

**امور مالی بین الملل**  
**دانشکده فنی شهید شمسى پور**  
بهنام بهزادفر

# سرفصل

نام درس: امور مالی بین‌المللی

تعداد واحد: ۲

نوع واحد: نظری

پیش‌نیاز:

هدف: هدف از این درس آشنایی هرچه بیشتر دانشجویان با مسائلی است که بخش تجاری و اقتصادی کشور را از دولتی و خصوصی در ارتباط با مسائل پرداخت و مسائل پولی و مالی بین‌المللی با آن روبروست. با تجزیه و تحلیل و بررسی مباحث مختلف مالی همپولی (سرمایه‌گذاری‌ها و مسائل ارزی) بین‌المللی در ارتباط با بازرگانی خارجی دانشجویان قادر خواهند بود این مسائل را با نظری تحلیلی بهتر ارزیابی نمایند.

سرفصل دروس ۳۲ ساعت

تحقیق و بررسی مباحث پرداختهای بین‌المللی - تراز پرداختها و بازار ارزها - مطالعه نحوه پرداختهای بین‌المللی و تبدیل آنها - نرخهای شتاور ارزها - نرخهای تثبیت شده قابل تعدیل - مطالعه سیستم طلا و سیستم مختلف ارز - طلا توأم با تجزیه و تحلیل مسائل ارزی و مشکلات بین‌المللی - سیستم پولی و پرداختهای بین‌المللی کنونی (صندوق بین‌المللی پول) و پیشنهاد های اصلاحی آن.

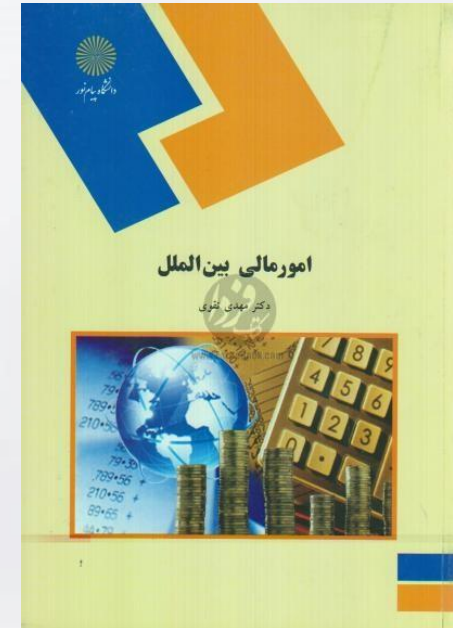
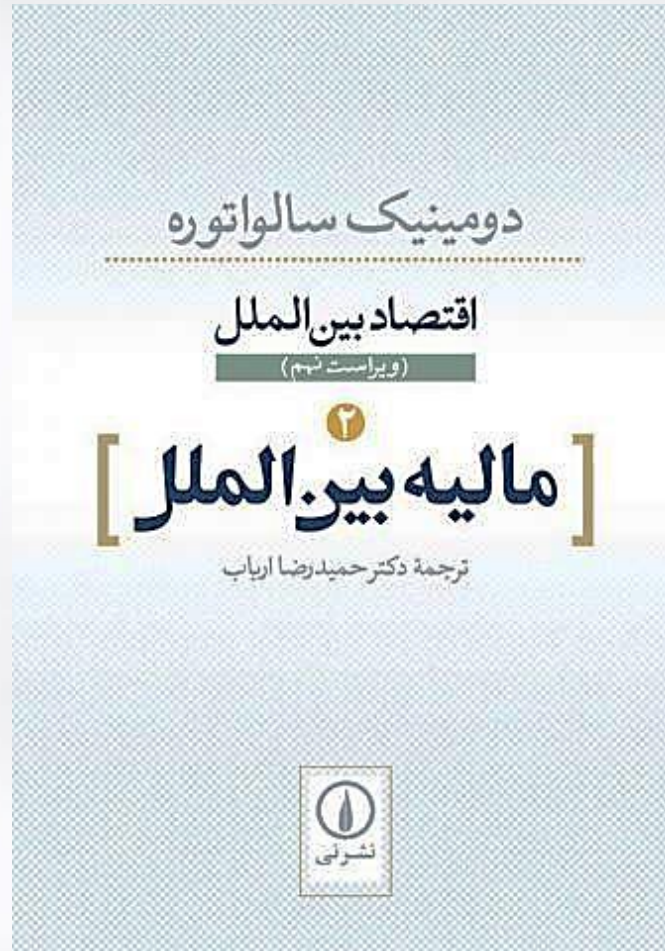


