

ارزش کل تامین مالی جمعی به ۵۶ همت رسید

مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به تامین مالی موفق ۶۴۵ طرح به ارزش بیش از ۱۶ همت از بستر تامین مالی جمعی (کرافاندینگ) در نیمه نخست اسسال، از رشد چشمگیر اقبال به این ابزار در دوران پس از جنگ، مضان خبر دادو گفت:این رقم حدود ۹۰ درصد کل مبلغ تامین مالی شده در سال گذشته است که رشد ۱۴۴ درصدی را نسبت به دوره مشابه ۱۴۰۴ نشان می دهد.محمدعلی شیرازی ضمن ارایه آمار عملکرد تامین مالی جمعی از ابتدای راه اندازی این ابزار در فرابورس گفت: در مجموع، ۲ هزار و ۴۵۵ طرح به مبلغ ۵۶ همت و یک طرح به مبلغ ۲۰۰ هزار دلار، برای یک هزار و ۱۰۰ متقاضی منحصربه فرد از تمام استان های کشور، از این طریق با موفقیت تامین مالی شده است.مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به وضعیت طرح های سرسپیدشده و کاهش چشمگیر نرخ تکوکل طرح ها توضیح داد: تاکنون یک هزار و ۵۸۳ طرح به مبلغ ۲۳ هزار و ۷۶۲ میلیارد تومان سرسپید شده است که نرخ عدم ایفای تعهدات گواهی های شراکت سرسپیدشده در این طرح ها، کمتر از یک درصد و معادل ۰.۷ درصد بوده است. شیرازی، کاهش نرخ تکوکل طرح ها را ناشی از پویایی سازو کارهای نظارتی و بلوغ اکوسیستم تامین مالی جمعی در از رزایی طرح ها عنوان کرد.

صندوق ارزی می تواند به بخش تولید و پروژه های ارز آور کمک کند

باشگاه خبرنگاران | معصومه آقاپور، عضو شورای عالی بورس و مشاور رئیس جمهور در امور اقتصادی گفت: باید از همه ظرفیت های کشور در شرایط فعلی استفاده کنیم و صندوق ارزی می تواند در این زمینه به کمک کند.او افزود: صندوق ارزی می تواند هم در بخش تولید و هم در بخش مولدسازی مورد استفاده قرار گیرد. همچنین باید از این منابع برای پروژه های ارز محور استفاده کنیم؛ پروژه هایی که می توانند برای ما هم باز پرداخت ارزی داشته باشند و هم از باب درآمد ارزی ایجاد کنند.آقاپور ادامه داد: این موضوع همچنین می تواند بخش خصوصی را وارد این مرحله کند تا بتوانند با بانک ها به این شرایط در زمینه جذب منابع و از راهای سر گران داخل جامعه فعالیت کنند.عضو شورای عالی بورس در پاسخ به این سوال که آیا قرار است این صندوق ها تنها دلار محور باشند یا از راهای دیگر را نیز شامل شوند، گفت: در زمینه جذب منابع و از راهای دیگر نیز شامل این طرح خواهند شد، اما در مرحله اول ففلا دلار و یورو تعریف شده اند و نان شانها دلار های دیگر نیز وارد این سیستم خواهند شد.

صندوق های ارزی امکان جدیدی برای تامین مالی طرح های زیر ساختی

احسان عسکری، باشا به سارو کار فعالیت صندوق های ارزی گفت: صندوق های ارزی بر مبنای صدور ابطال فعالیت می کنند. سرمایه گذاران می توانند از طریق بلتفرم ها و روش های پیش بینی شده نسبت به خرید یا ابطال واحدهای این نوع از صندوق ها اقدام کنند. قائم مقام شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان ادامه داد: این صندوق ها بهامت سازمان بورس و اوراق بهادار و شبکه بانکی شکل گرفته و هدف آن فراهم کردن زمینه تامین مالی ارزی شرکت ها، نهادها و طرح های زیر ساختی است؛ به ویژه پروژه هایی که دارای درآمد ارزی هستند و امکان پذیرش تعهدات ارزی را دارند. این ظرفیت می تواند در مسیر رشد اقتصادی کشور نقش موثری ایفا کند.قائم مقام شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان با اشاره به ساختار صندوق های ارزی گفت: از کان این نوع از صندوق ها، تقری با مشابه صندوق های سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت کلاس یک بازار سرمایه است، اما ظرفیت و منافعی که

