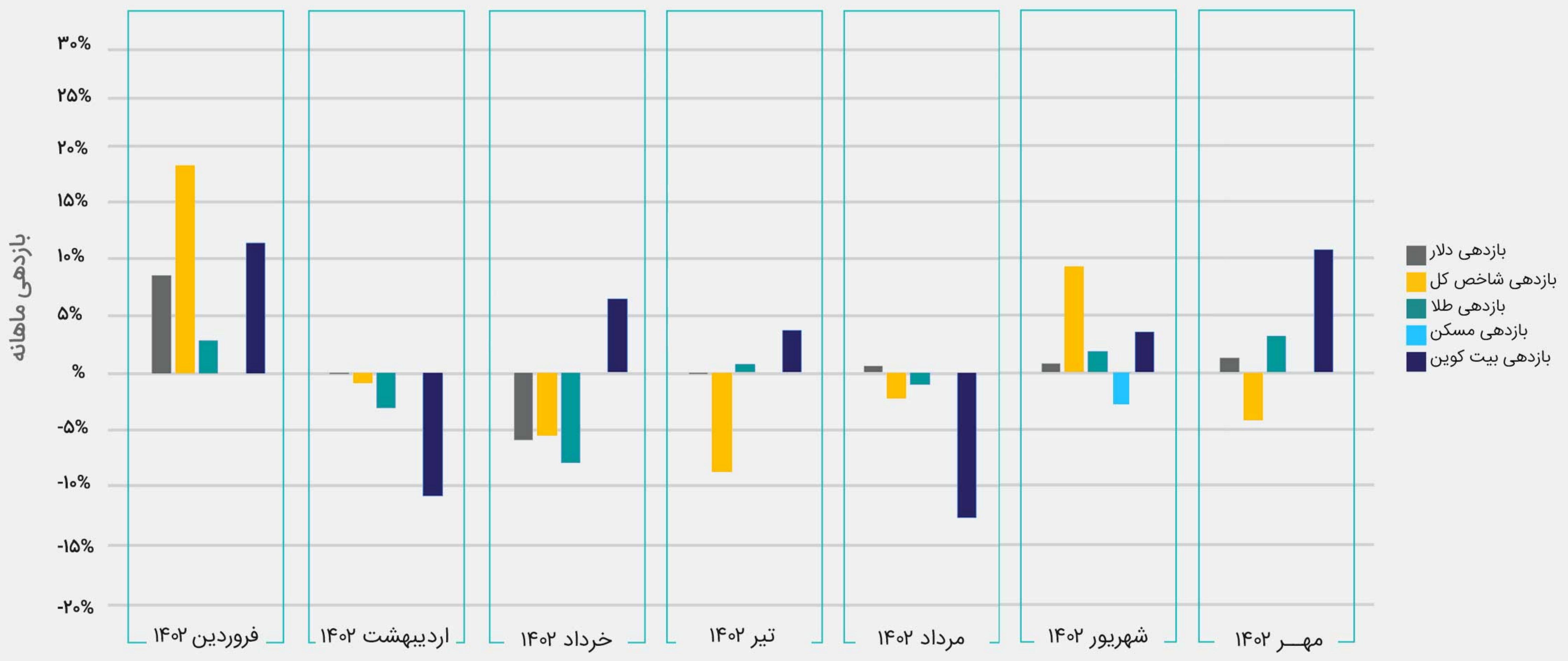
۲۳ شرکت | بانک سامان

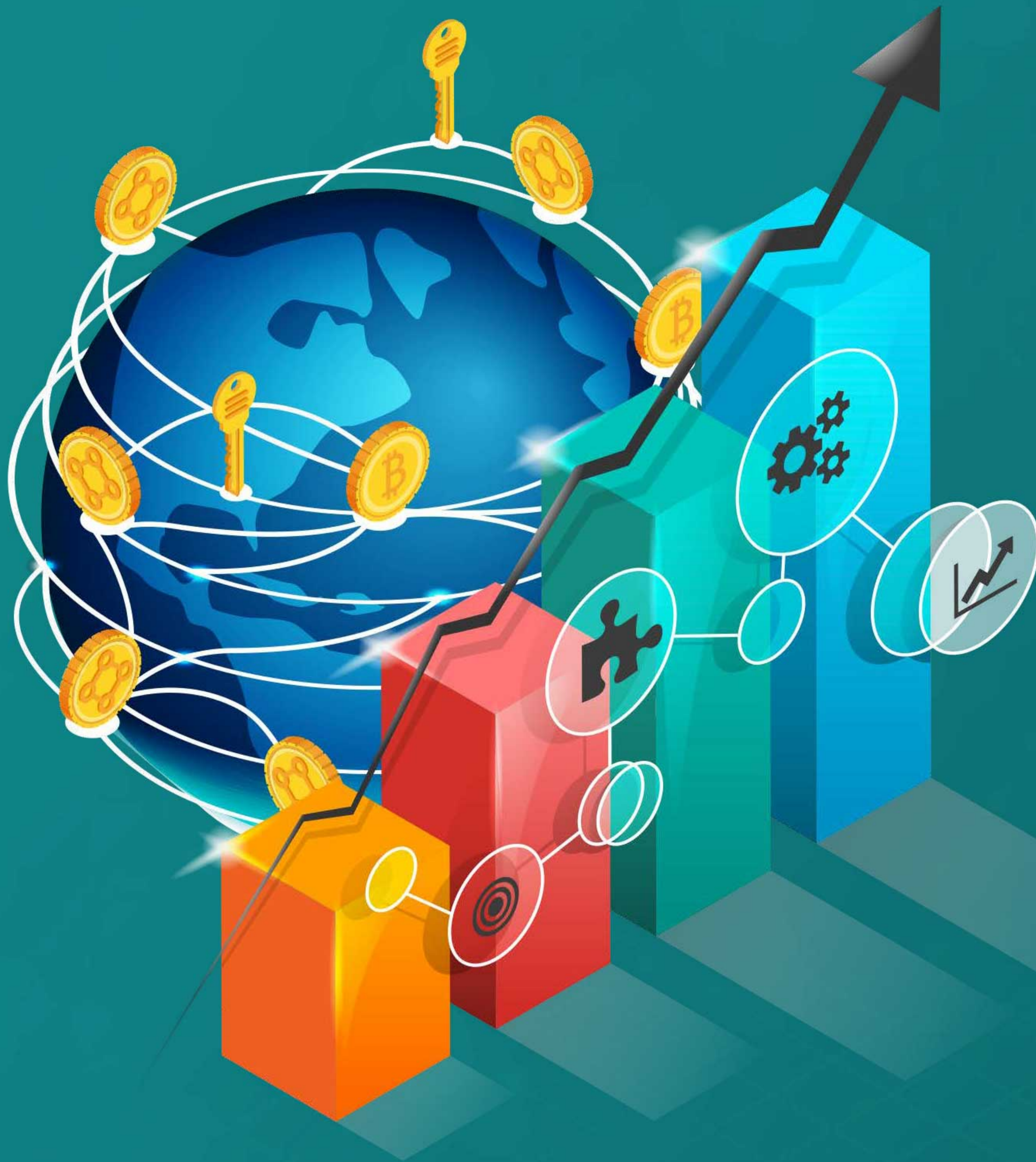


تصویر کلی بازارها

در مهرماه ۱۴۰۲ بازارهای مالی تحت تأثیر درگیری‌های اسرائیل و حماس قرار داشتند. با وجود تأکید مقامات جمهوری اسلامی در خصوص عدم دست داشتن در حمله حماس به اسرائیل و همچنین اعلام رئیس جمهوری آمریکا مبنی بر عدم مداخله در این درگیری‌ها، اسکناس آمریکایی تا مرز ۵۳ هزار تومان رسید اما در روزهای پایانی ماه به کانال ۵۰ هزار تومانی بازگشت. بازار سهام نیز همچنان روند بی‌ثبات خود را ادامه می‌دهد به طوری که شاخص کل در این ماه افت ۴ درصدی را به ثبت رساند و به ۲,۰۳۲,۲۱۱ واحد رسید. در آنسو اما هر گرم طلای ۱۸ عیار در پی افزایش قیمت دلار و انس جهانی، با ۳,۲ درصد افزایش به

۲۴,۱۲۳,۰۰۰ ریال رسید. بازارهای جهانی نیز از ناآرامی‌های خاورمیانه بی‌نصیب نماندند. طلا همچنان به عنوان یک دارایی امن به شمار می‌رود و پس از آغاز این درگیری‌ها به مرز ۲,۰۰۰ دلار رسید. قیمت هر بشکه نفت برنت نیز در سایه این ناآرامی‌ها و ترس از گسترده شدن آن افزایش داشت و رقم ۹۳ دلار را ثبت کرد. با توجه به ادامه دار بودن درگیری بین اسرائیل و حماس و از طرفی انتشار داده‌های مهم اقتصادی ایالات متحده و همچنین جلسه فدرال رزرو در هفته آتی، می‌توان روزهای حساسی را برای بازارهای جهانی انتظار داشت.





اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان در مهرماه

از طرفی صندوق بین‌المللی پول با کاهش پیش‌بینی رشد خود برای چین و منطقه یورو و کاهش پیش‌بینی خود برای رشد تولید ناخالص جهانی در سال آینده، اعلام کرد رشد کلی اقتصاد جهانی پایین است. این نهاد در آخرین گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی خود، پیش‌بینی رشد تولید ناخالص داخلی حقیقی جهان در سال ۲۰۲۳ را بدون تغییر ۳ درصد اعلام کرد، اما پیش‌بینی سال ۲۰۲۴ خود را از ۳ درصد ماه جولای به ۲.۹ درصد کاهش داد. تولید جهانی در سال ۲۰۲۲ حدود ۳.۵ درصد رشد داشته است.

به گفته این نهاد مالی تأثیر طولانی‌مدت همه‌گیری، جنگ اوکراین و چندپارگی فزاینده ژئوپلیتیکی، همراه با افزایش نرخ‌های بهره، رویدادهای شدید آب‌وهوایی و کاهش حمایت مالی منجر به کاهش رشد قوی‌تر اقتصاد جهانی شده است. مجموع تولید جهانی در سال جاری ۳.۴ درصد یا تقریباً ۳.۶ هزار میلیارد دلار کمتر از پیش‌بینی‌های قبل از همه‌گیری کرونا برآورد شده است.

انتشار گزارش چشم‌انداز جهانی صندوق بین‌المللی پول از اصلی‌ترین اخبار اقتصادی جهان در مهرماه بوده است. اما علاوه بر این شدت گرفتن تنش‌های خاورمیانه بر بازار نفت اثر گذاشت و نگرانی نسبت به کند شدن رشد اقتصاد جهان را افزایش داد.

قیمت نفت خام در روزهای پایانی ماه به دلیل نگرانی‌ها مبنی بر اینکه درگیری حماس و اسرائیل تنش در سراسر خاورمیانه را افزایش داده و بر تولید تولیدکنندگان پیشرو نفت تأثیرگذار خواهد بود، به ۹۳ دلار در هر بشکه رسید. شاخص وست‌تگزاس میدیت هم ۴ درصد افزایش یافت و به ۸۸ دلار رسید. این جهش‌ها نگرانی‌ها نسبت به یک دوره طولانی دیگر از افزایش قیمت‌ها را زنده کرده است که باعث افزایش نرخ تورم در بسیاری از نقاط جهان خواهد شد. کاهش عرضه توسط تولیدکنندگان اصلی عربستان سعودی و روسیه، برنت را در پایان سپتامبر به بالای ۹۷ دلار در هر بشکه رساند، اما پس از آن قیمت‌ها طی دو هفته گذشته در بحبوحه نگرانی‌ها در مورد کند شدن رشد اقتصاد جهانی، ۱۱ درصد کاهش یافت. اما قیمت‌های آتی که پیش از آغاز جنگ در خاورمیانه حدود ۱۰ دلار در هر بشکه کاهش یافته بود، دوباره افزایشی شدند.

منبع: www.imf.org

www.reuters.com



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

- ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.
- تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

- ◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

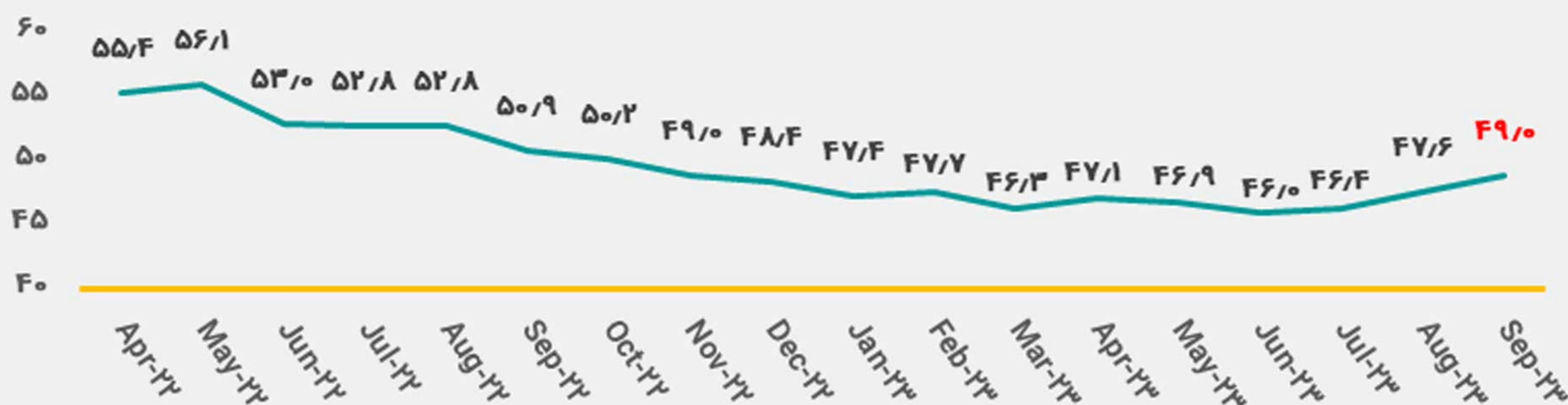
شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت ۱.۴ واحد درصد افزایش یافت و به رقم ۴۹ درصد رسید. به طور کلی این رقم نشان‌دهنده دهمین ماه انقباض پس از رشد در یک دوره ۳۰ ماهه است. شاخص سفارشات همچنان در محدوده انقباض ۴۹.۲ درصد باقی ماند که ۲.۴ واحد درصد بیشتر از رقم ۴۶.۸ درصدی ثبت شده در ماه اوت است. شاخص اشتغال در این ماه ۵۱.۲ درصد ثبت شد که ۲.۷ درصد نسبت به ۴۸.۵ درصد گزارش شده در ماه اوت افزایش داشت. شاخص

قیمت‌ها نیز ۴۲.۴ درصد، ۱.۷ واحد درصد کمتر از رقم ثبت شده در ماه قبل میلادی بوده است. شاخص سفارشات جدید صادرات در این ماه ۴۷.۴ درصد ثبت شد که ۰.۹ درصد بیشتر از رقم ۴۶.۵ درصدی ماه اوت است. شاخص واردات در محدوده انقباض باقی ماند و ۴۸.۲ درصد گزارش شد.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi گفت: بخش تولید ایالات متحده با سرعت کمتری به انقباض خود ادامه داد و بهترین عملکرد خود را از نوامبر ۲۰۲۲ به ثبت رساند. بررسی شاخص موجودی مشتریان حاکی از بهبود کارایی زنجیره تامین است، زیرا تولید بهبود یافته و موجودی‌های مشتریان همچنان در حال کاهش است. ۵ صنعت تولیدی که در ماه سپتامبر با رشد همراه بودند عبارتند از: محصولات معدنی غیرفلزی؛ محصولات غذایی؛ آشامیدنی و تنباکو؛ کارخانه‌های نساجی؛ فلزات اولیه؛ و فرآورده‌های نفت و زغال سنگ. از طرفی ۱۱ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط؛ مبلمان و محصولات مرتبط؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی؛ محصولات کاغذی؛ محصولات فلزی ساخته‌شده؛ محصولات چوبی؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ تجهیزات الکتریکی؛ لوازم خانگی و قطعات؛ محصولات شیمیایی؛ تجهیزات حمل و نقل.

منبع: prnewswire

شاخص PMI





شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است.

این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظاراتشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان ایالات متحده (CCI) برای دومین ماه پیاپی کاهش یافت و به رقم ۱۰۳ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۴۶.۷ در ماه گذشته به ۱۴۷.۱ افزایش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم انداز کوتاه

مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب‌وکار و شرایط بازار کار) از ۸۳.۳ در ماه گذشته به ۷۳.۷ کاهش یافت. شاخص انتظارات نیز به زیر ۸۰ رسید؛ سطحی که از نظر تاریخی نشان دهنده رکود اقتصادی در سال آینده است.

دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: مصرف‌کنندگان همچنان نگران افزایش قیمت‌ها به طور کلی و خواربار و بنزین به طور خاص هستند. کاهش اعتماد مصرف‌کننده در تمام گروه‌های سنی و به‌ویژه در میان مصرف‌کنندگانی که درآمد خانوارشان ۵۰,۰۰۰ دلار یا بیشتر است مشهود بود. پترسون افزود: ارزیابی‌ها از وضعیت کنونی به طور کلی تغییر چندانی نکرده است. در مورد وضعیت اشتغال نیز تعداد مصرف‌کنندگانی که نظر به فراوانی شغل داشتند از مصرف‌کنندگانی که رای به سخت پیدا شدن شغل داشتند، کمتر بوده است. انتظارات برای شش ماه آینده به زیر آستانه رکود ۸۰ کاهش یافته است، که نشان‌دهنده کاهش اعتماد در مورد شرایط آینده کسب و کار، در دسترس بودن شغل و درآمد است.