# مباحث

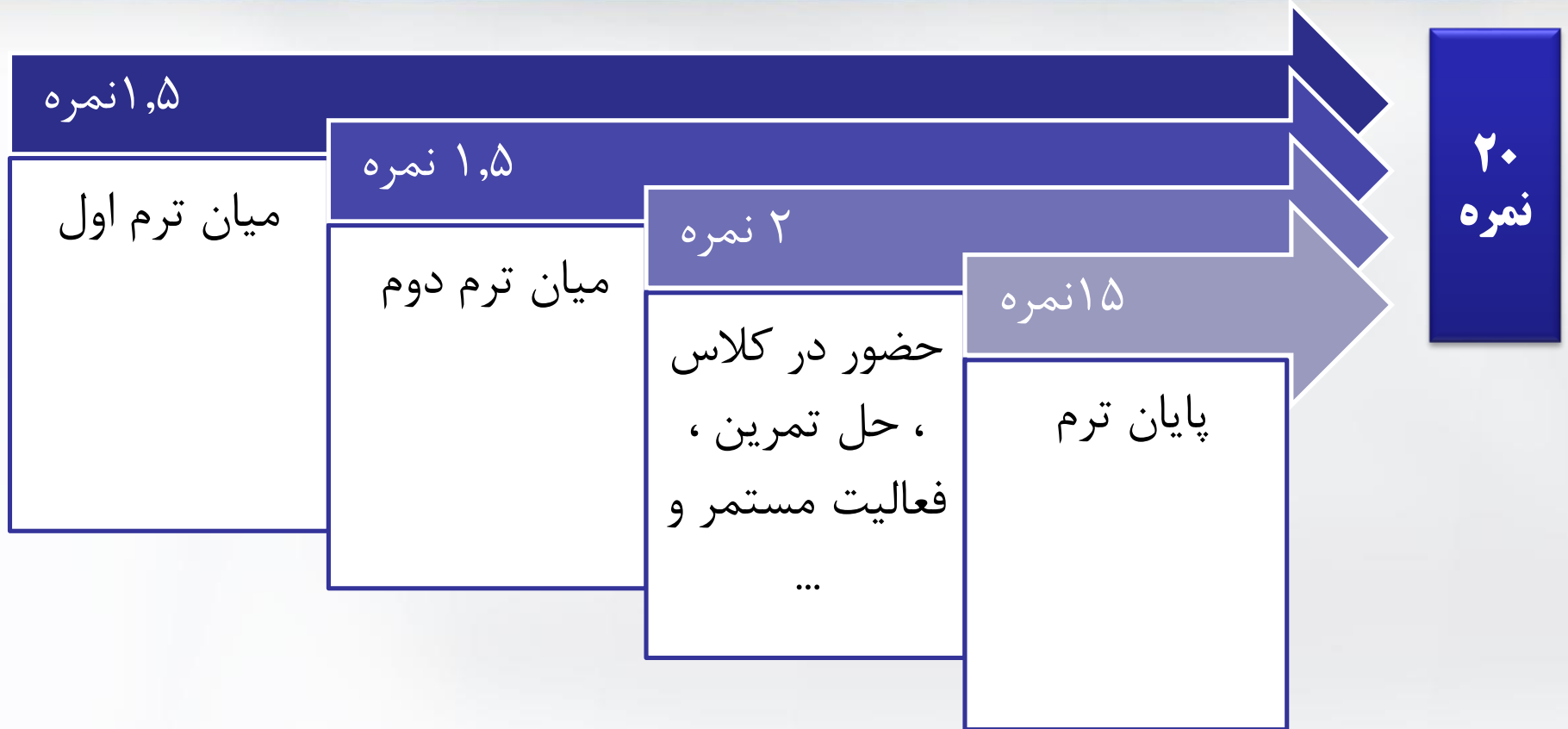
- تعاریف مقدماتی
- تراز پرداخت ها
- بازار های ارز و نرخ ارز و فرمول های محاسباتی آن
- پرداخت های بین المللی
- مطالعه سیستم طلا
- سیستم پولی و پرداخت های بین المللی کنونی
- معرفی بازارهای بورس جهانی و نحوه معاملات آنها
- و...



# کتاب پیشنهادی جهت مطالعه



# نمرات



## تعاريف مقدماتی

# انواع دارایی



## دارایی مالی

- ارزش آن ناشی از ادعا بر درآمدهای آتی است.
- مانند سهام، اوراق قرضه



## دارایی واقعی

- ارزش آن ناشی از ویژگی‌های فیزیکی است.
- مانند ساختمان، زمین، ماشین‌آلات

# بازارهای مالی



# بر اساس نوع دارایی

- (۱) **بازار سهام:** در این بازار، سهام شرکت‌ها که نشانگر مالکیت دارنده آن در شرکت است، دادوستد می‌شود.
- (۲) **بازار اوراق بدهی:** بازاری است که در آن ابزارهای با درآمد ثابت (اوراق قرضه) دادوستد می‌شوند.
- (۳) **بازار ابزارهای مشتقه:** بازاری است برای معاملات ابزارهایی مبتنی بر دارایی‌های مالی یا فیزیکی که از آن جمله می‌توان به اختیار معامله و قرارداد آتی اشاره کرد.

# بر اساس مرحله عرضه اوراق بهادار

❖ **بازار دست اول (اولیه) :** اوراق بهادار برای نخستین بار منتشر می شود.