صندوق های ارزی می توانند ایجاد کنند، امکان تامین مالی طرح هایی را فراهم می کند که بدلیل کمبود منابع ارزی یا مشکل مواجه شدن آنها در تامین مالی، می توانند در کشور بهای اوراق بهادار و روش های پیش بینی شده نسبت به خرید یا ابطال واحدهای این نوع از صندوق ها اقدام کنند. قائم مقام شرکت مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان، ساختار نظارتی صندوق های ارزی را یکی دیگر از نقاط قوت این ابزار دانست و گفت: با توجه بهار کان مشخص شده از سوی سازمان بورس، این صندوق هاسمی توانند از قابلیت اتکا واطمینان بالایی بانک مرکزی، سازمان بورس و یکی از مراکز مرتبط با معاملات طلا و ارزی می تواند بایدار و چارچوب نظارتی و کنترلی قابل قبولی برای این صندوق ایجاد کند.او به محدودیت های ورود سرمایه گذاری خارجی به اقتصاد ایران اشاره کرد و افزود: یکی از مشکلات کشور، ورود سرمایه گذاری خارجی برای سرمایه گذاری ارزی در ایران و کمک به رشد و توسعه اقتصادی است که به دلیل اتفاقات و تحریم های فائنامه علیه کشور، امکان آن به شکل مطلوب فراهم نشده است.عسکری اعلام کرد: در شرایط فعلی، ساختار صندوق های ارزی می توانند امکان جدیدی برای تامین مالی طرح های زیر ساختی و شرکت هایی که درآمد ارزی دارند، فراهم کنند. به این ترتیب، دارندگان ارز که به صورت بالقوه امکان سرمایه گذاری ارزی دارند و شرکت ها و پروژه هایی که به منابع ارزی نیازمند هستند، می توانند در یک ساختار مشخص به یکدیگر متصل شوند و منافع متقابل ایجاد کنند.

«تعال» روند معاملات بازار سرمایه را بررسی می کند

شکست رکورد تاریخی در بورس

بورس تهران در معاملات روز چهارشنبه در حالی به کار خود پایان داد که بر خلاف روزهای اخیر، خبری از رشد یکپارچه شاخص ها و صعود قدرتمند اغلب نمادها نبود. بازار در ساعات ابتدایی معاملات با افزایش تقاضا و رشد قابل توجه شاخص کل آغاز به کار کرد، اما در ادامه افزایش عرضه ها موجب شد بخش قابل توجهی از اوایله بازار پس گرفته شود. در نهایت نیز شاخص کل سبز باقی ماند، اما شاخص هموزن در محدوده منفی قرار گرفت تا تفاوت عملکرد میان نمادهای بزرگ و کوچک بازار بیش از پیش نمایان شود.

با وجود این فضای نوسانی، مهم ترین اتفاق معاملات این روز نه در روند شاخص ها، بلکه در سطح نقدینگی جابه جا شده در بازار رقم خورد؛ جایی که ارزش معاملات سهام حق تقدم و صندوق های سهامی به رقم تاریخی ۶۸ هزار و ۳۳۱ میلیارد تومان رسید و رکورد ارزش معاملات خرد بورس در سال جاری شکسته شد. معاملات بورس تهران با شرایطی مثبت آغاز شد، در دقایق ابتدایی، تقاضا در بخش قابل توجهی از بازار افزایش یافت و شاخص کل توانست رشد محسوسی را تجربه کند. فضای ابتدایی معاملات به گونه ای بود که انتظار می رفت روند صعودی روزهای گذشته همچنان ادامه پیدا کند و شاخص ها بتوانند یک روز مثبت دیگر را پشت سر بگذارند.