منبع: prnewswire.com

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	نشست بانک مرکزی اروپا برای تعیین نرخ بهره	۴ آبان	اتحادیه اروپا	۴.۵%	۴.۲۵%

نرخ بالاتر از حد انتظار برای EUR مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.

۲	GDP (فصل سوم)	۴ آبان	ایالات متحده	۲.۱%	۲.۰%
---	---------------	--------	--------------	------	------

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ آبان	چین (اکتبر)	۵۰.۲	۴۹.۷
---	---------------------------	--------	-------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۴	شاخص CPI سالانه	۹ آبان	اتحادیه اروپا (اکتبر)	۴.۳%	۴.۳%
---	-----------------	--------	-----------------------	------	------

قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.

۵	شاخص CCI	۹ آبان	ایالات متحده (اکتبر)	۱۰۳.۰	۱۰۵.۵
---	----------	--------	----------------------	-------	-------

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف کننده است.

۶	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ آبان	ایالات متحده (اکتبر)	۴۹.۰	۴۷.۷
---	---------------------------	---------	----------------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۷	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۱۰ آبان	ایالات متحده	۵.۵%	۵.۵%
---	-------------------------------------	---------	--------------	------	------

نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.



بازارهای موازی



طلا

انتظار دارند پس از این افزایش چشمگیر دو هفته‌ای، قیمت طلا عقب‌نشینی کند. از طرفی طبق گزارش رویترز، نرخ‌های بالاتر، هزینه فرصت طلای بدون بازده به قیمت دلار را افزایش می‌دهد. همچنین بازدهی خزانه‌داری ۱۰ ساله ایالات متحده با افزایش محدود، به بالاترین حد خود در ۱۶ سال اخیر رسید.

از اتفاقات مهم روزهای ابتدایی آبان‌ماه که می‌تواند قیمت انس جهانی را تحت تأثیر قرار دهد می‌توان به انتشار نهایی رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (GDP) برای سه ماهه دوم، انتشار شاخص بهای هزینه‌های مصرف شخصی (PCE) و همچنین سخنرانی بانک‌های مرکزی از جمله لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا و پاول، رئیس فدرال رزرو اشاره کرد.

منبع با جزئیات: www.kitco.com, www.reuters.com

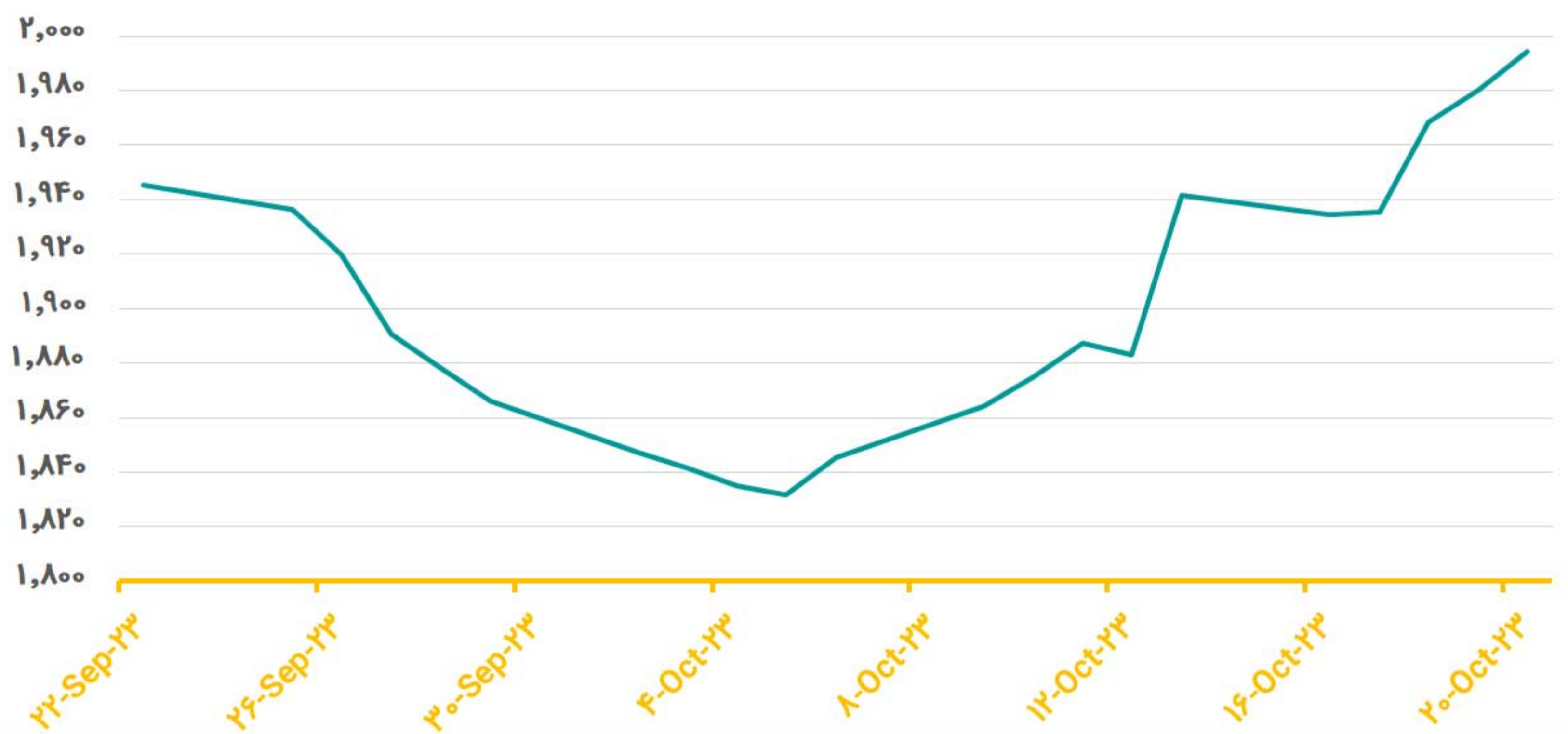
قیمت جهانی انس طلا در سایه نگرانی‌هایی که از ادامه‌دار شدن جنگ اسرائیل و غزه و تشدید ناآرامی‌های خاورمیانه وجود دارد، افزایش یافت و به بالاترین رقم در ۲.۵ ماه گذشته رسید. طلا در مهر ماه در بحبوحه درگیری‌های ادامه‌دار در خاورمیانه به رشد قوی خود ادامه داد و با ثبت رشد ۳ درصدی در آستانه ۲,۰۰۰ دلار قرار گرفت. به نظر خطر گسترده شدن جنگ در خاورمیانه و تأثیر آن بر اقتصاد دنیا، سرمایه‌گذاران را به سمت طلا به عنوان یک سرمایه‌گذاری امن سوق داده است.

نتایج آخرین نظرسنجی هفتگی کیتکوحاکی از اختلاف میان کارشناسان و معامله‌گران در بازار طلا است. در حالی اکثر سرمایه‌گذاران خرد در انتظار تداوم یک روند صعودی برای این فلز ارزشمند هستند که تحلیلگران بازار

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



روند قیمت طلا در مهر ماه - دلار بر اونس



کارشناسان، تغییر مقصد نفت صادراتی ونزوئلا، این فرصت را برای ایران ایجاد می‌کند که نفت خود را با حجم بیشتری در بازار چین جایگزین نفت ونزوئلا کند.

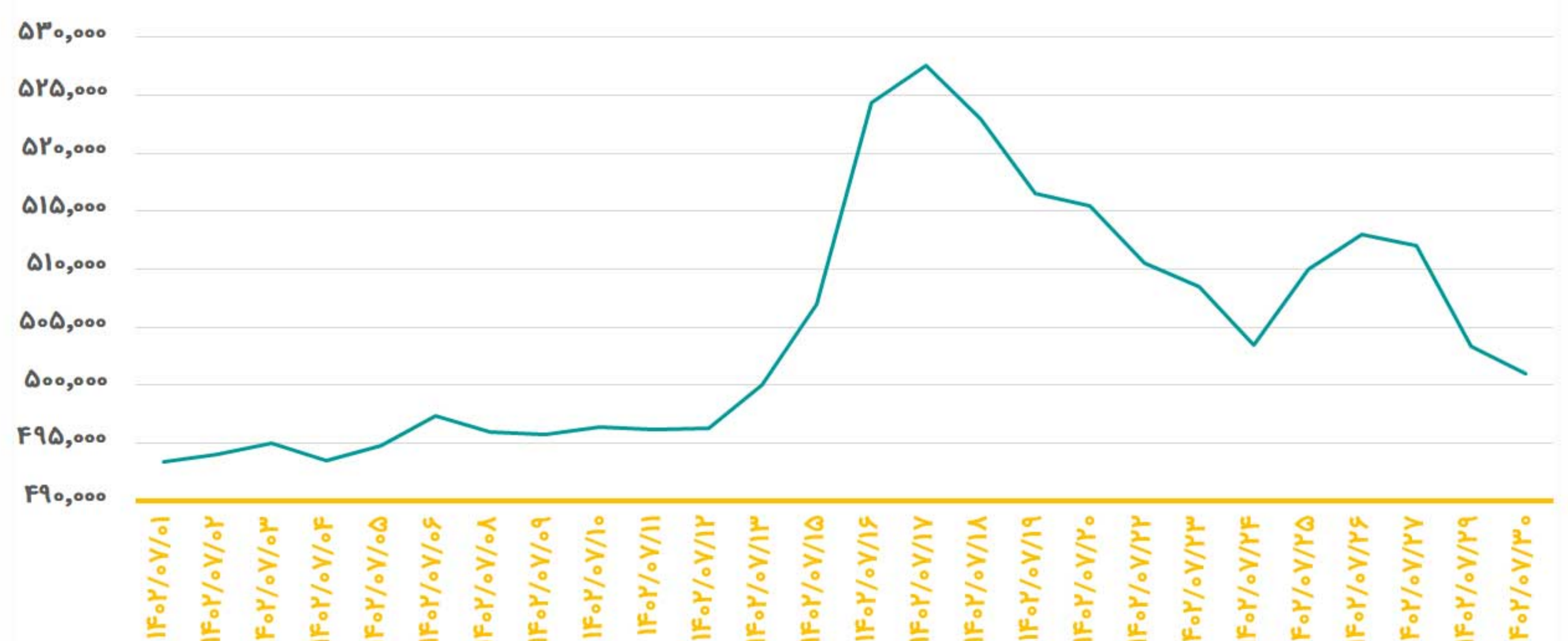
از طرفی موضوع لغو تحریم‌های ایران از سوی سازمان ملل و عدم پذیرش آن از سوی آمریکا و اتحادیه اروپا با وجود تلاش سیاست‌گذار برای کنترل بازار ارز، اثر معکوس بر روند قیمت دلار گذاشته است. با وجود اخبار نامساعد سیاسی که روانه بازار می‌شود اما هدف سیاست‌گذار کنترل قیمت دلار است. اگر سیاست‌گذار همچنان اصرار بر سرکوب این اسکناس داشته باشد در ماه‌های آینده شاهد سقف جدیدی برای دلار خواهیم بود.

پس از نوسان شدید قیمت دلار در هفته گذشته، اما در روزهای اخیر قیمت دلار با کاهش مواجه شد. در روز پایانی مهرماه اسکناس آمریکایی در کانال ۵۰,۰۰۰ تومانی معامله می‌شود. بازدهی دلار در این ماه حدود ۱.۳ درصد بوده است. روند افزایشی که دلار در هفته گذشته در پی جنگ اسرائیل و فلسطین طی کرده بود تا در کانال ۵۳ هزار تومانی قرار بگیرد، در روزهای گذشته کاهش پیدا کرد. معامله‌گران بازار ارز روند نزولی دلار را با وجود ادامه بحران در منطقه خاورمیانه و عدم پذیرش لغو تحریم‌های تسلیحاتی ایران از سوی اتحادیه اروپا و آمریکا حاصل تلاش مضاعف و دست باز سیاست‌گذار می‌دانند. گفتنی است در روزهای گذشته آمریکا تحریم‌های نفتی ونزوئلا را کاهش داده است. به زعم برخی

روند نرخ دلار آزاد - ریال



روند نرخ دلار آزاد در مهر ماه - ریال



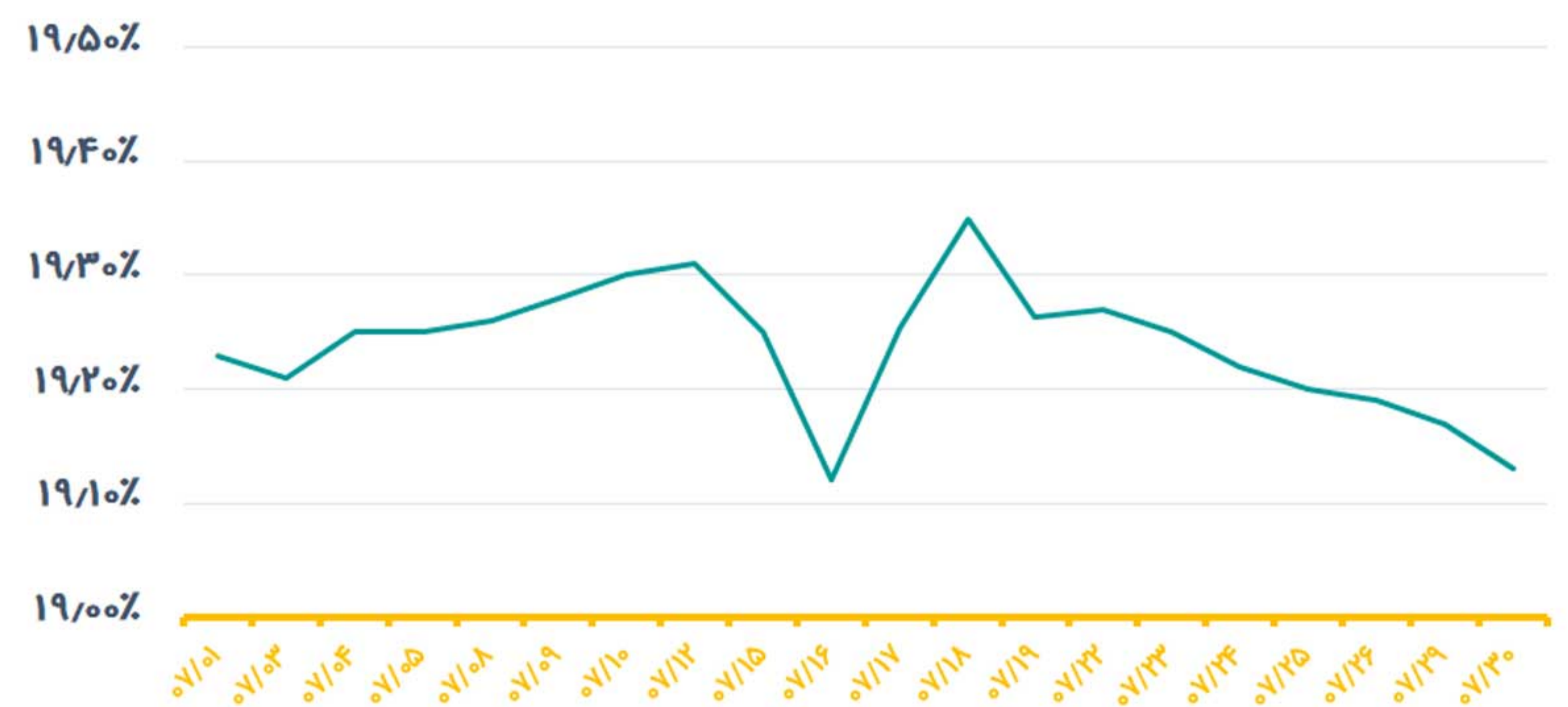
تسهیلات مسکن

که برای آن باید ۱۶۰ ورق به مبلغ ۱۵ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۵۴ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۴۸۰ میلیون تومان شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند. بنابراین زوجین باید ۸۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۷۸ میلیون تومان می‌شود که همراه با هزینه ۱۵ میلیون و ۶۰۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۹۳ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان پرداخت کنند.

در مهر ۱۴۰۲ میانگین قیمت خرید اوراق تسه با افزایش همراه بود و از حدود میانگین ۸۹۰,۰۰۰ ریال به حدود ۹۷۵,۰۰۰ ریال رسید. از طرفی نرخ موثر وام خرید مسکن با کاهش ۰.۱۳ واحد درصدی از حوالی ۱۹.۲۶ درصد در انتهای شهریور به ۱۹.۱۳ درصد در انتهای مهر رسیده است. برای این اساس، مجردهای ساکن تهران می‌توانند تا ۲۸۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۲۰۰ میلیون تومان وام باید ۴۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً ۹۷ هزار و ۵۰۰ تومانی، ۳۹ میلیون تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۸۰ میلیون تومان وام جعاله



نرخ موثر تسه



اوراق

یافته است. در سمت اعتبارگیری قاعده‌مند در سقف کریدور نرخ بهره ۲۴ درصد، همانند هفته‌های گذشته شاهد سیاست انقباضی بودیم به طوری که علیرغم پرداخت ۸.۸ همت منابع در این سمت، به شکل خالص حدود ۷۰۰ میلیارد تومان از منابع بانک‌ها کاسته شد. این در حالی است که هفته گذشته حدود ۹.۴ همت از منابع بانک‌ها کاسته شد. به طور کلی مازاد تقاضا در سمت عملیات بازار باز و کاهش منابع در سمت اعتبارگیری قاعده مند نسبت به هفته قبل بیش از ۷ همت کاسته شد که احتمالاً یکی از دلایل کاهش نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۷۲ درصد بوده است.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی با رشد ۴ درصدی نسبت به ماه گذشته، از حدود ۴,۷۱۷ هزار میلیارد ریال در انتهای شهریور به ۴,۹۱۲ هزار میلیارد ریال در انتهای مهر ۱۴۰۲ رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۲۷ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه افزایش یافت و از محدوده ۵.۵ درصد به ۶ درصد رسید. بر اساس آماری که بانک مرکزی منتشر کرده، نرخ بهره بین بانکی در هفته منتهی به ۲۶ مهرماه ۱۴۰۲، افتی ۰.۰۴ واحد درصدی را تجربه کرده است. به این ترتیب میانگین موزون نرخ سود بازار بین بانکی در پایان چهارمین هفته مهرماه به رقم ۲۳.۷۲ درصد کاهش

نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



این شرکت همچنین قصد توسعه این روش پرداخت را برای قاره اروپا دارد.