❖ **بازار دست دوم (ثانویه) :** اوراق بهادار قابلیت داد و ستد پیدا می کند

# بر اساس سررسید تعهدات مالی

❖ **بازار پول:** بازار داد و ستد ابزارهای مالی با سررسید کمتر از یکسال

اندک بودن ریسک عدم پرداخت ، نقدشوندگی ، ارزش اسمی زیاد

❖ **بازار سرمایه:** بازار داد و ستد ابزارهای مالی با سررسید بیش از یکسال و دارایی های بدون سررسید

گسترده‌گی بیشتر، تنوع بیشتر، توزیع ریسک زیادتر

# فاصله از دارایی واقعی = ریسک بیشتر

اساس قیمت گذاری دارایی های مالی

انتظارات



فاصله از دارایی های واقعی

قیمت گذاری انتظارات بر اساس انتظارات



تغییر انتظارات در طی زمان

ریسک بیشتر دارایی های مالی دورتر

# انواع معاملات



## ۱- قرارداد نقدی - اسپات (Spot)

در این قرارداد خریدار باید کل مبلغ قرارداد را به علاوه کارمزد کارگزار به صورت نقد پرداخت نماید و فروشنده نیز باید تا حداکثر دو روز کاری کالای مورد معامله را به خریدار تحویل نماید.

## ۲- قرارداد سلف - فرووارد (Forward)

در این قرارداد، کل مبلغ در زمان انجام معامله از طرف خریدار پرداخت میشود و فروشنده متعهد می شود در تاریخ و زمان معین کالا را با قیمت مورد توافق به خریدار تحویل دهد.

## ۳- قرارداد آتی - فیوچر (Future)

در این روش فروشنده مطابق یک قرارداد صلح تعهد می نماید مقدار معینی از دارایی یا کالایی مشخص را در زمانی معین در مقابل مبلغی به خریدار تحویل دهد. بر اساس این قرارداد، فروشنده مقدار دارایی مورد مصالحه را در سررسید مشخص تحویل می دهد و خریدار نیز مبلغ مورد مصالحه و توافق شده را در سررسید می پردازد. طرفین در قالب شرط ضمن قرارداد به شخص ثالث یا کارگزاری وکالت می دهند که از وجه الضمان آنها متناسب با نوسانات قیمت در بورس به طرف دیگر اباحه تصرف بدهد. هر یک از طرفین می توانند قبل از سررسید با انعقاد قرارداد صلح دیگری شخص ثالثی را در قرارداد صلح اولیه جایگزین خود نمایند و پس از تسویه از قرارداد خارج شوند کلیه قراردادها در زمان سررسید مقرر حتما باید تسویه شوند.

## ۴- قرارداد اختیار معامله - آپشن (Option)

قرارداد اختیار خرید: قراردادی است که به موجب آن عرضه کننده کالا، حق خرید مقدار معینی از کالای مورد نظر را در زمان معین و با قیمت مشخص تعیین شده در حال حاضر به طرف دوم قرارداد اعطا می نماید بدون اینکه طرف دوم ملزم به خرید آن کالا

# نرخ ارز



یکی از تفاوت‌های بین معاملات مالی در داخل کشور و مبادلات بین‌المللی این است که در تجارت داخلی نیاز به پرداخت و دریافت وجوه بر حسب پول رایج ملی است اما در معاملات خارجی معمولاً این وجوه به شکل پول‌های رایج و معتبر خارجی، پرداخت می‌شود.

# تعاریف مقدماتی

\* نرخ مبادله ای پول رایج یک کشور با پول سایر کشورها را در اصطلاح، «نرخ ارز» می گویند.

\* این نرخ در کشورهای مختلف بر اساس یکی از نظام های ثابت، متغیر، چندگانه یا مدیریت شناور شده تعیین میشود.

\* سیاست تعیین نرخ ارز، تنظیم کننده جریان ورود و خروج ارز در اقتصاد ملی است.

از آن طریق میزان ورود و خروج کالا، خدمات و سرمایه بین یک کشور با سایر کشورها مشخص می شود.

# تعاریف مقدماتی

- \*بازار ارز تنها بازاری در سطح جهان است که به دلیل جهانی بودن نرخ آن و وجود نوسانات نرخ ارز در هر لحظه خرید و فروشی صورت می گیرد.
- \*از آنجایی که بانک ها از بزرگترین موسسات شرکت کننده در بازار ارز محسوب می شوند، مقررات حاکم بر این بازار ضروری است .
- \*نرخ ارز می باید از طریق عرضه و تقاضا تعیین شود.
- \*عرضه و تقاضا به کسری یا مازاد تراز پرداخت های هر کشور برای پرداخت تعهدات و نیز انتظارات مربوط به تغییرات آتی نرخ ارز بستگی دارد.



# تعاریف مقدماتی

- \*بازار ارز تنها بازاری در سطح جهان است که به دلیل جهانی بودن نرخ آن و وجود نوسانات نرخ ارز در هر لحظه خرید و فروشی صورت می گیرد.
- \*از آنجایی که بانک ها از بزرگترین موسسات شرکت کننده در بازار ارز محسوب می شوند، مقررات حاکم بر این بازار ضروری است .
- \*نرخ ارز می باید از طریق عرضه و تقاضا تعیین شود.
- \*عرضه و تقاضا به کسری یا مازاد تراز پرداخت های هر کشور برای پرداخت تعهدات و نیز انتظارات مربوط به تغییرات آتی نرخ ارز بستگی دارد.