با این حال، این روند چندان دوام نیاورد. در ادامه معاملات، افزایش عرضه در بخشی از نمادها باعث شد از قدرت تقاضا کاسته شود و شاخص کل نیز فاصله محسوسی از سقف روزانه خود بگیرد. افزایش عرضه ها البته به معنای خروج کامل خریداران از بازار نبود. در واقع، رفتار معاملات نشان داد که بازار در طول روز میان دو جریان عرضه و تقاضا در حال نوسان بوده است؛ به طوری که پس از تشدید فشار فروش در میانه معاملات، در ساعات پایانی بار دیگر تقاضا تقویت شد. در یک ساعت پایانی معاملات، بخشی از صف های فروش جمع آوری شد و خریداران بار دیگر فعال تر شدند. با این حال، قدرت تقاضا در پایان بازار به اندازه ای نبود که بتواند تمام افت ایجادشده در میانه معاملات را جبران کند. در نتیجه، بورس تهران روزی نوسانی را پشت سر گذاشت که در آن شاخص کل همچنان سبز باقی ماند، اما بخش قابل توجهی از نمادها نتوانستند در محدوده مثبت به کار خود پایان دهند.

شاخص کل سبز، شاخص هموزن سرخ
در پایان معاملات روز چهارشنبه، شاخص کل بورس با رشد ۲۵ هزار و ۶۷۶ واحدی معادل ۰.۴۷ درصد، در ارتفاع ۷ میلیون و ۵۵۷ هزار و ۶۴۲ واحد قرار گرفت. این رشد در حالی ثبت شد که شاخص هموزن مسیر متفاوتی راطی کرد. شاخص هموزن با افت هزار و ۳۲۱ واحدی معادل ۰.۰۷ درصد کاهش یافت و به سطح ۲ میلیون و ۱۶ هزار و ۱۷۳ واحد رسید. البته افت شاخص هموزن بسیار محدود بود و از نظر عددی نمی توان آن را کاهش سنگینی تلقی کرد. با این حال، اهمیت این اتفاق بیشتر از آن جهت است که شاخص هموزن پس از مدتی باردیگر در محدوده منفی قرار گرفت؛ موضوعی که در کنار سنسز ماندن شاخص کل، تصویری متفاوت از رفتار بخش های مختلف بازار ارایه می دهد. شاخص کل وزن بیشتری به شرکت های بزرگ بازار می دهد و در نتیجه تغییرات نمادهای بزرگ و شاخص ساز می تواند اثر قابل توجهی بر مسیر آن داشته باشد. در مقابل، شاخص هموزن تصویری متفاوت از وضعیت عمومی نمادها ارایه می کند. بنابراین تفاوت این روز میان این دو شاخص نشان می دهد که مثبت بودن شاخص کل لزوماً به معنای حاکم بودن تقاضای یکپارچه در کلیت بازار نیست.

بازار سرمایه به چه اصلاحاتی نیاز دارد؟

قابل بررسی، بازنگری در سازو کار آغاز و پایان معاملات و استفاده بیشتر از حراج در این دو مقطع است.

حراج آغاز و پایان بازار: راهی برای کشف قیمت بهتر؟

برگزاری حراج در ابتدای معاملات و همچنین در پایان بازار می تواند به شکل گیری بهتر اجماع میان خریداران و فروشندگان کمک کند. منطق این روش آن است که قیمت یک سهم در نهایت باید بر آینه دگاه های مختلف معامله گران در براره ارزش آن سهم باشد. در صورتی که سازو کار معاملاتی بتواند فرصت بیشتری برای تجمع سفارش ها و شکل گیری تعادل میان عرضه و تقاضا فراهم کند، امکان کشف قیمت منصفانه تر نیز افزایش خواهد یافت. البته اجرای چنین تغییراتی در شرایط فعلی اقتصاد نیازمند بررسی های کارشناسی و ارزیابی دقیق آثار آن است. به عبارت دیگر، اصلاح ساختار معاملات نباید به معنای تغییرات متعدد و بی دری در مقررات باشد. بازار سرمایه بیش از هر چیز به ثبات در سیاست گذاری نیاز دارد و معامله گران باید بتوانند قواعد بازی را با اطمینان بیشتری پیش بینی کنند.