افزایش اخبار مربوط به کلاهبرداری پانزی، نهادهای قانونی را به فکر هشدار دادن به هموطنان انداخته است. طرح‌های کلاهبرداری پانزی، می‌توانند در حوزه‌های مختلفی تعریف شوند. اصل ماجرا سرمایه‌گذاری افراد و کسب سود ثابت ماهانه است. یکی از حوزه‌هایی که این روزها کلاهبرداری پانزی در آن رواج دارد، فروش رمز ارز است. دادگستری تهران نیز با ارسال پیامک انبوه در همین رابطه به کاربران هشدار داده است.



منابع:

[bloomberg.com](https://www.bloomberg.com)

[cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)






[investing.com](https://www.investing.com)

در مهرماه، بازار رمز ارز رشد قابل توجهی داشته و در حال حاضر بیت کوین در محدوده ۳۰,۰۰۰ دلاری معامله می‌شود که حدود ۱۱ درصد رشد را نسبت به ابتدای ماه ثبت کرده است. اتریوم دومین رمز ارز بزرگ دنیا نیز در کانال قیمتی ۱,۶۰۰ دلار معامله می‌شود. در جبهه خریداران و فروشندگان بازار ارز دیجیتال، اخیراً انتشار شایعاتی مبنی بر اینکه SEC ایالات متحده برنامه BlackRock و صندوق ETF آن را تایید کرده است، موجب تحركات صعودی در این بازار شد. انتشار این خبر افزایش قیمت بیت‌کوین را به همراه داشت. مانند همیشه، عوامل خارجی، مانند تصویب ETF بیت‌کوین، می‌توانند به طور قابل توجهی بر پویایی بازار تأثیر بگذارند. باید دید در روزهای آتی، شرایط همچنان به نفع بیت‌کوین باقی می‌ماند یا عوامل دیگری ریسک بازار را تحریک خواهند کرد.

بانک مرکزی اتحادیه اروپا (ECB) روز چهارشنبه هفته جاری، اعلام کرد که قدم مهمی در پیشرفت برنامه ارز دیجیتال بانک مرکزی اروپا برداشته و فاز تحقیق و بررسی پروژه جدید خود را با موفقیت به اتمام رسانده است. بر اساس گزارش منتشرشده توسط بانک مرکزی اروپا، یوروی دیجیتال به شکل نوعی پول نقد طراحی خواهد شد و برای تمامی تراکنش‌های دیجیتال، قابل استفاده خواهد بود و با بالاترین سطوح استاندارد امنیتی، مطابقت خواهد داشت. هدف از این طرح، گزینش شرکت‌هایی است که در طراحی پلتفرم و زیرساخت‌های یوروی دیجیتال نقش خواهند داشت. همچنین بانک مرکزی اروپا خاطرنشان کرده است که یوروی دیجیتال جایگزین یوروی فیزیکی نخواهد شد و به‌عنوان مکمل آن، عمل خواهد کرد.

برند لوکس فراری امکان پرداخت با بیت‌کوین و دیگر رمز ارزها را برای مشتریان خود در ایالات متحده فراهم کرده است. شرکت خودروسازی فراری تصمیم گرفته است تا با فعال کردن امکان خرید با دارایی‌های دیجیتال، به جمع برندهایی در صنعت خودروسازی بپیوندد که امکان پرداخت رمز ارزی را برای مشتریان خود فراهم کرده‌اند. نیسان و بی ام دابلیو از دیگر شرکت‌های فعال در این صنعت بوده‌اند که امکان پرداخت هزینه خرید خودروها را از طریق بیت‌کوین و دیگر رمز ارزها در ایالات متحده آمریکا را فراهم کرده‌اند.

ارزهای دیجیتال

		حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه		قیمت دلار	ارز	ردیف
	BTC	۱۲.۵۲	۵۸۷.۳۵	۱۲.۶%	۴۴.۷%	۲۹,۹۷۵	Bitcoin	۱
	ETH	۴.۸۹	۱۹۷.۷۵	۳.۳%	۱.۹%	۱,۶۴۱	Ethereum	۲
	USDT	۳۲.۹۶	۸۴.۲۰	۰.۰%	۰.۰%	۱	Tether	۳
	BNB	۰.۲۹	۳۲.۷۵	۲.۴%	-۲۸.۷%	۲۱۵	Binance Coin	۴
	ADA	۰.۱۵	۹.۲۲	۷.۱%	-۳۸.۰%	۰.۲۶	Cardano	۵

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان مهر ماه سال جاری، این نسبت متأثر از کاهش ۰.۰۴ درصدی شاخص کل و افزایش ۰.۰۱ درصدی نرخ دلار نسبت به ماه گذشته، با ۰.۰۵ درصد کاهش در سطح ۴.۰۵ واحد قرار گرفت. در مهر ماه ثبات نسبی در بازارها برقرار بود تنها در روزهای پایانی این ماه با آغاز جنگ میان فلسطین و اسرائیل سطح نوسان در شاخص کل و نرخ دلار بیش از روزهای دیگر بود.

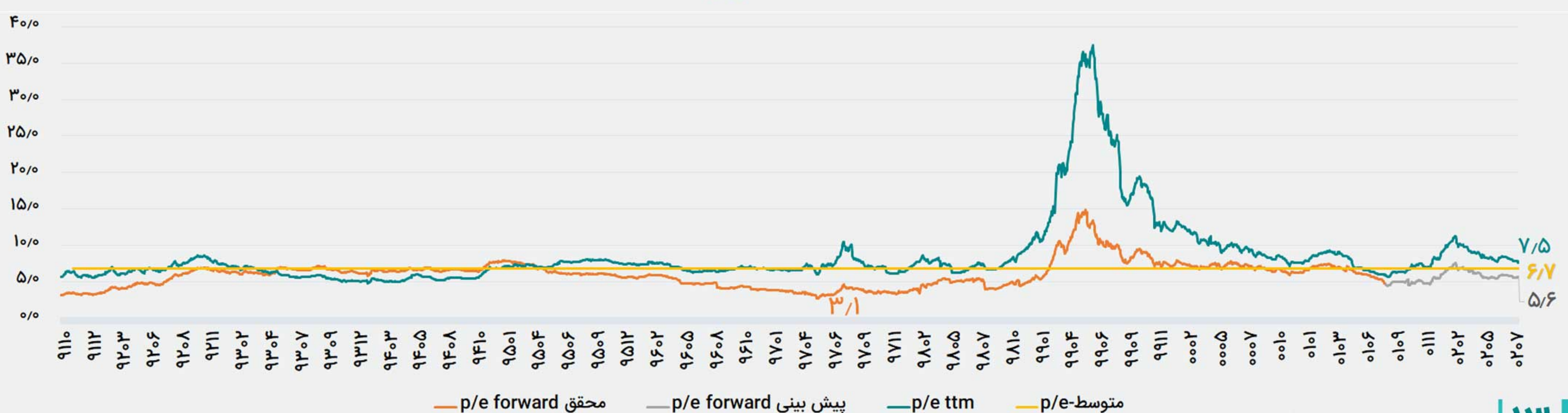
نسبت شاخص به دلار



قیمت به سود آینده نگر

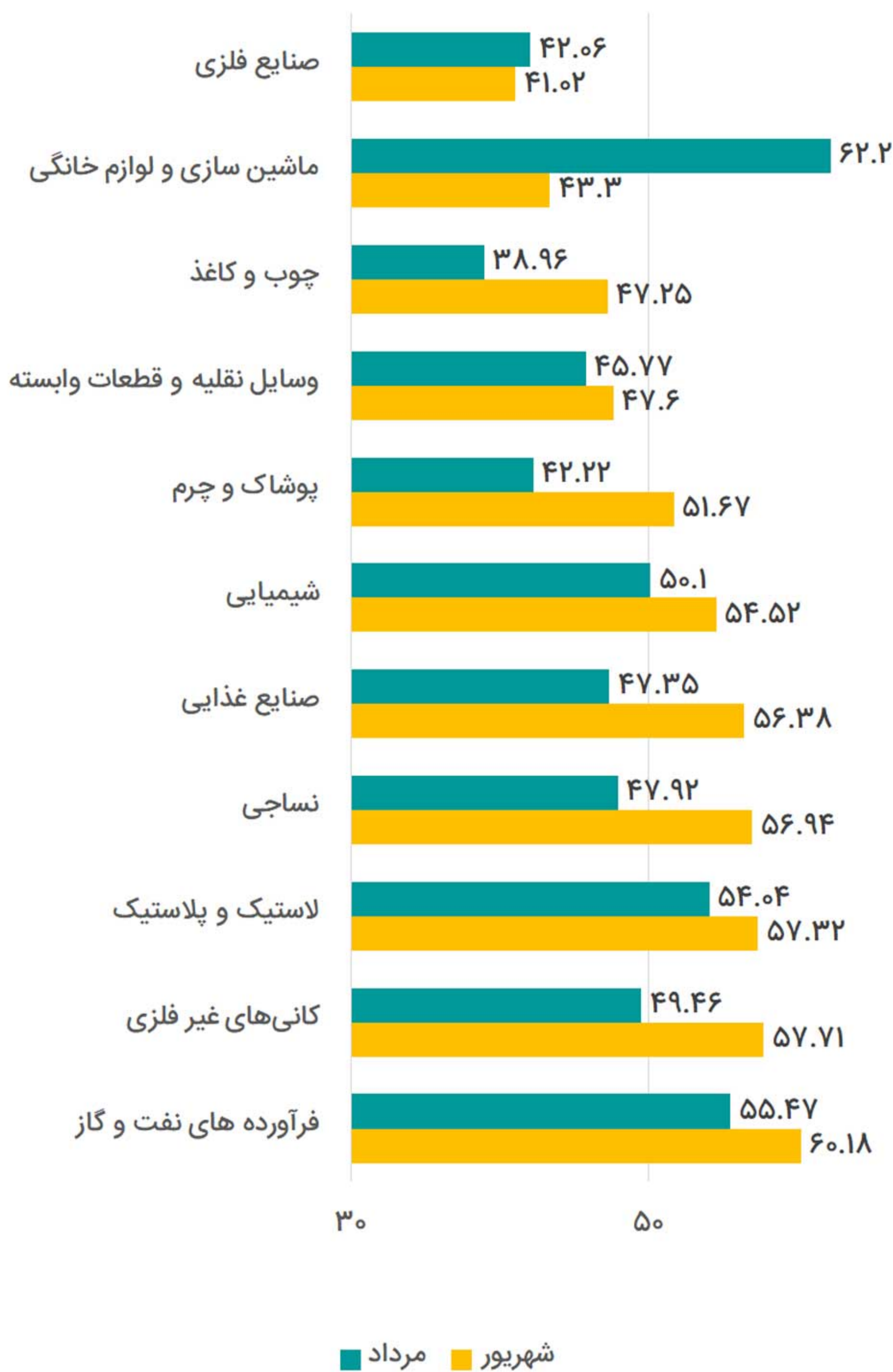
معاملات مهرماه نیز همچون ماههای گذشته روند رکود را به دنبال داشت و ارزش معاملات به سختی اعداد ۵ همت را به خودش دید. این امر در حالی بود که بازدهی مهرماه بعد از رشد شاخص در شهریور، عدد منفی ۴.۲٪ را نشان داد. شرایط بازارهای جهانی تحت تاثیر مناقشات سیاسی منطقه، چشم انداز بازار سرمایه را خاکستری کرده و سیاست گذار با ادامه سیاست انقباضی با استفاده از ابزار نرخ بهره کنترل تورم را بدست گرفته است، در نتیجه تقریباً تمامی بازارها حتی بازار مسکن که اخیراً اطلاعات آن توسط مرکز آمار بعد از ماهها منتشر شد نیز تحت تاثیر این شرایط قرار گرفتند. تنها نکته امیدبخش بازار انتشار گزارش حسابرسی نشده شرکتها از عملکرد ۶ ماهه خود بود که غیر از چند شرکت زیانده عملکرد شرکتها مثبت ارزیابی می شود. افزایش ریسکها در سطح جهانی علاوه بر افزایش قیمت اونس، روی قیمت دلار به ریال نیز تاثیر داشت به طوری که بعد از چندین ماه مقاومت ۵۰ هزار تومان شکسته شد اما به دلیل افزایش ریسکها تاثیر مثبتی بر روی بازار سرمایه نداشت. در مجموع نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰.۷ واحد کاهش پیدا کرده و به ۷.۵ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۰.۲ واحدی ۵.۶ برآورد می گردد که از میانگین ۶.۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. بازار سرمایه در شرایط کنونی از کاهش ارزش معاملات به واسطه عدم اطمینان رنج می برد اما به نظر می رسد تداوم عملکرد مناسب شرکتها به علاوه کاهش ریسکها می تواند شاخص را رو به بالا هدایت کند.

P/E بازار



شامخ

شامخ صنایع



شاخص ترکیبی مدیران برای کل اقتصاد ایران در شهریور ماه ۵۴.۳۴ در مقایسه با مرداد ماه (۴۹.۹۷) افزایش یافته و بیشترین میزان چهار ماه اخیر، به ثبت رسیده است. پس از سه ماه انقباض شدید در تقاضای مشتریان، شاخص میزان سفارشات جدید در شهریور ماه افزایش داشته، اگرچه تقاضای بخش صنعت همچنان با کاهش روبرو است. شاخص مدیران خرید صنعت در شهریور ماه با ثبت عدد ۵۰.۶۲ اندکی بهبود یافته و در محدوده مرزی ۵۰ قرار گرفته است. در این ماه، مؤلفه‌های اصلی میزان سفارشات جدید مشتریان و موجودی مواد اولیه خریداری شده، کمتر از ۵۰ محاسبه شده‌اند و کاهش در شامخ صنعت، عمدتاً به دلیل کاهش رشد میزان سفارشات است.

شاخص مقدار تولید محصولات بعد از دو ماه کاهش متوالی، در شهریور ماه اندکی افزایش داشته است، این در حالیست که فشارهای تورمی پیاپی منجر به کاهش قدرت خرید و تضعیف تقاضای مشتریان شده است، به طوریکه میزان سفارشات جدید مشتریان برای سومین ماه پیاپی کاهش یافته است که نشان‌دهنده ادامه رکود تقاضای بخش صنعت می‌باشد. علاوه بر تقاضای ضعیف مشتریان داخلی، صادرات نیز به دلیل مشکلات ناشی از نحوه رفع تعهد ارزی و محدودیت‌های صادراتی در مرز عراق در شهریور ماه کاهش داشته و ضعیف‌ترین عملکرد هشت ماهه اخیر از بهمن ماه به ثبت رسیده است. کاهش تقاضای داخل و کاهش صادرات و فروش خارجی باعث شده تا شاخص میزان فروش محصولات همچنان برای سومین ماه پیاپی کاهش یافته باشد.