# Balance of trade

The **commercial balance** or **net exports** (sometimes symbolized as **NX**), is the difference between the monetary value of exports and imports of output in an economy over a certain period, measured in the currency of that economy. It is the relationship between a nation's imports and exports

# تراز تجاری

تراز تجاری یا خالص صادرات تفاوت میان ارزش پولی صادرات و واردات خروجی در طی یک دوره معین در یک اقتصاد می باشد. رابطه بین واردات و صادرات کشورها است. اگر صادرات بیشتر از واردات باشد، مقدار مثبت به نام مازاد تجاری مشخص می شود و اگر واردات بیشتر از صادرات باشد، مقدار منفی به نام کسری تجاری یا شکاف تجاری مشخص می شود

# تراز تجاری

واردات و صادرات در حسابی بنام حساب جاری ( current account ) ثبت می شوند و به مانده حساب تراز تجاری یا موازنه تجاری گفته می شود. همچنین حسابی نیز به نام حساب سرمایه (Capital account) وجود دارد که وام ها و اوراق بهاداری که یک کشور از خارج دریافت می کند و یا به کشورهای خارجی پرداخت می کند، ثبت می گردد.

# تراز تجاری

افزایش صادرات با افزایش تقاضا برای ارز در کشور صادرکننده، رابطه مستقیمی دارد. چراکه کشور واردکننده کالا و خدمات، باید پول جاری کشور صادرکننده را خریداری کند. بنابراین هر چه صادرات افزایش یابد پول کشور صادرکننده تقویت می شود.



# تراز تجاری

کسری تجاری و یا یک مازاد تجاری در حال کاهش، کشور واردکننده باید ارزش خود را به ارزش خارجی کشوری که از آنها در حال خرید کالا هستند تبدیل کند. این اتفاق نیز منجر به افزایش عرضه پول داخلی در بازار می شود که می تواند به از دست دادن پول داخلی در مقابل ارزش ارزهای دیگر شود.

# تراز تجاری

خالص صادرات به عنوان یکی از عوامل تشکیل دهنده درآمد ملی (یا تولید ملی) محسوب و مقادیر مثبت آن باعث افزایش در درآمد سرانه مردم یک کشور می شود.

# تراز تجاری

## عوامل تاثیرگذار بر روی تراز تجاری

- هزینه‌های تولید (زمین، نیروی کار، سرمایه و غیره)
- هزینه در دسترس بودن مواد اولیه کالاهای واسطه و ورودی‌های دیگر
- حرکات نرخ ارز
- مالیات و محدودیت تجارت
- موانع غیر تعرفه‌ای مانند محیط زیست، بهداشت و استانداردهای ایمنی
- در دسترس بودن ارز خارجی کافی برای پرداخت واردات
- میزان کالاهای تولیدشده در کشور ( تحت تاثیر عرضه)

# تراز تجاری

آمار مقدماتی مقایسه‌ای صادرات قطعی کالاهای غیر نفتی با احتساب میعانات گازی

(بدون احتساب نفت، گاز و تجارت چمدانی) و واردات قطعی طی شش ماهه نخست سال‌های ۱۳۹۲-۹۳

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل			شش ماهه نخست سال ۱۳۹۲			شش ماهه نخست سال ۱۳۹۳			فعالیت
ارزش		وزن	ارزش		وزن (هزار تن)	ارزش		وزن (هزار تن)	
دلار	ریال		میلیون دلار	میلیارد ریال		میلیون دلار	میلیارد ریال		
۱۹.۶۲	۲۴.۷۸	۱۰.۱۰	۱۹,۳۹۴	۴۷۹,۸۵۰	۴۳,۵۰۳	۲۳,۱۹۹	۵۹۸,۷۶۴	۴۷,۸۹۶	
۲۹.۵۴	۳۵.۲۶	۴۶.۱۶	۲۰,۰۸۷	۴۹۴,۲۲۸	۱۳,۴۰۲	۲۶,۰۲۱	۶۶۸,۵۱۳	۱۹,۵۸۸	واردات

# تراز تجاری

جدول شماره (الف-۲) - کشورهای طرف معامله با بیشترین تراز تجاری منفی طی شش ماهه نخست سال ۱۳۹۳