اصلاح دامنه نوسان تغییرات با احتیاط انجام شود

یکی از مهم ترین موضوعات مورد توجه فعالان بازار سرمایه، نحوه تعیین دامنه نوسان قیمت سهام است. در شرایطی که دامنه نوسان سه درصدی در معاملات مورد استفاده قرار می گیرد، هر گونه تغییر در این محدوده می تواند آثار قابل توجهی بر رفتار معامله گران، نقدشوندگی، سرعت کشف قیمت و میزان نوسانات بازار داشته باشد. از این منظر، اصلاح دامنه نوسان نباید صرفاً با هدف افزایش سرعت معاملات انجام شود، بلکه لازم است مجموعه ای از پیامدهای آن مورد بررسی قرار گیرد. در شرایطی که بازار با ریسک های بیرونی و عدم قطعیت های سیاسی و اقتصادی مواجه است، افزایش ناگهانی دامنه نوسان می تواند به تشدید رفتار هیجانی منجر شود. در کنار دامنه نوسان سه درصدی، حذف حجم مبنا را می توان یکی از اقداماتی دانست که ظرفیت افزایش کارایی معاملات را دارد. حجم مبنا یکی از سازو کارهایی است که طی سال های گذشته با هدف کنترل تغییرات قیمت سهام مورد استفاده قرار گرفته، اما همواره در براره آثار آن بر نقدشوندگی و سرعت کشف قیمت بحث وجود داشته است. با این حال، اصلاح مقررات معاملاتی می تواند فراتر از دامنه نوسان و حجم مبنا تعریف شود. یکی از پیشنهاد های

شرایط فعالیت در بازار دوطرفه آتی بورس تهران

وحید مطهری نیا، مدیر عملیات بازار ابزار های نوین مالی بورس تهران با بیان اینکه بازار آتی بورس تهران با برخورداری از ظرفیت هایی همچون اهرم معاملاتی، امکان کسب سود در هر دو جهت بازار و قابلیت پوشش ریسک، می تواند نقش پررنگ تری در مدیریت دارایی سرمایه گذاران ایفا کند. او افزود: معاملات قرار دادهای آتی اوراق بهادار از اواسط سال ۱۴۰۲ در بورس تهران آغاز شد و بررسی ارزش معاملات این بازار نشان می دهد که در ۴ سال اخیر، روندی افزایشی داشته است. او از رشد ۱۸۳ درصدی بازار آتی بورس تهران در ۴ سال گذشته خبر داد و گفت: ارزش معاملات قرار دادهای آتی اوراق بهادار از ۱۰۲۳ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲ به ۱۸۹۱ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ رسید و در سال ۱۴۰۴ نیز با ادامه روند، رشد به ۲۶۰۲ میلیارد ریال افزایش یافت. این رقم تا ۳۳ شهریور ۱۴۰۵ به ۲۸۹۳ میلیارد ریال رسیده است. مدیر عملیات بازار ابزار های نوین مالی بورس تهران، با اشاره به اینکه با توجه به مزیت های این ابزار، قرار دادهای آتی می تواند نقش پررنگ تری در مدیریت دارایی اشخاص در بازار سرمایه ایفا کند، توضیح داد: یکی از مهم ترین کاربردهای قرار دادهای آتی، استفاده از این ابزار برای پوشش ریسک سهام و بر نفوی است. در واقع، مصون سازی ارزش سید سرمایه گذاری در برابر نوسانات قیمت، یکی از اهداف اصلی طراحی و توسعه این ابزار به شمار می رود. مطهری نیا در ادامه با اشاره به دیگر مزیت های معاملات آتی گفت: یکی از ویژگی های مهم این بازار، بر خورداری اهرم ۴ برابری است؛ به این معنا که سرمایه گذار هنگام انجام معامله، فقط ۲۵ درصد ارزش معامله را به عنوان وجه تضمین پرداخت می کند. او ادامه داد: دوطرفه بودن بازار نیز از دیگر ویژگی های قرار دادهای آتی است که امکان کسب سود از پیش بینی افزایش یا کاهش قیمت دارایی پایه را برای سرمایه گذاران فراهم می کند. مدیر عملیات بازار ابزار های نوین مالی بورس تهران، ادامه نوسان بالای نسبت به دارایی پایه (۱۰ درصد)، کارمزدها معاملاتی کمتر نسبت به معاملات دارایی پایه و برخورداری از معافیت معاملاتی از از دیگر مزیت های این ابزار بر شمرد. مدیر عملیات بازار ابزار های نوین مالی بورس تهران همچنین به اصلاحات انجام شده در مقررات معاملات آتی پرداخت و گفت: در سال ۱۴۰۴ با اصلاح دستور العمل معاملات آتی، امکان کاهش وجه تضمین در استراژی اسپرد در نمادهای آتی فراهم شد. مطهری نیا توضیح داد: بر این اساس، میزان وجه تضمین مورد نیاز در موقعیت های اسپرید بین سرسپیدا کاهش یافته است که این موضوع در کنار مدیریت ریسک مناسب می تواند به افزایش بهره وری و بازده سرمایه گذاری در این بازار کمک کند.