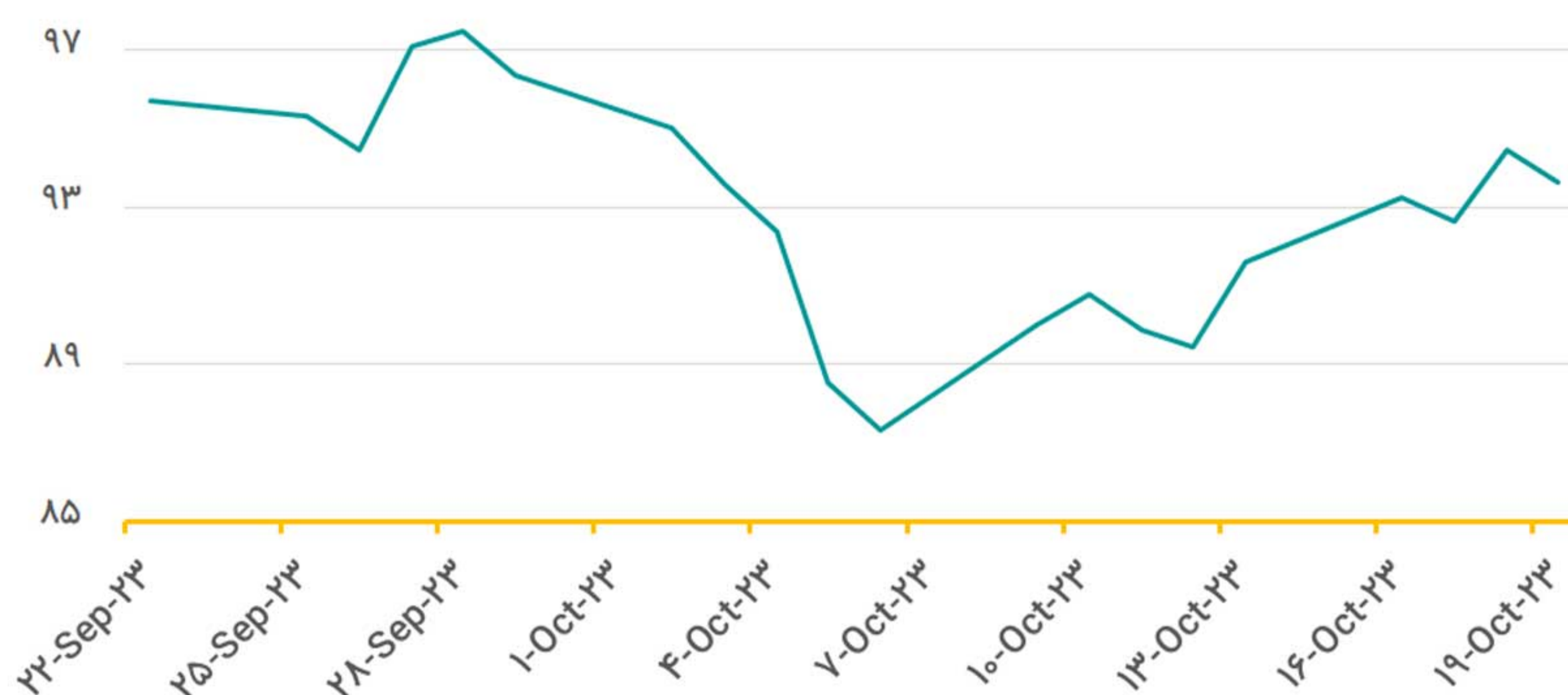
بازار کالاهای جهانی



در حالی که تحت تأثیر پیشرفت گفت‌وگوهای اسرائیل، عربستان و آمریکا قیمت نفت کاهش می‌یافت، با آغاز درگیری‌های حماس و اسرائیل به روند صعودی بازگشت. در حال حاضر بازار جهانی نفت با نگرانی از گسترش درگیری اسرائیل و حماس در خاورمیانه مواجه است. پس از آزادی دو گروهان آمریکایی از غزه توسط حماس، قیمت نفت کمی کاهش یافته است. در برابر افزایش ریسک عرضه نفت

خاورمیانه، آمریکا به طور گسترده تحریم‌های بخش نفت ونزوئلا را کاهش داد. به نظر می‌رسد ذخایر نفت کشورهای تحت تحریم به عنوان ذخایر استراتژیک آمریکا مورد استفاده قرار می‌گیرند؛ در این شرایط حتی با گسترده‌تر شدن درگیری‌ها در منطقه نمی‌توان انتظار تغییرات زیادی در قیمت نفت داشت.

روند قیمت سبد اوپک در مهر ماه - دلار بر بشکه



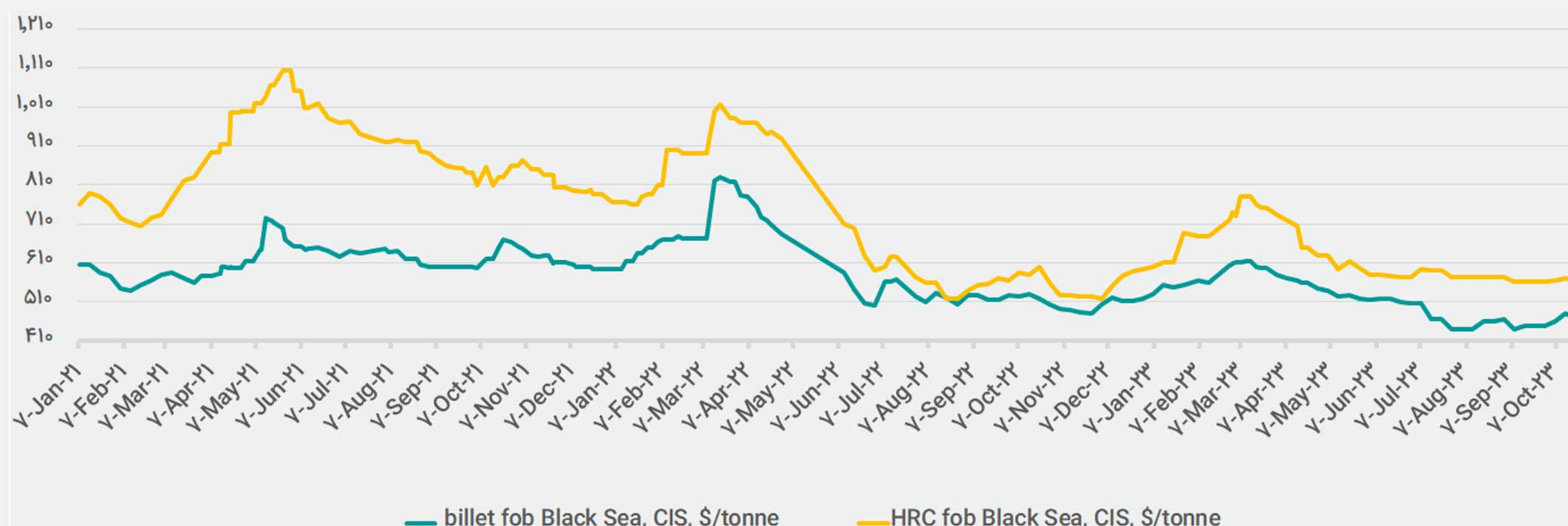
روند قیمت سبد اوپک - دلار بر بشکه



خواهد یافت و همین امر دامنه نوسان قیمت پایه شمش را بین ۱۹ تا ۲۱ هزار تومان نگه خواهد داشت، به علاوه دست باز دولت در بازار ارز، به واسطه افزایش صادرات نفت، قدرت دولت در کنترل بازار را افزایش داده است. بنابراین مشابه بازارهای جهانی، بازارهای داخلی نیز با نوسان کم درگیر رکود است.

بازارهای جهانی همچنان با دامنه نوسان محدود در ثبات است، به نظر نمی‌رسد شرایط کنونی تغییر جدی یابد، از طرفی کف قیمت‌ها به دلیل افزایش بهای تمام شده تولید بسته شده است و از سویی دیگر رکود اقتصادی به خصوص در چین و بازار مسکن آن ادامه دار به نظر می‌رسد. در داخل کشور سیاست دولت در کنترل تورم تا آخر سال ادامه

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن

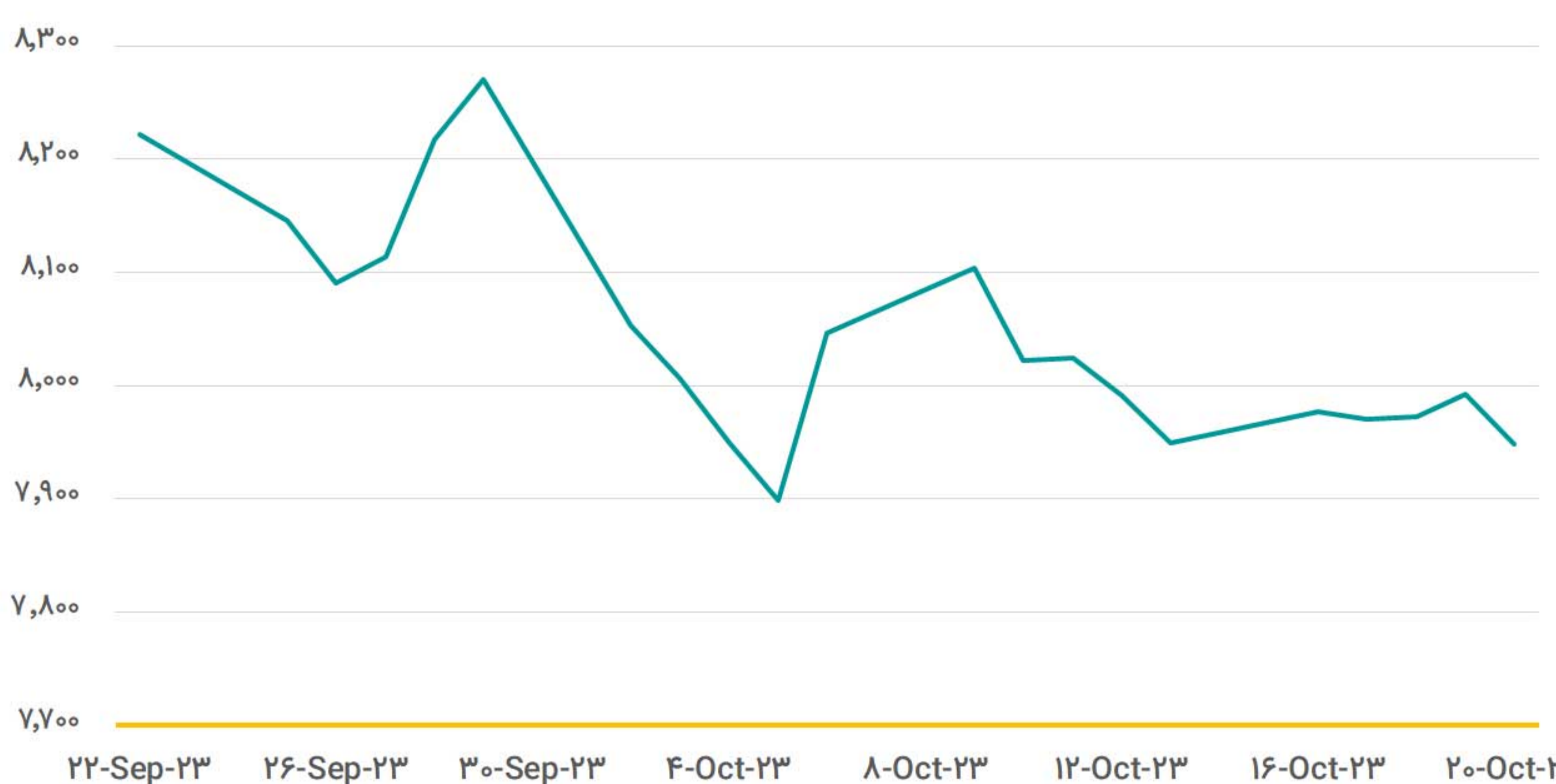




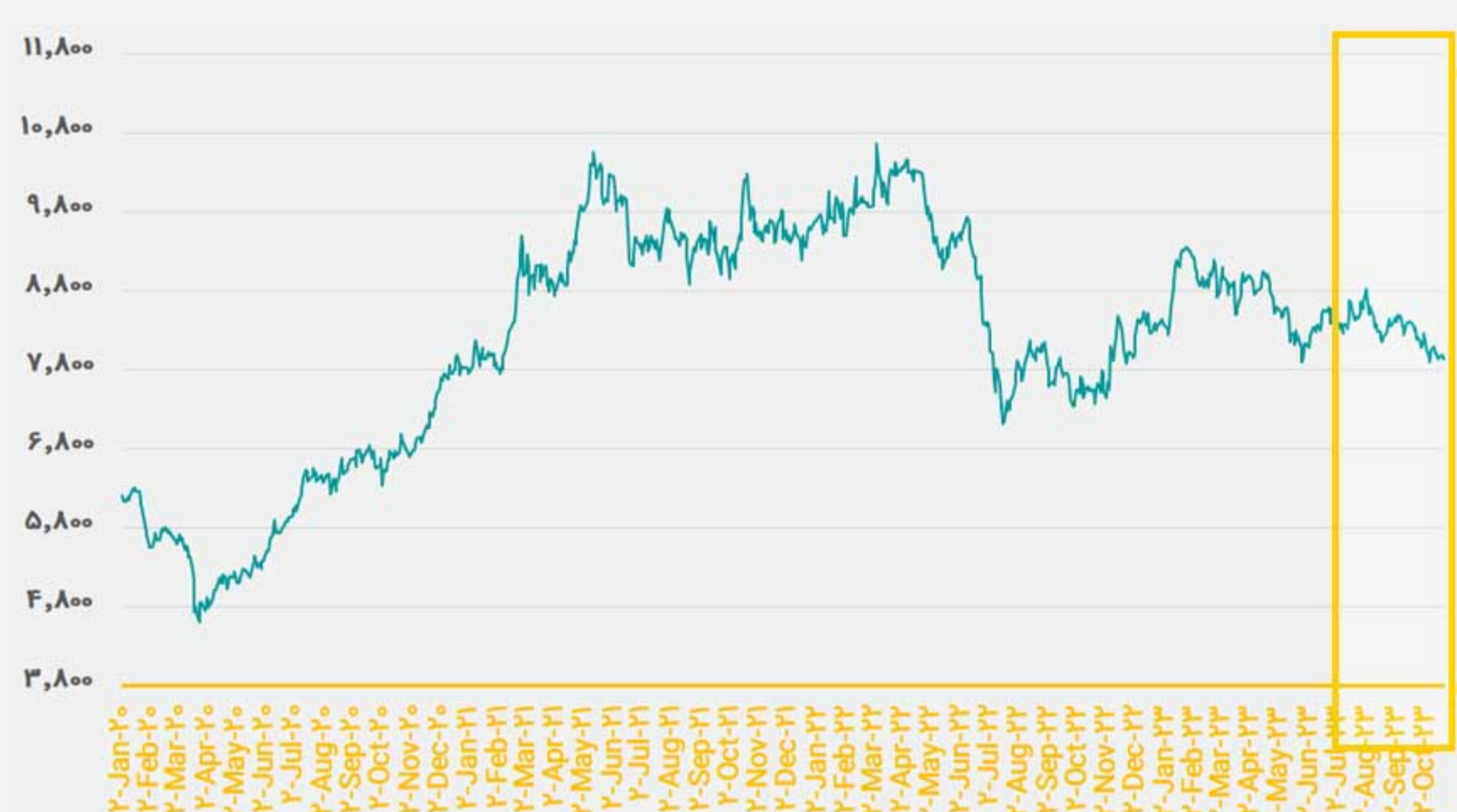
انتظارات برای بالا رفتن نرخ بهره توسط فدرال رزرو همچنان به پیش بینی رکود اقتصادی دامن زده است و کاهش تقاضا مس به عنوان شاهدهی برای اثبات آن شده است. با وجود افزایش تولید مس در

چین، آمار واردات آن کاهش قابل توجهی داشته و موجودی انبارها به بالاترین حد در دو سال گذشته رسیده است. به نظر می رسد بازار نگران سرایت بحران بدهی بخش املاک چین به تمام اقتصاد آن است.

روند قیمت مس در مهر - دلار بر تن



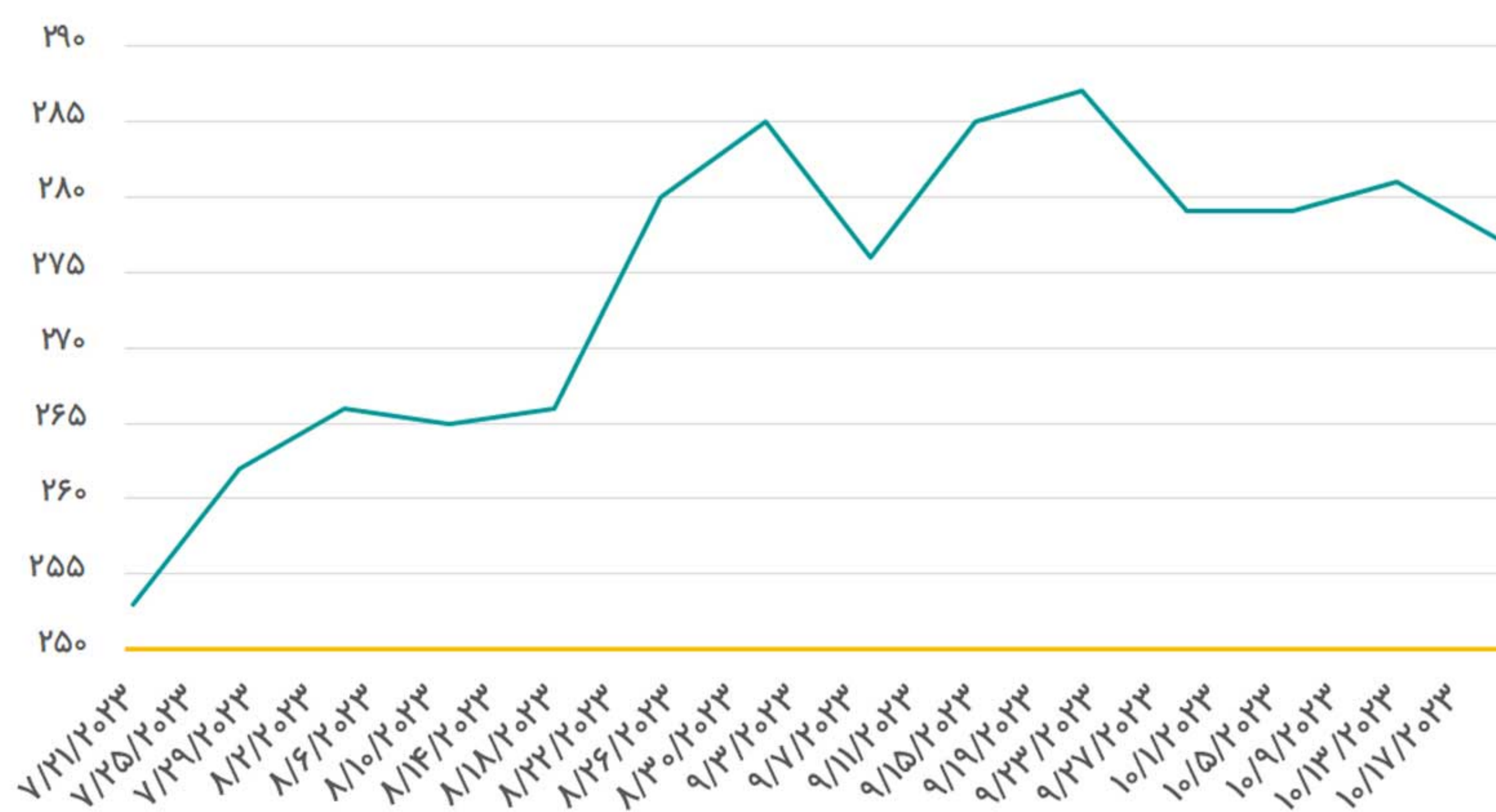
روند قیمت مس - دلار بر تن



در ماه گذشته متانول نوسان کمی داشت، محدودیت عرضه در آسیا کاهش یافته است، قیمت مواد پایین دست به خصوص استیک اسید کاهش یافته و چشم انداز ضعیف اقتصادی و نرخ بهره بالا بر تقاضا تأثیر

گذاشته است. در چین و هند موجودی انبارها در بنادر در حال افزایش است، به نظر نمی رسد در ماه آتی بازار پررونقی برای متانول شاهد باشیم و با توجه به وضعیت بنیادین آن کاهش تقاضا محتمل است.