تغییرات تراز نسبت به مدت مشابه سال قبل (میلیون دلار)	تراز بازرگانی (میلیون دلار)	ارزش واردات (میلیون دلار)	ارزش صادرات (میلیون دلار)	کشور	رتبه تراز طی شش ماهه نخست سال ۱۳۹۲	رتبه تراز طی شش ماهه نخست سال ۱۳۹۳
-۲,۴۱۸	-۴,۶۸۶	۶,۵۴۴	۱,۸۵۸	امارات متحده عربی	۱	۱
-۲۲۳	-۱,۸۳۲	۱,۹۸۴	۱۵۲	جمهوری کره	۲	۲
-۱,۱۱۳	-۱,۳۲۰	۵,۸۹۶	۴,۵۷۵	چین	۱۲	۳
-۱۵۶	-۱,۱۱۵	۱,۲۴۹	۱۳۵	آلمان	۳	۴
۷	-۸۸۷	۱,۹۰۰	۱,۰۱۲	ترکیه	۴	۵



# صندوق بين المللى پول

INTERNATIONAL MONETARY FUND



# صندوق بین المللی پول

صندوق بین المللی پول

(IMF) International Monetary Fund

بر اجرای سامانه پولی بین المللی نظارت دارد. صندوق بین المللی پول، یکی از معتبرترین منابع ارزیابی و پیش بینی وضعیت اقتصادی جهان محسوب می شود. طرح تأسیس صندوق در کنفرانس برتون وودز در سال ۱۹۴۴ که ساختار اقتصادی جهان بعد از جنگ جهانی دوم شکل گرفت به وجود آمد.

# صندوق بین المللی پول

هدف از تشکیل صندوق عبارت است از:

- ❖ گسترش همکاریهای پولی بین المللی و تسهیل رشد متوازن تجارت بین الملل
- ❖ ایجاد سامانه باثبات ارزی بین اعضا و پرهیز از رقابت در کاهش نرخ ارزها
- ❖ تهیه منابع لازم از طریق منابع عمومی صندوق، به منظور کمک به کشورهای عضو دارای کسری تراز پرداختها

# صندوق بین المللی پول

این سازمان اقتصادی جهانی در سال ۱۹۴۵ بر اساس موافقتنامه برتن وودز تاسیس شد و از سال ۱۹۴۷ فعالیت رسمی خود را آغاز کرد. این سازمان اهداف مهمی چون بسط همکاری بین‌المللی در زمینه مسائل پولی و رفع محدودیت‌های ارزی، تثبیت نرخ‌های ارز، و تسهیل کارکرد نظام پرداخت‌های چند جانبه بین کشورهای عضو را دنبال می‌کند.

# صندوق بین المللی پول

در سال ۱۹۸۸ صندوق دارای ۱۵۱ عضو بود. مفاد قرارداد صندوق از کشورهای عضو می‌خواست تا نرخ ارزی را رعایت کنند که نوسان‌های آن محدود به  $\pm ۱$  درصد ارزش اسمی ارز باشد. این ارزش اسمی بر حسب دلار امریکا تعیین شده بود که آن نیز رابطه ثابتی با طلا داشت. تا ژانویه ۲۰۱۳ تعداد اعضای آن به ۱۸۸ کشور افزایش یافته است

① مقر اصلی IMF در واشنگتن DC می باشد.

- دبیرخانه IMF
- محل برگزاری اجلاس سالیانه نمایندگان و اجلاس هیات مدیره
- رابط IMF با قاره آمریکا

② صندوق در ۴ کشور نمایندگی دارد

- بانکوک : رابط صندوق با قاره آسیا و اقیانوسیه
- آبی جان : رابط صندوق با قاره آفریقا
- ژنو : رابط صندوق با سایر سازمانهای بین المللی
- پاریس : رابط صندوق با قاره اروپا

## سیاست تعدیل چیست؟

سیاستی که به دنبال اهداف زیر باشد را سیاست تعدیل می گویند

### ۱. آزادسازی اقتصادی

آزادسازی تجارت ( حذف محدودیت گمرکی)

آزادسازی قیمتها ( هدفمندی یارانه)

آزادسازی تولید ( خصوصی سازی)

آزادسازی نرخ ارز ( سیستم شناور مدیریت شده)

آزادسازی نرخ بهره ( حذف بانک مرکزی از اعلام نرخ بهره دستوری)