مدیر عملیات بازار ابزار های نوین مالی بورس تهران با بیان اینکه بازار قرار دادهای آتی اوراق بهادار هم اکنون به ۱۵ نماد و روی ۷۰ لاری به ایفا فعال است، گفت: در صورت استقبال فعالان بازار، امکان توسعه این بازار و گسترش قرار دادهای آتی به سایر دارایی های پایه نیز وجود دارد. او افزود: سرمایه گذاران برای مشاهده نمادها و اطلاعات اوراق بهادار، می توانند به آدرس www.TSETMC.ir («بورس اوراق بهادار تهران» در وبسایت TSETMC یا بخش «بیدمان» سایت بورس تهران بر خوردار شوند. مطهری نیا با اشاره به زیرساخت های معاملاتی این بازار گفت: در حال حاضر سامانه های معاملاتی صرحا، تدبیر پرداز، بازار افرا، توسعه ابزار بازار سرمایه و پویندیشان، سامه اریان امکان دسترسی سرمایه گذاران به بازار قرار دادهای آتی اوراق بهادار را فراهم کرده اند. او ادامه داد: سرمایه گذاریانی که علاقه مند به استفاده از این ابزار هستند، می توانند درخواست ارایه دسترسی به بازار آتی را به کارگزار خود ارای کنند.

کدام نمادها سود سهامداران را سریع تر واریز می کنند؟

نیش بورس | سود مجمع یکی از مهم ترین مزایای سهامداری در بورس است که می تواند انتخاب شمارای خرید یا نگهداری سهم را تغییر دهد. شرکت ها کمتر ۴ ماه فرصت دارند سود نقدی را به سهامداران پرداخت کنند. اما برخی نمادها سریع تر و برخی با تاخیر طولانی این کار را انجام می دهند. در این گزارش، زمان برگزاری مجمع و تاریخ واریز سود نقدی نمادهایی که هفته آینده مجمع دارند، در چهار سال اخیر بررسی شده تا دید بهتری برای تصمیم گیری سرمایه گذاری داشته باشید. شرکت های بورسی هر سه مجمع عمومی عادی سالانه برگزار می کنند تا درباره موضوعات کلیدی همچون میزان تقسیم سود نقدی، تصمیمات به عنوان سود مجمع، نتیجه این تصمیمات به عنوان سود مجمع، DPS (Dividend Per Share) شناخته می شود که به صاحبان سهام تعلق می گیرد.

طبق قوانین بازار سرمایه، شرکت های بورسی موظفند سود نقدی را حداکثر ظرف مدت ۴ ماه پس از برگزاری مجمع به حساب سهامداران پرداخت کنند. هر چه فاصله زمانی واریز سود کوتاه تر باشد، نشان دهنده سلامت مالی شرکت و اعتبار بیشتر است. تاخیرهای طولانی در پرداخت سود می تواند نشانه ای از مشکلات نقدینگی یا مدیریت ضعیف باشد. برای دریافت سود مجمع، لازم است که فرد در روز برگزاری مجمع عمومی عادی، سالانه، مالک سهام باشد. اگر سهامداری پس از تاریخ مجمع خریداری کنید، سود نقدی آن دور به شما تعلق نمی گیرد. بازار سرمایه معمولاً دو روز کاری قبل از برگزاری مجمع، نهاد سهام را متوقف می کند تا سهامداری حاضر در مجمع حضور داشته باشند. بنابراین اگر قصد دریافت سود دارید، باید به سهم اقبل از بسته شدن نماد در وقت ی خود داشته باشید. مطالعه روند پرداخت سود نقدی شرکت های بورسی طی سال های اخیر نشان می دهد: اکثر نمادها سود نقدی را بین یک تا چهار ماه پس از برگزاری مجمع پرداخت کرده اند. با این حال، مواردی وجود داشته که این بازه به ۸ ماه نیز افزایش یافته است. بررسی سابقه واریز سود نمادهای مورد بررسی در چهار سال اخیر نشان می دهد: جمعی و اعتبار در مجموع از جمله سریع ترین شرکت ها در پرداخت سود به سهامداران بوده اند و جایی که سال های گذشته عمدتاً بین دو هفته تا یک ماه پس از مجمع سود واریز کرده و اعتبار نیز در چند سال نداشت، در پرداخت سود هفت ماهی داشته است. پس از این دو نمد، واریز و احیا و صیانز سابقه نسبتاً مناسبی در پرداخت سود دارند، هر چند زمان واریز آنها در سال های مختلف متفاوت بوده است. در مقابل، مهنا و فخرالدین برخی سال ها فاصله بیشتری بین برگزاری مجمع و پرداخت سود داشته اند و سهامداران آنها گاهی چندین ماه برای دریافت سود منتظر مانده اند.