روند قیمت متانول سی اف آر چین در سه ماهه گذشته - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی اف آر چین - دلار بر تن

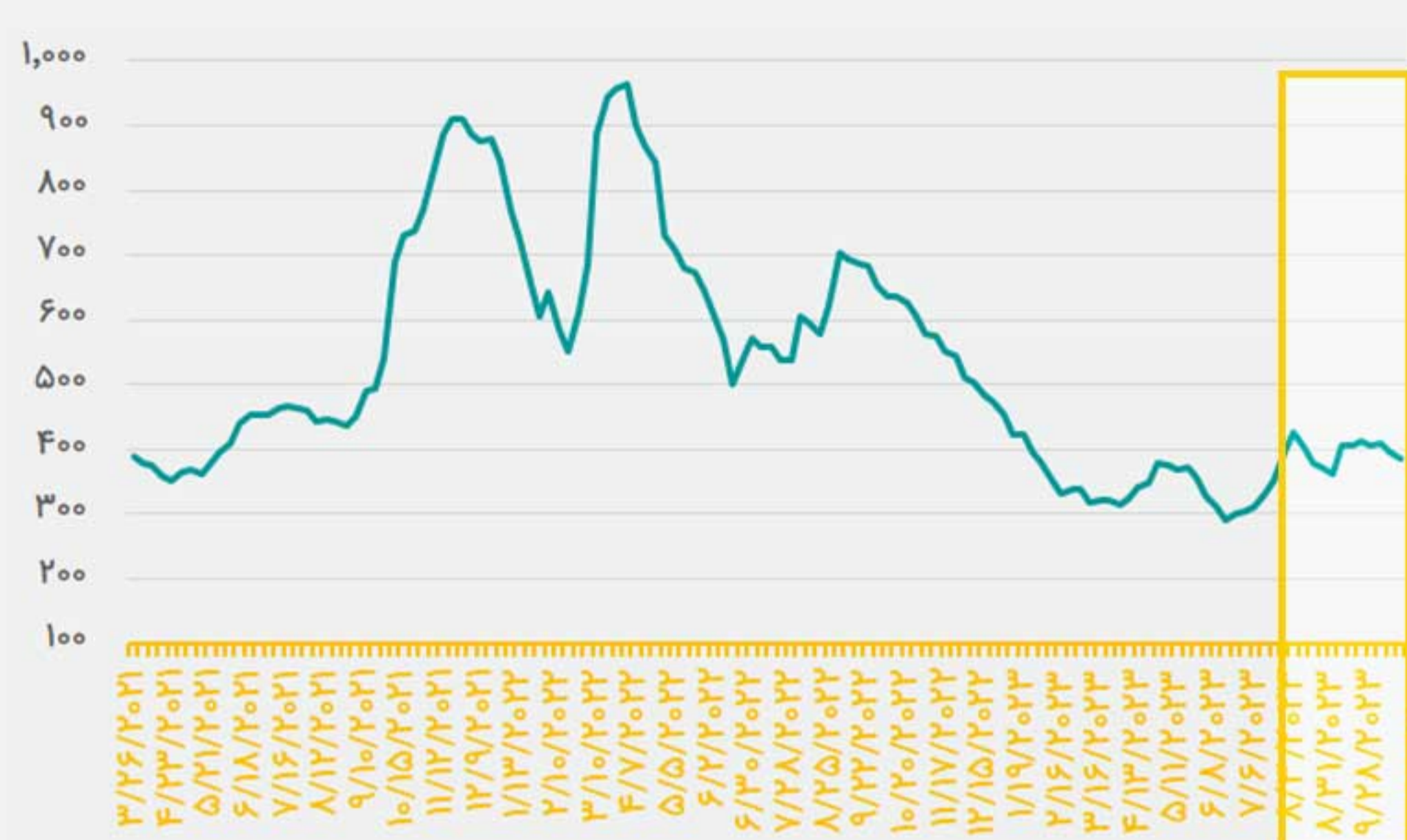




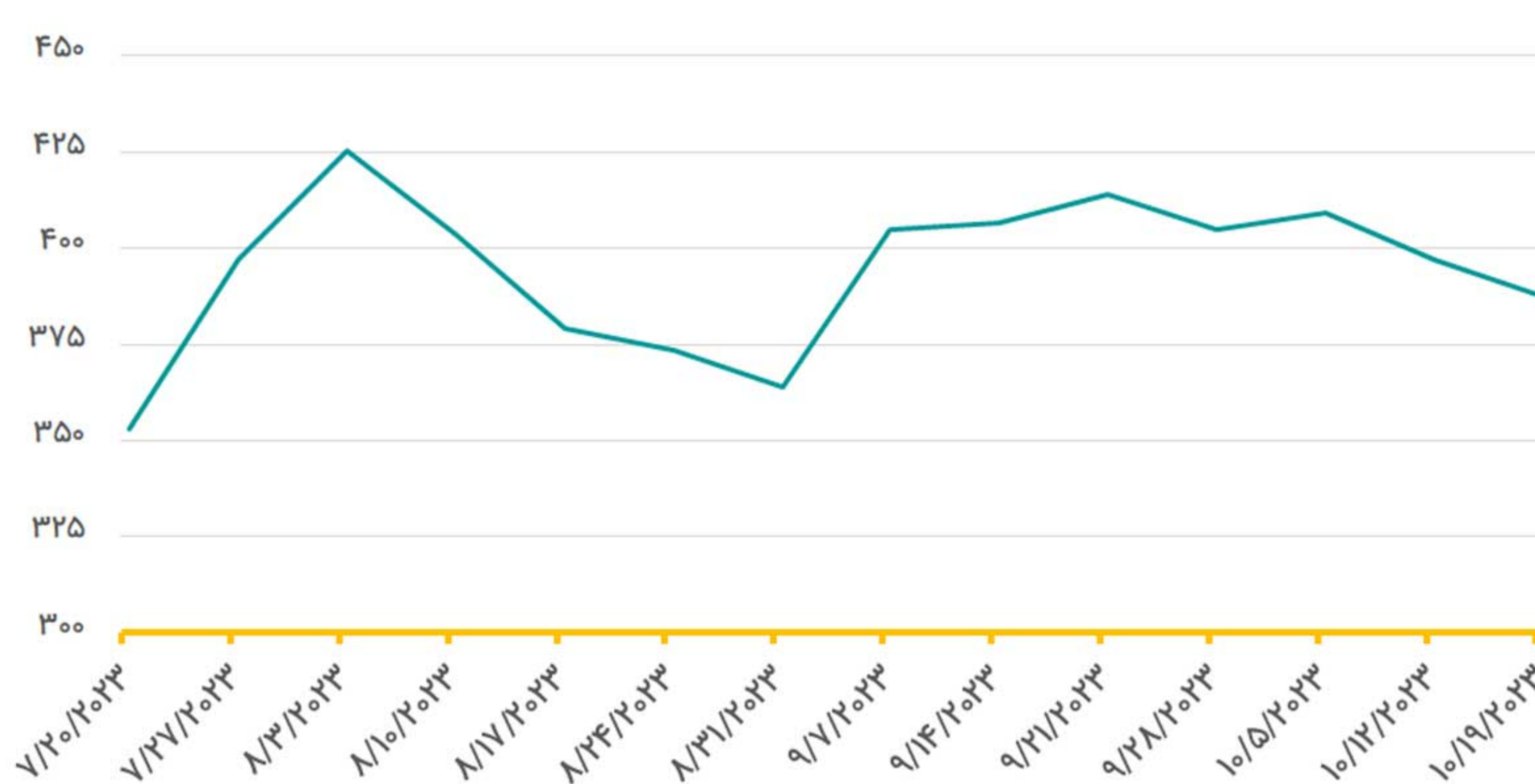
اوره

قیمت اوره تحت تأثیر محدودیت‌های صادراتی دولت چین افزایش یافت اما در هفته اخیر به دلیل احتمال مشارکت بالای چین در مناقصه هند، قیمت اوره کمی کاهش یافت. فقدان مشارکت قوی چینی‌ها در مناقصه به عنوان یک عامل افزایشی تلقی می‌شود، زیرا سایر منابع تأمین‌کننده قادر خواهند بود تناژ قابل توجهی را به هند منتقل کنند و دسترسی خود را به سایر بازارهای تقاضا کاهش دهند. این امر می‌تواند منجر به افزایش مجدد قیمت اوره در کوتاه‌مدت شود.

رند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



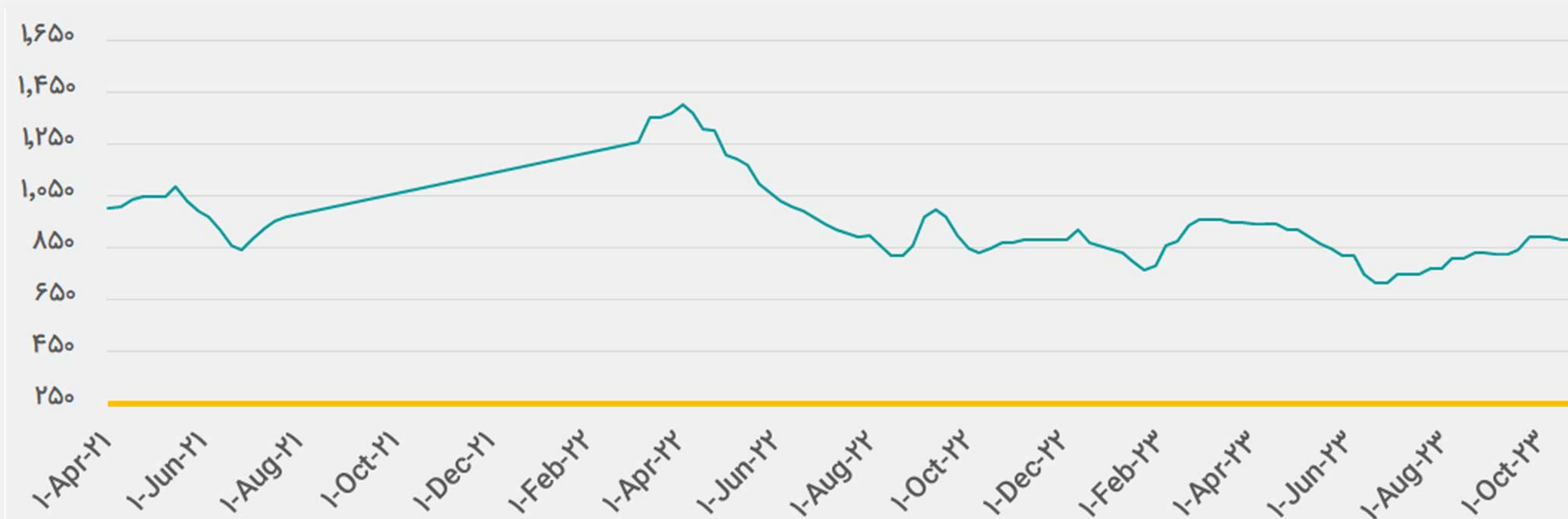
رند قیمت اوره گرانول در سه ماه گذشته - دلار بر تن



اتیلن

افزایش قیمت نفت موجب شده قیمت مواد اولیه تولید اتیلن از جمله نفتا افزایش یابد و با توجه به کاهش مارجین سود تولیدکنندگان، عرضه محصول تحت فشار باشد. همچنین رکود نسبی اقتصادی باعث شده تقاضا در بخش پایین دست اتیلن، مانند استایرن و پلیمرها کمی ضعیف باشد، همچنین با توجه به افزایش قیمت اتیلن طی هفته‌های گذشته، بسیاری از مصرف‌کنندگان، انبارهای خود را پر کرده‌اند و تمایل چندانی به خرید در این قیمت‌ها ندارند. در هفته اخیر اسپرد تولید اتیلن از نفتا در محدوده ۱۹۲ دلار در هر تن می‌باشد. این عدد به طور معمول ۲۵۰ دلار می‌باشد.

رند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن





صنعت



صنعت بانک

بانک مرکزی ۳۰ آذر ۱۳۹۹ با استناد به مصوبه شورای پول و اعتبار طی بخشنامه‌ای آغاز اجرای سیاست کنترل مقدراری ترازنامه بانک‌ها را با هدف رساندن رشد نقدینگی به ۲۰ درصد و کنترل تورم و کمک به ایجاد ثبات اقتصادی به بانک‌ها ابلاغ کرد. براساس این بخشنامه، بانک‌ها موظف شدند از ابتدای دی ۱۳۹۹ طرف دارایی ترازنامه خود را به‌گونه‌ای مدیریت کنند که در هر فصل، میانگین رشد ماهانه سرجمع بالای خط آن در بانک‌های تخصصی از ۲/۵ درصد و سایر بانک‌ها از ۲ درصد فراتر نرود؛ در غیر این صورت نسبت سپرده قانونی متناسب با مزاد رشد نسبت به سقف تعیین‌شده افزایش می‌یابد. در مقابل، اگر میانگین ماهانه نرخ رشد ترازنامه از سقف تعیین‌شده کمتر بود بانک می‌تواند در فصل بعدی به همان اندازه ترازنامه خود را بیشتر از سقف مقرر افزایش دهد. ماحصل بخشنامه مذکور به انضمام سیاست تنظیمی در قالب افزایش سپرده قانونی به کاهش ۱۱ درصدی رشد نقدینگی در ۱۲ ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۲ نسبت به رشد منتهی به ۱۲ ماهه مرداد ۱۴۰۱ منجر شد، که موفقیت نسبی بخشنامه فوق را در پی داشت.

نقدینگی همان سند بدهی سیستم بانکی است که در اثر ایجاد یک دارایی در سمت راست ترازنامه بانک‌ها خلق می‌شود، دارایی ایجاد شده در سمت راست ترازنامه بانک‌ها در هر لحظه از زمان با سطحی از سرمایه‌گذاری‌های موجود در اقتصاد کلان در حال تسویه شدن است از این رو کمیت و کیفیت سند بدهی سیستم بانکی (نقدینگی) وابستگی بسیار زیادی به دارایی‌های سیستم بانکی و میزان نااطمینانی‌های نهفته شده در این دارایی‌ها دارد. کاربرد نقدینگی، استفاده از آن برای انجام معاملات و همچنین پس‌انداز کردن بخشی از درآمد است. افزایش یا کاهش تقاضا برای معاملات یا پس‌انداز و در نتیجه نقدینگی، خود را از طریق تغییر در نرخ‌های بهره نمایان می‌سازد و سیاستگذار پولی نیز بر همین اساس تغییرات در نیاز به نقدینگی را شناسایی کرده و نسبت به آن واکنش نشان می‌دهد؛ شرایطی قابل تصور است که در آن سیاستگذار پولی و به عبارت صحیح‌تر دولت، کاری با نیاز به نقدینگی در چارچوبی که بیان شد ندارد، بلکه از نقدینگی، مستقیم یا غیرمستقیم صرفاً به‌عنوان ابزاری برای ایجاد قدرت خرید بلامحل برای خود استفاده می‌کند که به مالیات تورمی مشهور است. بهره‌برداری این‌چنینی از نقدینگی مگر برای شرایط بسیار خاص و معدود و کوتاه و از سر ناچاری، بسیار مخرب است و آثار اقتصادی، رفاهی و توزیعی به‌شدت فاجعه‌باری دارد.

از آنجاکه بانک‌ها با تعداد زیادی مشتری روبه‌رو هستند به راحتی می‌توانند از طریق تبدیل سررسید، فرآیند امحای نقدینگی را مختل کنند، و از طریق تبدیل دارایی‌های نیمه‌نقد و غیرنقد به بدهی‌های نقد، سرعت خلق نقدینگی خود را مخصوصاً در شرایط بحران مالی به صورت مضاعفی افزایش دهند؛ و ناترازی ترازنامه خود را از طریق دارایی‌های موهوم پنهان کنند، در این‌صورت هر چند ترازنامه از لحاظ کمی تراز است اما از لحاظ کیفی ناتراز است و اثرات این ناترازی از کانال تورم در بخش واقعی اقتصاد خود را نمایان می‌کند و کارآیی سیاست‌های پولی بانک مرکزی در کنترل تورم را با چالش بسیار جدی مواجه می‌سازد. از این رو بانک مرکزی برای دستیابی پایدار به اهداف مدنظر خود، باید تمرکز نظارت و تنظیم‌گری خود را علاوه بر عدم‌شکل‌گیری دارایی‌های غیر نقد معطوف به حذف این نوع از دارایی‌ها از ترازنامه بانک‌ها نیز کند تا اختلال موجود در فرآیند امحای نقدینگی کامل شود.