### ۲. اجرای برنامه های ضد تورم داخلی از طریق :

کنترل اعتبارات بانکی

کنترل کسری بودجه دولت

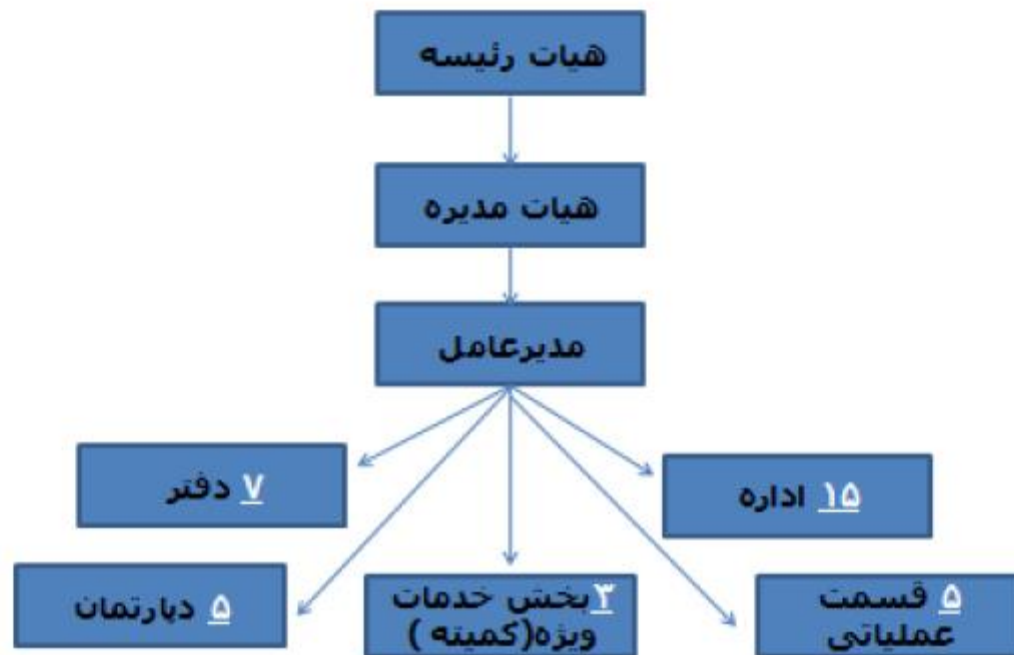
کنترل افزایش دستمزدها

### ۳. فراهم کردن زمینه مناسب برای سرمایه گذاری های خارجی

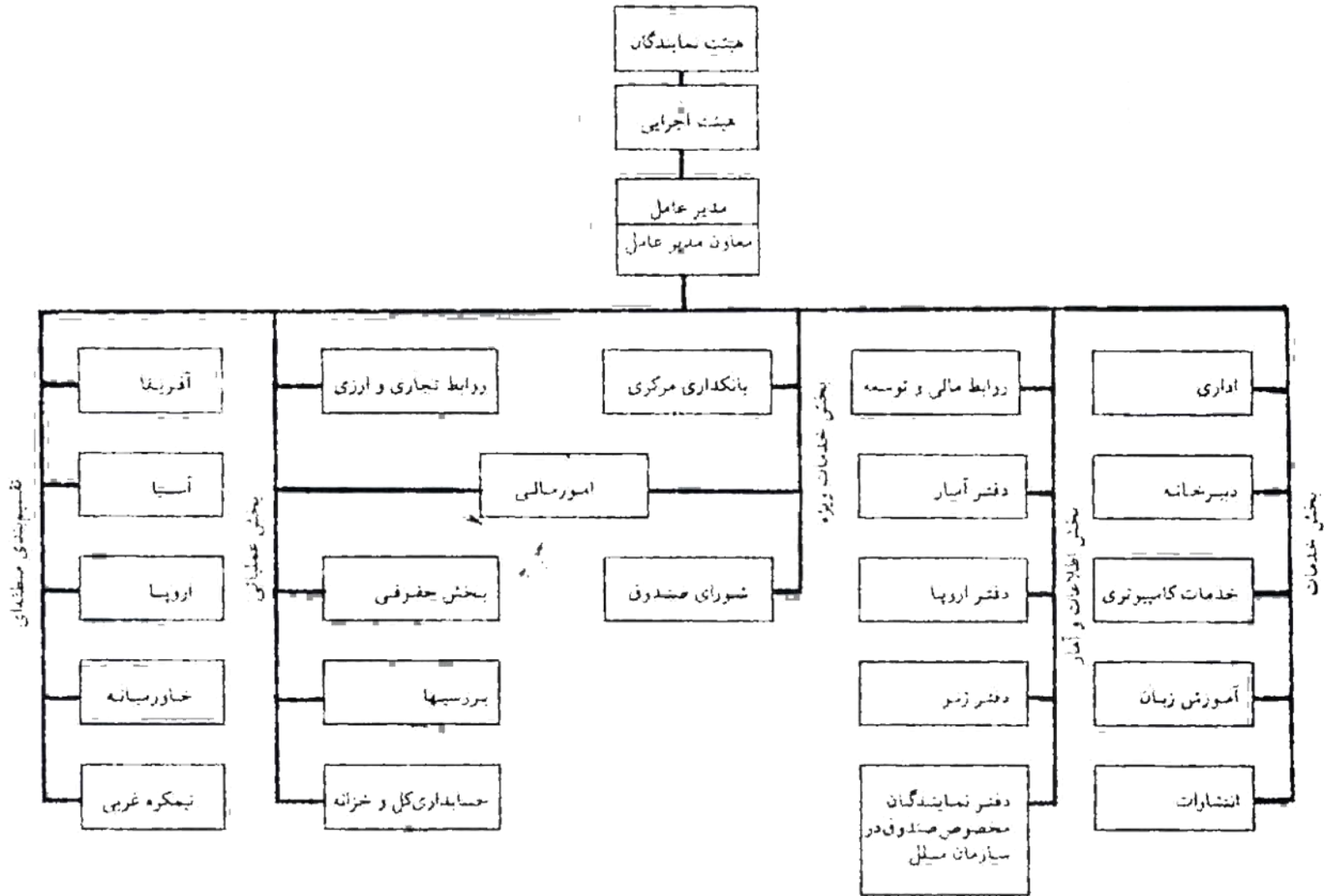
### ۴. کاهش ارزش پول ملی کشور



## ساختار تشکیلاتی IMF



# نمودار سازمانی صندوق بین‌المللی پول



## تعهدات عضویت در IMF

کشورهای متقاضی عضویت بایستی در مناسبات خارجی خود مستقل عمل نمایند. (استقلال سیاسی داشته باشند) (مستعمره نباشند)	۱
کشورهای متقاضی عضویت بایستی در رسیدن به اقتصاد باثبات تلاش نموده و برنامه ریزی نمایند.	۲
کشورهای متقاضی عضویت بایستی دارای برنامه بلندمدت توسعه باشند.	۳
کشورهای متقاضی عضویت بایستی دارای یک نظام پولی مستقل بوده و بانک مرکزی مجزا از دولت داشته باشند.	۴
سیاستهای ارزی خود را منطبق با سیاستهای ارز صندوق ارائه نمایند.	۵
اطلاعات اقتصادی مورد نیاز صندوق را در اختیار صندوق بگذارند.	۶

# روسای صندوق بین المللی پول

- کامیل گوت (از ۶ می ۱۹۴۶ تا ۵ می ۱۹۵۱)
- ایور روث (از ۳ اوت ۱۹۵۱ تا ۳ اکتبر ۱۹۵۶)
- پر جکسون (از ۲۱ نوامبر ۱۹۵۶ تا ۵ می ۱۹۶۳)
- پیر پال شوایتزر (از ۱ سپتامبر ۱۹۶۳ تا ۳۱ اوت ۱۹۷۳)
- یوهان ویتوین (از ۱ سپتامبر ۱۹۷۳ تا ۱۸ ژوئن ۱۹۷۸)
- ژاک د لارسییر (از ۱۷ ژوئن ۱۹۷۸ تا ۱۵ ژانویه ۱۹۸۷)
- میشل کام دسوس (از ۱۶ ژانویه ۱۹۸۷ تا ۱۴ فوریه ۲۰۰۰)
- هرست کوهلر (از ۱ می ۲۰۰۰ تا ۴ مارس ۲۰۰۴)
- رودریگو راتو (از ۷ ژوئن ۲۰۰۴ تا ۱ نوامبر ۲۰۰۷)
- دومینیک استروس-کان (از ۱ نوامبر ۲۰۰۷ تا ۱۸ می ۲۰۱۱)
- کریستین لاگارد (از ۵ ژوئیه ۲۰۱۱ تا کنون)

## شرایط دریافت وام از IMF

۱. تمامی وامهای صندوق مرحله به مرحله پرداخت می گردد.