حال، ارزش معاملات بالا به تنهایی جهت آینده بازار را مشخص نمی کند و برای تحلیل کیفیت این نقدینگی باید به مسیر ورود و خروج پول، رفتار صف های خرید و فروش و همچنین ترکیب خریداران و فروشندگان توجه کرد.

رود نقدینگی به بازار

یکی دیگر از نکات قابل توجه معاملات روز چهارشنبه، جریان ورود نقدینگی به سهام حق تقدم و صندوق های سهامی بود. بر اساس داده های معاملات، ۲ هزار و ۲۰۴ میلیارد تومان پول وارد سهام حق تقدم و صندوق های سهامی شد. این اتفاق در شرایطی رخ داد که بازار در میانه معاملات با افزایش عرضه مواجه شده بود.

به این ترتیب، با وجود افزایش فشار فروش در بخشی از معاملات، جریان نقدینگی در نهایت به سمت سهام و صندوق های سهامی مثبت باقی ماند. در سوی دیگر بازار، یک هزار و ۱۴۴ میلیارد و ۱۰۰ میلیون تومان از صندوق های درآمد ثابت خارج شد. همزمانی خروج پول از صندوق های درآمد ثابت و ورود آن به سهام، یکی از داده های مهم معاملات محسوب می شود، چراکه نشان می دهد بخشی از نقدینگی حاضر در ابزار های کهریسک تر، در جریان معاملات روز اخیر به سمت بازار سهام حرکت کرده است.

البته این داده ها به تنهایی برای نتیجه گیری در براره تداوم این روند کافی نیست و استمرار ورود نقدینگی در روزهای آینده اهمیت بیشتری خواهد داشت.

سرنه فروش بالاتر از سرنه خرید
قدرت خرید در پایان معاملات روز گذشته منفی ۱.۳۱ ثبت شد. همچنین سرنه خرید به حدود ۹۸ میلیون تومان و سرنه فروش به حدود ۱۲۸ میلیون تومان رسید. بنابراین میانگین ارزش معاملات فروشندگان در پایان بازار بالاتر از خریداران بود. این موضوع با افزایش عرضه هایی که در بخش میانی معاملات مشاهده شد، همخوانی دارد و نشان می دهد اگر چه در مجموع پول به سمت سهام وارد شده، اما در سمت معاملات فروش نیز سفارش هایی با ارزش متوسط تا بالا وجود داشته است. این اختلاف سرنه، در کنار قرار گرفتن شاخص هموزن

بازار سرمایه به چه اصلاحاتی نیاز دارد؟

در مقابل، اگر بررسی های فنی نشان دهد که با وجود بروز مشکل، اصل دسترسی و انصاف معاملاتی به شکل قابل توجهی حفظ شده و حقوق معامله گران به صورت معنادار تحت تاثیر قرار نگرفته است، تأیید معاملات می تواند منطقی باشد.

بنابراین، در بررسی چنین اتفاقاتی باید عواملی مانند نوع اختلال، مدت زمان آن، دامنه اثر گذاری، تعداد معامله گران تحت تاثیر و میزان اختلال در دسترسی به سامانه مورد توجه قرار گیرد. در واقع، عدم تأیید معاملات باید نتیجه بررسی دقیق باشد، نه واکنشی خود کار به هر گونه مشکل فنی.