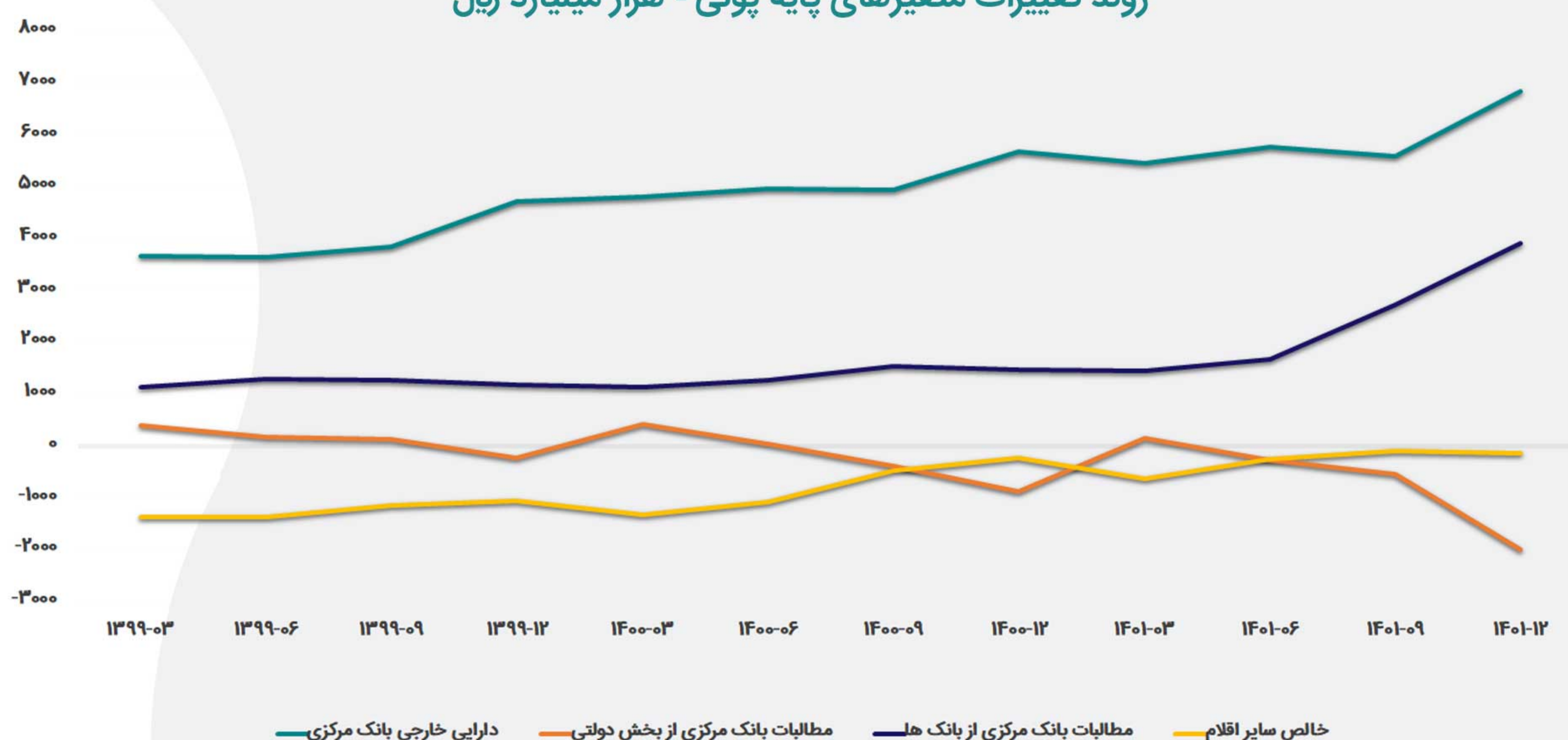
بخشنامه‌های فوق از تصمیم سیاستگذار پولی مبنی بر اجرای سیاست کنترل مقدراری ترازنامه حکایت دارند. در واقع بانک مرکزی به دنبال آن است که با محدود کردن میزان و قدرت تسهیلات بدهی بانک‌ها از شدت خلق پول توسط آن‌ها بکاهد و مانع رشد سریع و بالای نقدینگی شود. محدود شدن رشد دارایی‌ها و تسهیلات بانکی، تاثیر منفی بر درآمد و سود بانک‌ها خواهد داشت. تعیین حد مجاز برای رشد ترازنامه و محدودیت اعطای تسهیلات می‌تواند باعث کاهش درآمد بانک‌ها از محل تسهیلات شود. علاوه بر این، بانک‌ها در مواجهه با اجرای سیاست کنترل ترازنامه ممکن است قدرت رقابتی خود را در بازار مالی و در مقایسه با کسب‌وکارهایی که با محدودیت‌های کمتری مواجه‌اند، تضعیف شده ببینند. در این میان، بانک به منزله یک کسب‌وکار برای ادامه فعالیت با رعایت ضوابط کنترل مقدراری ترازنامه، انتخاب‌هایی دارد که شاید انتخاب‌هایی محدود و قابل به‌کارگیری در میان‌مدت و بلندمدت باشد. نخست می‌توان به افزایش بهره‌وری با برنامه‌ریزی مجدد برای مدیریت منابع اشاره کرد. همچنین می‌توان تمرکز بانک را از کسب درآمد از محل تسهیلات، به محل‌های جدید درآمدی معطوف کرد. به عنوان مثال در این شرایط علاوه بر الزامات قانونی مختلف، کنترل مقدراری ترازنامه شرایطی را فراهم خواهد آورد که مشوق مولد سازی دارایی‌ها و فروش سرمایه‌گذاری‌های راکد بانک‌ها خواهد بود. البته با کاهش تسهیلات بدهی بانک‌ها، به دلیل نیاز اقتصاد به نقدینگی نرخ‌های بهره افزایش خواهند یافت که در این شرایط بانک‌های تراز شرایط مساعدی خواهند داشت چرا که محدودیتی کمتری برای آن‌ها تعریف شده است، در این شرایط می‌توانند با بهره‌گیری از فرصت به وجود آمده از نرخ‌های بهره بالاتر درآمد بیشتری کسب کنند.



تداوم اجرای سیاست کنترل مقداری ترانزنامه بدون حرکت به سوی خاموش کردن موتورهای تولید نقدینگی مازاد بر نیاز اقتصاد، می‌تواند رشد پایه پولی و جذب منابع و تسهیلات در رقابت با بخش خصوصی را به مراحل غیرقابل تحملی رسانده و سبب تشدید رکود و ناترازی‌های بانکی شود. به خصوص که معلوم است اثر خروج بخش خصوصی از بازار تسهیلات، روی متقاضی مولد و عادی و پایین‌دستی تسهیلات آوار می‌شود، نه متقاضیان بالادستی آن. وقتی فعالیت‌های غیراستاندارد اعتباری همچنان ادامه دارد و همزمان سیاست کنترل ترانزنامه هم اجرا می‌شود و سیاستگذار پولی با بالا بردن نرخ سپرده قانونی برای جریمه یا هر هدف دیگر، منابع بانک‌ها را در ترانزنامه بانک مرکزی حبس می‌کند، اولاً اعتبارات از وام‌گیرندگان کارآ و دارای رتبه اعتباری به وام‌گیرندگان ناکارآ و فاقد رتبه اعتباری سوق می‌یابد (چون وام‌گیرندگان نوع دوم عموماً بالادستی بانک‌ها هستند و همان‌ها سیستم بانکی را به این وضع کشانده‌اند) و فشار تقاضا پشت درهای بانک‌ها بالا می‌رود و تنگنای اعتباری شکل می‌گیرد و ثانیاً ناترازی بانک‌ها تشدید می‌شود. اگر سیاست هدایت اعتبار و تلاش دولت برای تشدید آن هم به موارد مذکور اضافه شود ابعاد این مساله بغرنج‌تر می‌شود. با بررسی آمار رسمی بانک مرکزی در رابطه با اجزای پایه پولی، به نظر می‌رسد در حال حاضر سیستم اقتصادی و بانکی کشور در این مسیر قرار گرفته است.

پایه پولی از ۴ قلم مهم تشکیل شده است، خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی، خالص بدهی بخش دولتی (شامل شرکت‌های دولتی و خود دولت)، بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی و خالص سایر اقلام که عمدتاً شامل خالص اسکناس و مسکوک است. روند تغییرات به صورت فصلی در نمودار زیر آورده شده است.

روند تغییرات متغیرهای پایه پولی - هزار میلیارد ریال



خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی برابر است با بدهی‌های مستقیم دولت و شرکت‌های دولتی به بانک مرکزی منهای سپرده‌های این نهادها در بانک مرکزی، با بررسی اجزای خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی، مشخص می‌شود که به دلیل انتقال بخشی از سپرده‌های بخش دولتی نزد بانک‌ها به حساب خزانه نزد بانک مرکزی، خالص بدهی بخش دولتی کاهش یافته است. مجموع سپرده‌های بخش دولتی نزد بانک مرکزی از ۱۷۲ همت در اسفند ۱۳۹۹ به ۴۷۱ همت در اسفند ۱۴۰۱ رسیده است. در همین بازه زمانی مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها از ۱۱۷ همت به ۳۹۱ همت رسیده است که انتقال سپرده‌های شرکت‌های دولتی از بانک‌ها به حساب خزانه نزد بانک مرکزی و در عین حال، فروش اوراق بدهی دولتی به بانک‌ها و تسهیلات تکلیفی بخشی از علت آن است که خود را در قالب اضافه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی نشان داده است.

با ادامه این روند توسط بانک مرکزی و دولت، انتظار می‌رود که به دلیل حجم بالای تسهیلات تکلیفی دولت و الزامات خرید اوراق بدهی دولتی، از یکسو و از سوی دیگر افزایش بدهی‌های دولت به بانک‌ها، رشد اضافه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی ادامه یابد. که در این شرایط نرخ بهره بین بانکی و نرخ بهره افزایش خواهد یافت و شرایط مساعدی برای بانک‌های تراز به وجود خواهد آمد. در راستای بهره‌مندی از این شرایط، فروش داری‌های راکد و غیر عملیاتی بانک‌ها رشد خواهد یافت تا بتوانند از طریق اصلاح ترانزنامه قدرت ارائه تسهیلات خود را افزایش دهند. رشد درآمد کارمندان در نیمه اول سال جاری برای اغلب بانک‌ها نیز قابل توجه بوده است. به دلیل افت درآمدهای بانک‌ها به نظر می‌رسد افزایش درآمد کارمندان یکی از راهکارهای بانک مرکزی از طریق افزایش تعرفه‌ها و همچنین خود بانک‌ها از طریق افزایش عملیات، در جهت ترمیم درآمدهایشان در روند اصلاح فعالیت‌های بانکی می‌تواند باشد.

با توجه به توضیحات ارائه شده انتظار می‌رود که درآمد کارمزد و سایر درآمدهای غیر عملیاتی اغلب بانک‌ها افزایش یابد، اما در بخش درآمد تسهیلات، وضعیت ترانزنامه بانک و کیفیت دارایی‌های آن سهم بسزایی در میزان درآمد حاصل از تسهیلات آن‌ها خواهد داشت.



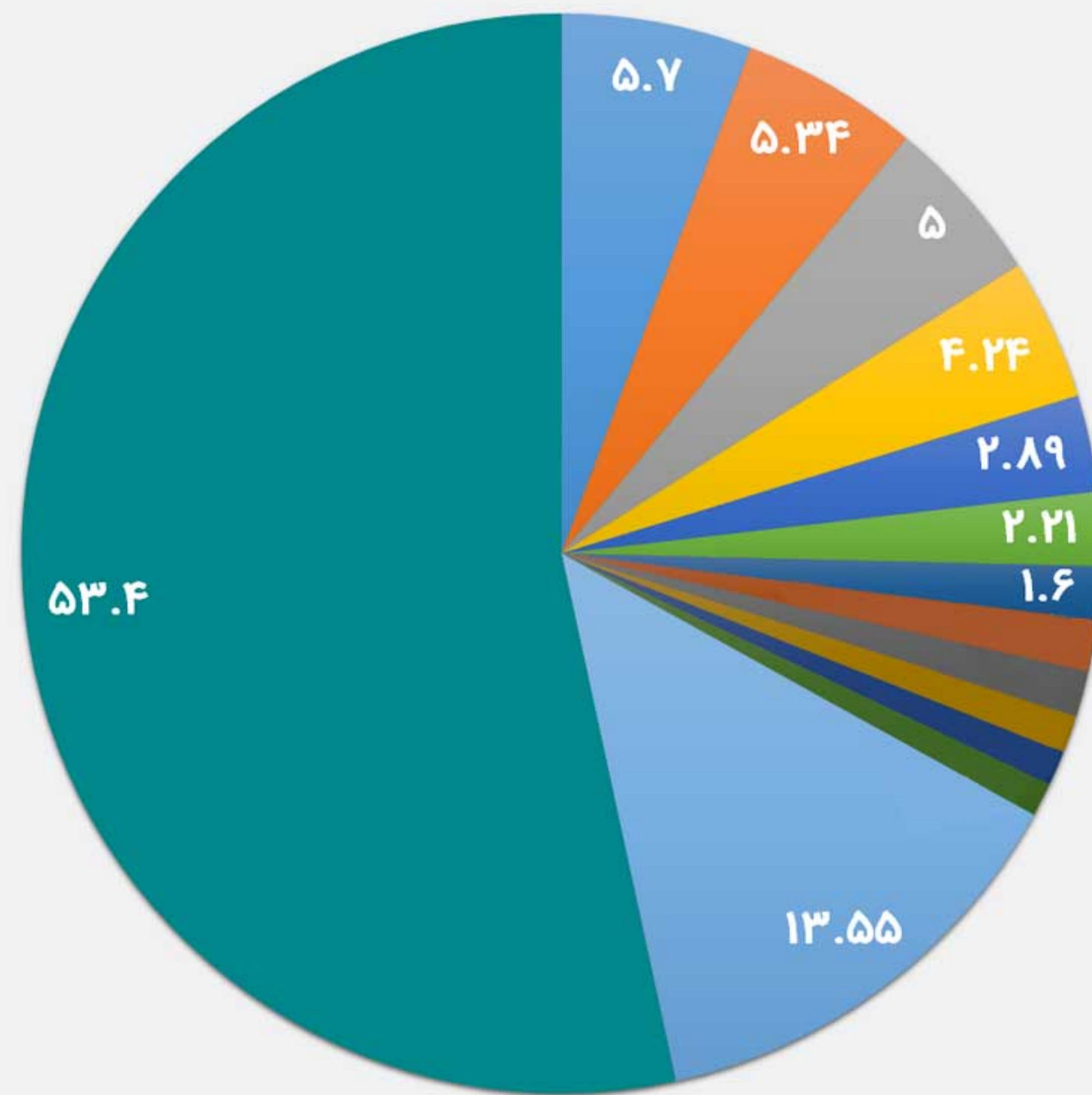
شرکت



بانک سامان

مؤسسه مالی و اعتباری سامان اقتصاد با سرمایه اولیه ۲۰ میلیارد تومان آغاز به کار کرد و در شهریور ماه سال ۱۳۸۱ خورشیدی با اخذ مجوز از بانک مرکزی با نام تجاری بانک سامان فعالیت خود را شروع کرد. بانک سامان در حال حاضر دارای ۱۳۷ شعبه (۸۰ شعبه در تهران و ۵۷ شعبه در شهرستانها) است. شهرت سامان به واسطه ارائه خدمات متنوع بانکداری الکترونیکی می‌باشد و این بانک اولین دارنده اینترنت بانک در ایران است.