۲. محل مصرف وامهای صندوق از قبل تعیین شده و باید در آن محل صرف گردد.
۳. نرخ بهره وامهای صندوق از میانگین نرخ بهره وامهای ۵ کشور آمریکا ، انگلستان ، آلمان ، فرانسه ، ژاپن بدست می آید.
۴. برای دریافت وام از صندوق ارائه ضامن یا وثیقه مطمئن الزامی است.  
ضامن : کشوری که سهام بالای ۱٪ دارد.  
وثیقه : منابع طبیعی قابل فروش کشورها ( نفت )

# صندوق بین المللی پول

دولت ایران جزو ۴۴ کشور دعوت شده به کنفرانس برتون وودز در سال ۱۹۴۴ بود و اعضای هیئت چهار نفره اعزامی آن در کمیسیون‌های مربوط به تهیه اساسنامه صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی شرکت داشتند.

نخستین استفاده ایران از منابع مالی صندوق در سال ۱۳۳۰ در اثر مشکلات ارزی حاصل از ملی شدن صنعت نفت بود که دولت در مقابل سفته‌های ریالی معادل ۲۵ درصد سهمیه اعتباری خود در صندوق، دلار به دست آورد. به دلیل کوتاهی مدت اعتبارات صندوق، دولت ایران موظف بود هر ساله بخشی از اعتبار مزبور و دیگر اعتبارات دریافتی خود به دلار را بازخريد کند.

از نتایج عضویت ایران در صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، موظف شدن دولت به محاسبه جداول موازنه پرداخت‌های کشور بود که نخستین بار بنا به درخواست صندوق انجام گرفت و دولت متعهد به ارائه اطلاعات اقتصادی لازم به صندوق شد.

# روسای صندوق بین‌المللی پول

- از نگاه منتقدان، صندوق بین‌المللی پول، با دشوار کردن اوضاع برای بدهکاران، فشار خود را بر این دولت‌ها افزایش می‌دهد تا آنها مجبور به انجام تغییرات موردنظر صندوق شوند.
- گفته‌ی جفری ساچس: «صندوق بین‌المللی پول ابزاری است که با آن خزانه‌داری آمریکا در کشورهای در حال توسعه دخالت می‌کند.»