هسته معاملات: فقط یک مشکل فناوری نیست

موضوع زیرساخت معاملاتی بازار سرمایه نیز به طی سال های گذشته به راه مورد بحث قرار گرفته است. کارکنان مدیریت فناوری تلاش کرده اند ظرفیت پردازش تراکنش ها و توان سامانه را افزایش دهند، اما مساله اصلی اینجا است که سامانه فعلی در اصل یک افزایش تعداد سفارش های ارسال، طبیعتاً مانند هر زیرساخت فنی دیگری دارای محدودیت های مشخصی در زمینه توسعه و افزایش ظرفیت است. با افزایش تعداد کاربران، رشد معاملات آنلاین و افزایش تعداد سفارش های ارسال، سیستمی و همزمان به موتور معاملات وارد می شود. بنابراین یکی از موضوعاتی که می تواند در آینده مورد بررسی قرار گیرد، نحوه ورود سفارش ها و اصلاح ساختار معاملاتی با هدف کاهش تراکنش های غیر ضروری است.

فرهنگ سرمایه گذاری مستقیم
چالش دیگر زیر ساخت
البته اصلاح ساختار ورود سفارش ها بدون توجه به رفتار سرمایه گذاران امکان پذیر نیست. فرهنگ سرمایه گذاری در ایران همچنان عمدتاً مبتنی بر

در محدوده منفی، نشان می دهد که بازار روز گذشته برخلاف رشد شاخص کل، از تقاضای یکدست و قدرتمندی در تمام نمادها بر خوردار نبوده است.

در پایان معاملات اما وضعیت صفو خرید و فروش تصویر متعادل تری داشتند. ارزش سفارش های خرید در پایان بازار به ۱۱ هزار و ۱۴۴ میلیارد تومان رسید، در حالی که ارزش سفارش های فروش حدود یک هزار و ۹۷۸ میلیارد تومان بود.

همچنین در پایان معاملات، ۲۳۶ صف خرید در برابر ۱۵۵ صف فروش در بازار شکل گرفت. این آثار نشان می دهد که با وجود تشدید عرضه ها در میانه معاملات و فشار فروش در بخشی از نمادها، در پایان روز همچنان بازار، یک هزار و ۱۴۴ میلیارد و ۱۰۰ میلیون تومان از صندوق های درآمد ثابت خارج شد. همزمانی خروج پول از صندوق های درآمد ثابت و ورود آن به سهام، یکی از داده های مهم معاملات محسوب می شود، چراکه نشان می دهد بخشی از نقدینگی حاضر در ابزار های کهریسک تر، در جریان معاملات روز اخیر به سمت بازار سهام حرکت کرده است.

البته این داده ها به تنهایی برای نتیجه گیری در براره تداوم این روند کافی نیست و استمرار ورود نقدینگی در روزهای آینده اهمیت بیشتری خواهد داشت.

سرمایه گذاری مستقیم است و بخش قابل توجهی از فعالان بازار ترجیح می دهند شخصاً و بصورت آنلاین سفارش قابل خرید و فروش خود را ثبت کنند.

تا زمانی که این الگوی رفتاری ادامه داشته باشد، سامانه معاملات نیز باید ظرفیت و تاب آوری متناسب با چنین تقاضایی داشته باشد. به همین دلیل، توسعه زیرساخت معاملاتی با هدف همزمان با اصلاح فرآیندهای معاملاتی دنبال شود. از سرنمایه گذاران با هدف حفظ ارزش دارایی های خود در برابر کاهش قدرت خرید پول وارد بازار سهام، این رفتار از منظر اقتصادی قابل درک است؛ چرا که در دوره های تورمی، سرمایه گذاران به دنبال دارایی هایی هستند که بتوانند در برابر افت ارزش پول از سرمایه آنها محافظت کنند.

با وجود این، ورود سرمایه به بورس صرفاً با انگیزه به توجیه عوامل بنیادی اهمیت بیشتری پیدا می کند. یکی از مهم ترین اهداف بازار سرمایه باید آن باشد که ارزش قیمت سهام در نهایت از افزایش بهره وری، توسعه فعالیت شرکت ها و رشد واقعی سودآوری ناشی شود. با این حال، شرایط تورمی اقتصاد موجب شده بخشی از سرنمایه گذاران با هدف حفظ ارزش دارایی های خود در برابر کاهش قدرت خرید پول وارد بازار سهام، این رفتار از منظر اقتصادی قابل درک است؛ چرا که در دوره های تورمی، سرمایه گذاران به دنبال دارایی هایی هستند که بتوانند در برابر افت ارزش پول از سرمایه آنها محافظت کنند.

از سرمایه گذاری مستقیم، سرمایه گذاری در بورس صرفاً با انگیزه