ترکیب سهامداران



- صندوق اختصاصی بازارگردانی پاداش
- شرکت هلدینگ سرآمد
- موسسه صندوق حمایت و بازنشتگی کارکنان فولاد
- شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان
- صندوق اختصاصی بازارگردانی تثبیت پاداش
- شرکت گروه مالی قلک
- سازمان موقوفه بنیاد وفائیان
- شرکت رادیس
- شرکت پمپ سازی ایران
- شرکت توسعه امیدآتیه اندیش
- شرکت سرمایه گذاری سمند
- شرکت ایده پردازان بازار سرمایه امین
- مجموع اشخاص حقیقی بیش از ۱ درصد
- سایر

بررسی عملکرد شرکت

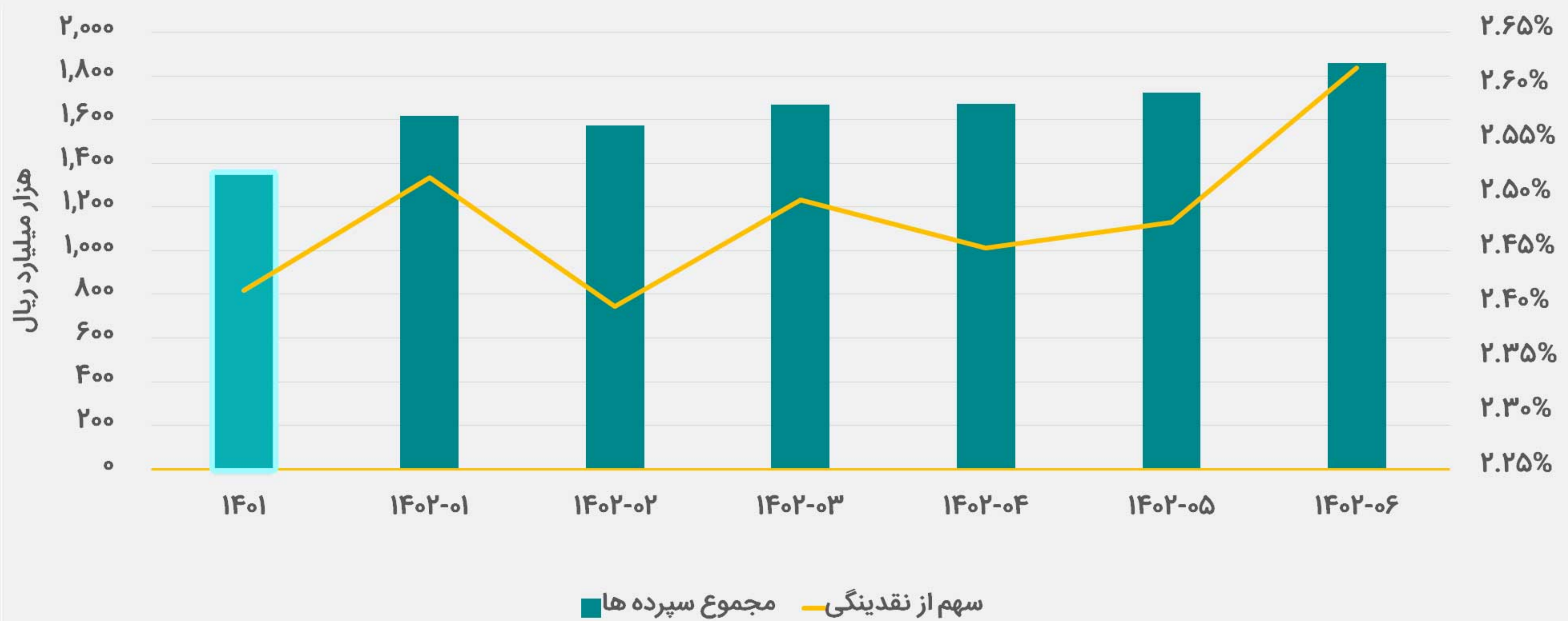
میانگین مجموع سپرده‌های بانک سامان در سال گذشته به طور متوسط ۲.۴ درصد از نقدینگی کشور بوده و تقریباً معادل ۶۹ درصد از سپرده‌های مشتریان تسهیلات اعطا کرده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی مبنی بر رشد نقطه به نقطه ۲۶.۹ درصدی نقدینگی در شهریور ماه، میزان نقدینگی در شش ماهه نخست سال برآورد شده است. روند تغییرات سپرده‌ها و تسهیلات بانک نشان می‌دهد که سهم بانک در صنعت افزایش یافته و میزان سپرده‌های بانک در شش ماهه اول سال به طور متوسط ۲.۴۹ درصد از نقدینگی کشور بوده است.

بانک سامان
Saman Bank



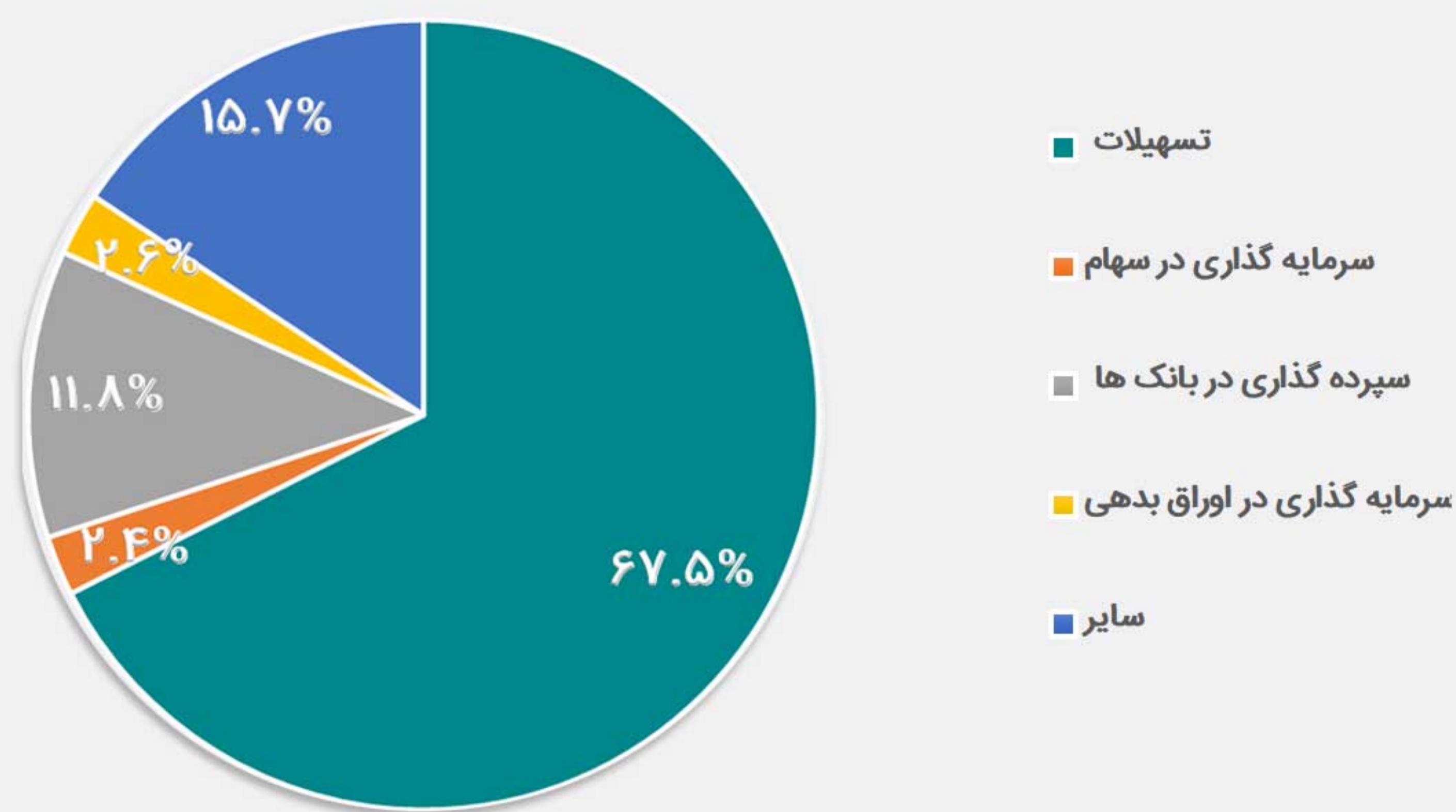


رشد تغییرات مجموعه سپرده‌های بانک در شش ماهه اول ۱۴۰۲

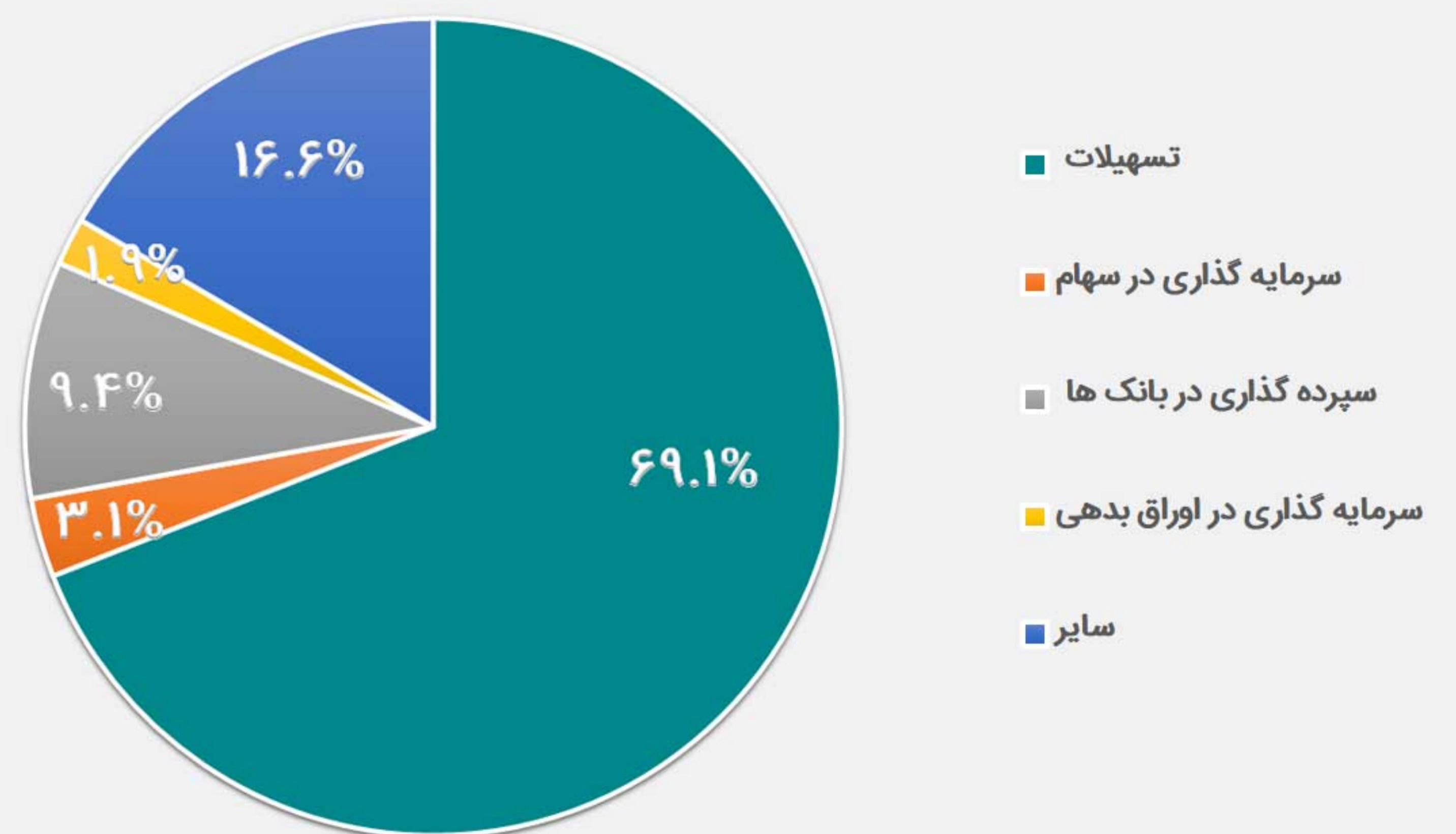


ترکیب مصارف بانک در شش ماه اول سال ۱۴۰۲ تغییر کرده و سهم سپرده بانک و اوراق بدهی افزایش یافته است و تسهیلات اعطایی بانک به ۶۷.۵ درصد رسیده است. این تغییر احتمالاً به دلیل افزایش نرخ سپرده‌های بین بانکی است به علاوه باتوجه به شرایط رکودی با افزایش سهم سپرده‌های بانکی، بانک سامان می‌تواند ریسک نقدینگی را کنترل نماید.

ترکیب مصارف سپرده‌ها در شش ماهه اول ۱۴۰۲



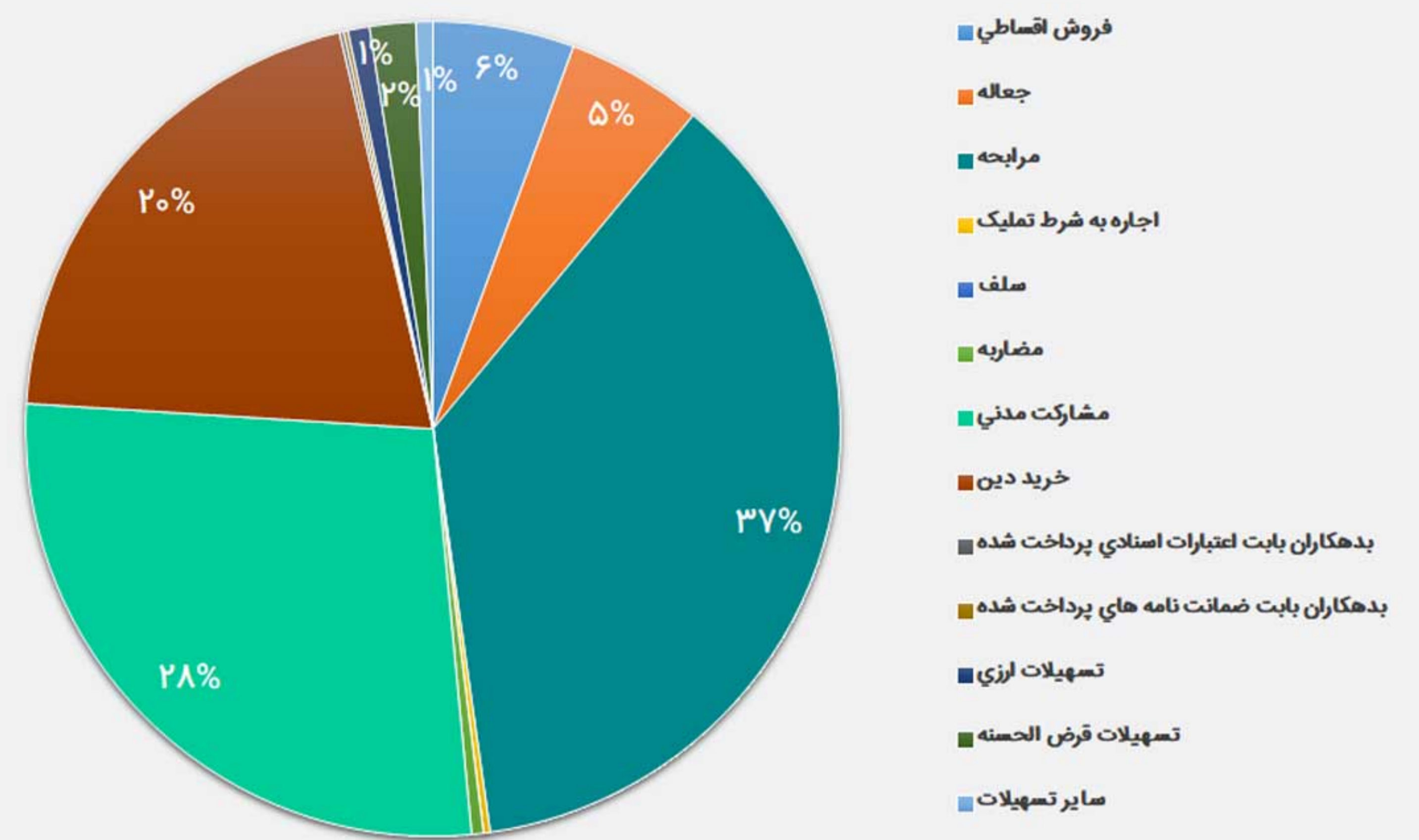
ترکیب مصارف سپرده‌ها در سال ۱۴۰۱



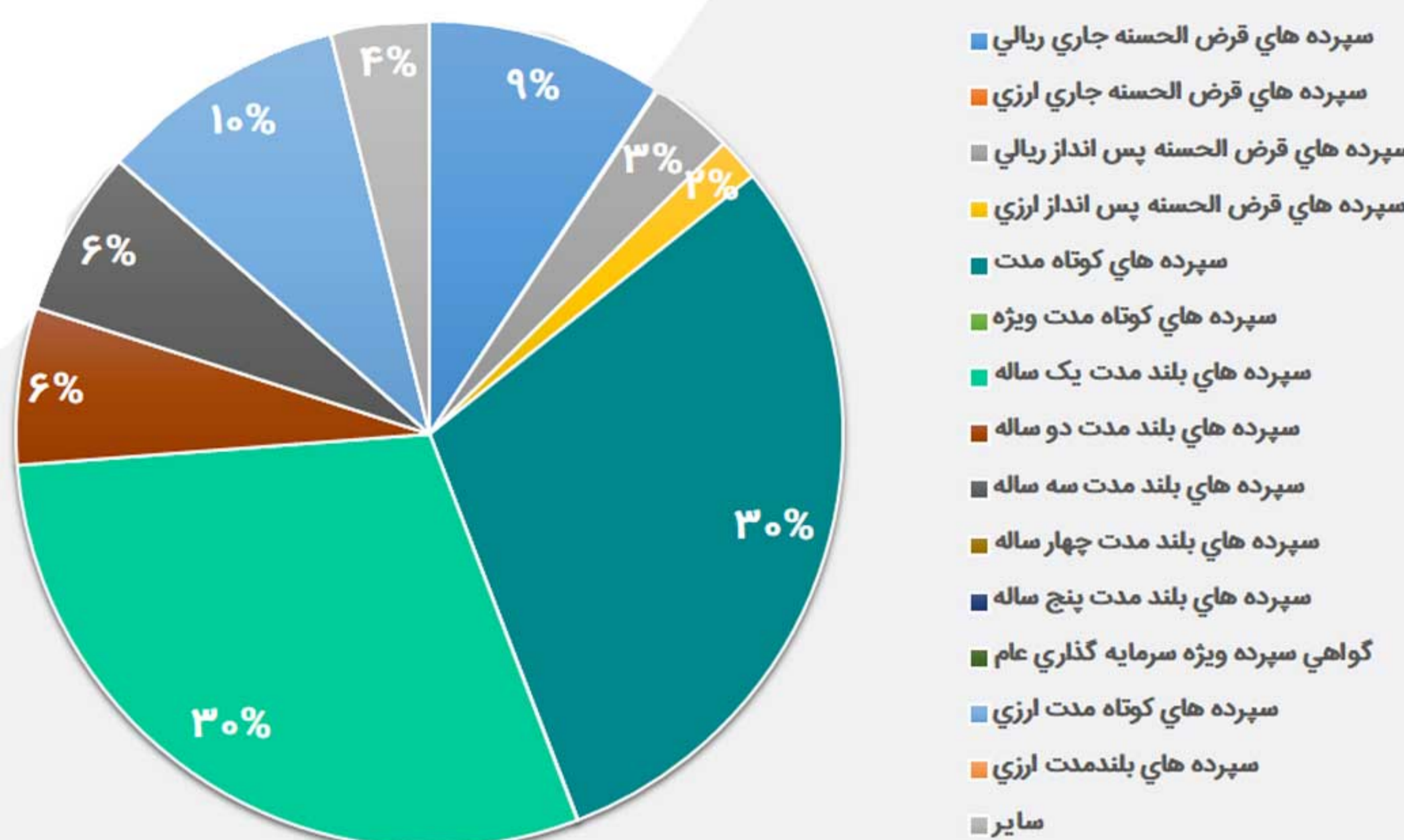


در سبد تسهیلات شرکت مرابحه، مشارکت مدنی و خرید دین بیش از ۸۰ درصد از تسهیلات را در بر می‌گیرد. در سبد سپرده‌ها نیز سپرده‌های کوتاه مدت و بلند مدت یکساله در حدود ۶۰ درصد از سپرده‌ها را تشکیل می‌دهند. در جدول زیر نرخ درآمد تسهیلات و نرخ هزینه سپرده‌ها در شش ماهه اول ۱۴۰۲ مقایسه شده است. متوسط نرخ درآمد تسهیلات در شش ماهه اول ۲۰.۴۷ درصد بوده است که در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۹.۹۸ درصد بوده است و نرخ هزینه تسهیلات نیز در شش ماهه اول به ۱۱.۳۴ درصد رسیده است و در سال گذشته ۱۱.۴۳ درصد بوده است.

ترکیب تسهیلات در شش ماهه اول ۱۴۰۲



ترکیب سپرده‌ها در شش ماهه اول ۱۴۰۲



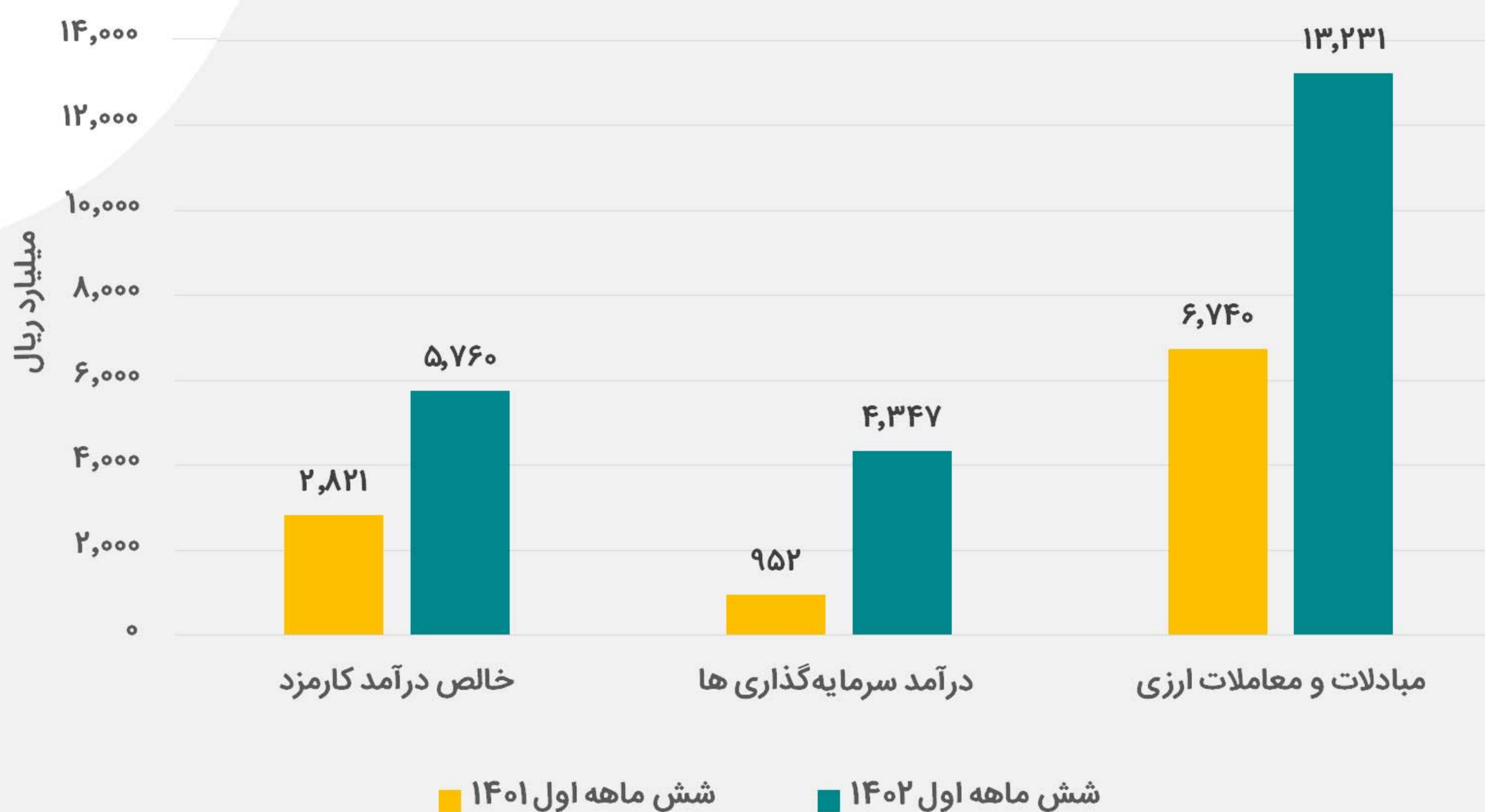
مقایسه درآمد تسهیلات و هزینه سپرده‌ها

سپرده ها		تسهیلات	
۰.۰%	سپرده های قرض الحسنه جاری ریالی	۲۲.۴%	فروش اقساطی
۰.۰%	سپرده های قرض الحسنه جاری ارزی	۱۸.۳%	جعاله
۰.۰%	سپرده های قرض الحسنه پس انداز ریالی	۲۲.۱%	مرابحه
۰.۰%	سپرده های قرض الحسنه پس انداز ارزی	۷.۳%	اجاره به شرط تملیک
۴.۶%	سپرده های کوتاه مدت	۰.۰%	سلف
۱۳.۲%	سپرده های کوتاه مدت ویژه	۷.۵%	مضاربه
۲۱.۹%	سپرده های بلند مدت یک ساله	۲۲.۸%	مشارکت مدنی
۲۲.۶%	سپرده های بلند مدت دو ساله	۱۴.۵%	خرید دین
۲۳.۳%	سپرده های بلند مدت سه ساله	۳.۳%	بدهکاران بابت اعتبارات اسنادی پرداخت شده
۱۶.۶%	سپرده های بلند مدت چهار ساله	۶.۴%	بدهکاران بابت ضمانت نامه های پرداخت شده
۲۷.۵%	سپرده های بلند مدت پنج ساله	۸.۷%	تسهیلات ارزی
	گواهی سپرده ویژه سرمایه گذاری عام	۰.۰%	تسهیلات قرض الحسنه
۱.۲%	سپرده های کوتاه مدت ارزی	۰.۰%	سایر تسهیلات
	سپرده های بلندمدت ارزی		
۱۱.۱%	سایر		
۱۱.۳۴%		۱۹.۷۱%	متوسط نرخ



علاوه بر رشد درآمد تسهیلات، سایر فعالیت های عملیاتی شرکت همچون درآمد کارمزدها، سود سرمایه گذاری ها و درآمد حاصل از معاملات و مبادلات ارزی افزایش قابل توجهی داشته است. درآمد کارمزدها علاوه بر رشد فعالیت بانک می تواند تحت تاثیر اصلاح کارمزدهای شبکه پرداخت نیز باشد. درآمد سرمایه گذاری بانک به دلیل عرضه تامین سرمایه کاردان رشد زیادی خواهد داشت و در حدود ۳۰۰ میلیارد تومان سود فروش سرمایه گذاری در شهریور ماه به دست آمده است. در بخش مبادلات و معاملات ارزی نیز درآمد شرکت تقریباً دو برابر شده است. با توجه به شناسایی سود تسعیر محدود در نیمه اول سال می توان گفت که درآمد حاصل از خرید فروش ارز عمده آن را تشکیل می دهد. که بیش از درآمد به دست آمده در کل سال ۱۴۰۱ از این بخش می باشد.

مقایسه درآمد شش ماه اول سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱



برآورد هزینه سپرده و سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

برای شش ماه دوم سال ۱۴۰۲، فرض شده که سهم سپرده های بانک از نقدینگی برابر با متوسط شش ماه اول سال باشد و نقدینگی نیز با نرخ رشد ماهیانه دو درصد افزایش یابد. نرخ تسهیلات و سهم تسهیلات از سپرده ها مشابه شش ماه اول برآورد شده است. به علاوه نسبت ذخایر قانونی مدت دار به سپرده های مدت دار در شش ماه دوم همانند شش ماه اول ۱۲.۳۸ فرض شده است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
رشد نقدینگی	۲۸.۷%	۳۰.۰%	۳۰.۰%
نسبت ذخایر قانونی مدت دار به سپرده های مدت دار	۱۲.۴%	۱۲.۴%	۱۲.۴%
نرخ تسعیر ارز	۳۶۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰	۵۱۸,۴۰۰
تورم	۴۵.۰%	۴۰.۰%	۴۰.۰%



برای سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در بخش درآمدهای عملیاتی سهم مصارف سپرده‌ها و نرخ درآمد هر جریان درآمدی مشابه ۱۴۰۲ فرض شده است. درآمد کارمزد بر اساس سپرده رشد یافته و حاشیه ناخالص آن ثابت فرض شده است. در سایر درآمدهای عملیاتی نیز فرض شده است سالانه ۱۰ درصد از وثائق و املاک آماده برای فروش شرکت، به فروش رود. جزئیات هزینه سود سپرده در جدول زیر آمده است.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	محاسبات بانکداری اسلامی
۴۰۴,۳۹۶,۱۶۵	۳۱۱,۰۷۳,۹۷۳	۲۳۹,۲۸۷,۶۷۲	۱۸۰,۲۳۷,۶۴۰	درآمد تسهیلات مشاع
۳۱,۷۰۵,۶۵۰	۲۴,۶۸۳,۹۰۲	۲۷,۱۷۳,۷۰۵	۱۴,۱۹۴,۰۳۷	سایر درآمدهای مشاع
۴۳۶,۱۰۱,۸۱۵	۳۳۵,۷۵۷,۸۷۵	۲۶۶,۴۶۱,۳۷۶	۱۹۴,۴۳۱,۶۷۷	درآمد مشاع
۱۲.۴%	۱۲.۴%	۱۲.۴%	۱۲.۰%	نسبت ذخایر قانونی مدت دار به سپرده‌های مدت دار
۱.۰%	۱.۰%	۱.۰%	۱.۰%	نرخ جایزه سپرده قانونی مدت دار
۳.۰%	۳.۰%	۳.۰%	۳.۰%	نرخ حق الوکاله
۲,۳۰۸,۴۴۶,۲۱۷	۱,۷۷۵,۷۲۷,۸۵۹	۱,۳۵۱,۶۷۴,۱۸۷	۱,۰۴۹,۵۰۵,۹۲۴	میانگین مانده سپرده سرمایه‌گذاری ریالی
۲۸۵,۷۸۵,۶۴۲	۲۱۹,۸۳۵,۱۰۹	۱۶۷,۳۳۷,۲۶۴	۱۲۶,۱۵۰,۶۱۲	میانگین ذخیره قانونی سپرده مدت دار
۲,۰۲۲,۶۶۰,۵۷۵	۱,۵۵۵,۸۹۲,۷۵۰	۱,۱۸۴,۳۳۶,۹۲۳	۹۲۳,۳۵۵,۳۱۲	میانگین منابع آزاد ریالی
۲,۱۰۹,۳۱۷,۲۰۷	۱,۶۳۲,۰۳۹,۲۴۸	۱,۲۵۴,۲۲۵,۰۳۳	۹۷۵,۷۳۸,۴۹۶	میانگین مصارف مشاع ریالی
۶۰,۶۷۹,۸۱۷	۴۶,۶۷۶,۷۸۳	۳۵,۵۳۰,۱۰۸	۲۷,۷۰۰,۶۵۹	حق الوکاله
۲,۸۵۷,۸۵۶	۲,۱۹۸,۳۵۱	۱,۶۷۳,۳۷۳	۱,۲۶۱,۵۰۶	جایزه سپرده قانونی
۹۵.۹%	۹۵.۳%	۹۴.۴%	۹۴.۶%	میانگین منابع آزاد به مصارف مشاع
۳۶۰,۳۶۳,۵۷۶	۲۷۵,۶۱۳,۸۹۷	۲۱۸,۰۱۵,۴۴۰	۱۵۷,۲۵۷,۱۹۳	هزینه سود سپرده ریالی
				جبران هزینه منابع آزاد سپرده گذاران به مصارف مشاع
۳,۷۱۷,۹۱۷	۲,۸۵۹,۹۳۶	۲,۱۹۹,۹۵۱	۲,۲۸۵,۵۲۱	هزینه سود سپرده ارزی
				سود گواهی سپرده خاص
۳۶۴,۰۸۱,۴۹۳	۲۷۸,۴۷۳,۸۳۳	۲۲۰,۲۱۵,۳۹۱	۱۵۹,۵۴۲,۷۱۴	هزینه سود سپرده قطعی
۹۶.۵%	۹۶.۵%	۹۶.۵%	۹۶.۵%	اختلاف سود قطعی و علی الحساب
۳۵۱,۳۵۵,۸۶۹	۲۶۸,۷۴۰,۴۲۷	۲۱۲,۵۱۸,۲۷۳	۱۵۳,۹۷۷,۵۵۸	هزینه سود نهایی - به روش مشاع

* در اینجا هزینه سود بر اساس اطلاعات ماهانه برآورد شده است.



بر این اساس صورت سود زیان بانک سامان برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴ برآورد شده است که در سال ۱۴۰۲ سود هر سهم ۱۱۵ تومان به دست آمده است.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۴۳۱,۳۱۸,۲۸۳	۳۳۱,۷۸۳,۲۹۵	۲۶۰,۰۶۹,۹۳۶	۱۸۵,۵۰۳,۱۷۲	درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده گذاری اوراق بدهی
(۳۵۱,۳۵۵,۸۶۹)	(۲۶۸,۷۴۰,۴۲۷)	(۲۱۲,۵۱۸,۲۷۳)	(۱۴۸,۷۸۲,۶۸۶)	هزینه سود سپرده
۷۹,۹۶۲,۴۱۴	۶۳,۰۴۲,۸۶۸	۴۷,۵۵۱,۶۶۴	۳۶,۷۲۰,۴۸۶	خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری
۲۱,۰۵۴,۳۸۶	۱۶,۱۹۵,۶۸۲	۱۲,۴۵۸,۲۱۷	۷,۵۳۵,۸۵۸	خالص درآمد کارمزد
۷,۵۴۱,۶۶۳	۶,۰۹۶,۲۱۹	۸,۰۲۳,۴۷۰	۴,۰۸۷,۸۰۸	خالص سود سرمایه گذاری ها
۳۶,۵۹۶,۹۶۵	۳۰,۴۹۷,۴۷۱	۳۰,۶۶۴,۵۵۹	۱۴,۳۴۱,۱۶۱	خالص سود مبادلات و معاملات ارزی
۱۴۵,۱۵۵,۴۲۸	۱۱۵,۸۳۲,۲۴۰	۹۸,۶۹۷,۹۰۹	۶۲,۶۸۵,۳۱۳	جمع درآمدهای عملیاتی
(۸۵,۱۱۳,۱۲۵)	(۶۳,۰۹۳,۹۶۳)	(۴۶,۸۳۵,۴۸۰)	(۳۱,۷۹۲,۷۸۲)	هزینه های اداری و عمومی
(۸,۲۰۹,۴۵۷)	(۶,۳۱۴,۹۶۷)	(۳,۱۸۴,۷۰۴)	(۶,۰۰۰,۰۰۰)	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
(۱,۸۲۲,۴۹۵)	(۱,۸۲۲,۴۹۵)	(۱,۸۲۲,۴۹۵)	(۱,۸۲۲,۴۹۵)	هزینه استهلاک
۵۰,۰۱۰,۳۵۱	۴۴,۶۰۰,۸۱۵	۴۶,۸۵۵,۲۳۰	۲۳,۰۷۰,۰۳۶	سود و زیان عملیاتی
۲۲,۸۱۵,۵۰۰	۱۸,۰۸۲,۵۰۰	۱۳,۹۸۷,۵۰۰	۱۴,۳۹۶,۲۷۸	خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها
۷۲,۸۲۵,۸۵۱	۶۲,۶۸۳,۳۱۵	۶۰,۸۴۲,۷۳۰	۳۷,۴۶۶,۳۱۴	سود قبل از مالیات
(۶,۳۴۹,۴۴۲)	(۶,۲۹۸,۷۶۷)	(۵,۰۲۸,۲۸۰)	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	مالیات
۶۶,۴۷۶,۴۰۸	۵۶,۳۸۴,۵۴۷	۵۵,۸۱۴,۴۵۰	۳۵,۴۶۶,۳۱۴	سود خالص
۴۸,۲۷۰,۰۰۰	۴۸,۲۷۰,۰۰۰	۴۸,۲۷۰,۰۰۰	۳۴,۲۷۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۷۷	۱,۱۶۸	۱,۱۵۶	۱,۰۳۵	سود به ازای هر سهم

* معافیت مالیاتی بابت افزایش سرمایه از محل سود انباشته در سال ۱۴۰۲ به بعد در نظر گرفته نشده است.