## Financing For Development: The Way Forward

As the United Nations prepares to adopt its new Sustainable Development Goals (SDGs) later this year, IMF Deputy Managing Director Min Zhu, at the Spring Meetings debate, addressed concerns that the goals may be too ambitious.




**Global Policy Agenda**  
Confront Global Challenges Together, April 15 ▶



**Video**  
Lagarde Speaks at Global Citizen 2015 Earth Day Concert ▶



**2015 Spring Meetings**  
April 17-19 ▶  
Washington, DC



**IMF Data Mapper**  
Plot and compare data from countries and regions ▶  
New Data: April 2015  
World Economic Outlook | Fiscal Monitor |



# سازمان تجارت جهانی



# سازمان تجارت جهانی

سازمان تجارت جهانی (WTO World Trade Organization) یک سازمان بین‌المللی است که قوانین جهانی تجارت را تنظیم و اختلافات بین اعضا را حل و فصل می‌کند.

اعضای سازمان تجارت جهانی کشورهایی هستند که موافقت‌نامه‌های (حدود ۳۰ موافقت‌نامه) این سازمان را امضا کرده‌اند. مقر سازمان تجارت جهانی در ژنو، سوئیس قرار دارد. تا ۲۶ آوریل ۲۰۱۵، ۱۶۱ کشور عضو این سازمان شدند.

# اهداف سازمان تجارت جهانی

اهدافی که سازمان تجارت جهانی برای خود تعریف کرده‌است بدین شرح می‌باشد:

۱. ارتقای سطح زندگی
۲. تأمین اشتغال کامل در کشورهای عضو
۳. توسعه تولید و تجارت و بهره‌وری بهینه از منابع جهانی
۴. دستیابی به توسعه پایدار با بهره‌برداری بهینه از منابع
۵. حفظ محیط زیست
۶. افزایش سهم کشورهای در حال توسعه و کمتر توسعه یافته از رشد تجارت بین‌المللی

# اصول سازمان تجارت جهانی

## ۱. اصل دولت کامله الوداد:

طبق این اصل چنانچه هر نوع مزیت و امتیازی که به یکی از کشورهای عضو از طرف کشوری در نظر گرفته شود، باید آن را در مورد سایر کشورها نیز تسری داد. امتیازات و تسهیلاتی که در رابطه با حقوق و عوارض گمرکی و دیگر شرایط تجاری به کشور دیگر اعطا می‌شود خودبه‌خود به سایر کشورهای عضو نیز تسری پیدا خواهد کرد، که این اصل در مورد اتحادیه‌های منطقه‌ای و مناطق تجارت آزاد صدق نمی‌کند.

## ۲. اصل تسری رفتار داخلی:

این اصل در واقع مکمل اصل دولت کامله الوداد است؛ بدین صورت که باید مقررات مربوط به کالاهای خارجی یکسان باشد، طبق این ماده دولت نمی‌تواند به منظور خنثی کردن اثر کاهش تعرفه‌های گمرکی، مقررات تبعیض‌آمیز در مورد کالاهای داخلی و خارجی وضع کند.

# اصول سازمان تجارت جهانی

## ۳. اصل مشورت:

هرنوع تغییرات مربوط به تعرفه‌های گمرکی باید از طریق مذاکرات و اظهار نظرهای کشورهای عضو صورت گیرد تا به برخی از کشورها خسارت وارد نگردد.

## ۴. ممنوعیت برقراری محدودیت‌های مقداری:

برقراری محدودیت‌های مقداری یکی از حربه‌های سیاست تجاری کلاسیک است. سازمان جهانی تجارت وضع محدودیت‌های تجاری را از راه تعیین سهمیه بر صادرات و واردات برای کشورهای عضو منع می‌کند. ولی در مورد اجرای این اصل نیز استثنائاتی چند وجود دارد که از آن جمله می‌توان مورد کسری تراز پرداخت‌های و تجارت با کشورهای در حال توسعه را نام برد.



# اصول سازمان تجارت جهانی

## ۵. تنظیم قواعد و مقررات صادراتی:

سازمان جهانی تجارت ممنوعیتی را در مورد اقداماتی که با هدف افزایش حجم صادرات صورت می‌گیرد، در نظر نگرفته است؛ ولی اگر کشوری از راه اعطای اعانات در جهت گسترش و افزایش صادرات اقدام کند مکلف است مراتب را به سازمان جهانی تجارت اطلاع دهد. البته در اساسنامه اصلاح شده آن در ۱۹۹۵ و در مذاکرات دور توکیو، سعی شد که مقررات شدیدتری راجع به پرداخت اعانات برای گسترش صادرات وضع گردد.

## ۶. کاهش عوارض گمرکی:

این کار به منظور کاهش دادن بهای کالاهای وارداتی در کشور واردکننده صورت می‌گیرد و مصرف‌کنندگان را قادر می‌سازد تا کالاهای خارجی را با بهای نزدیک به قیمت تمام شده خریداری کنند. در مواردی تکنولوژی پیشرفته و مواد اولیه ارزان باعث می‌شود که قیمت کالایی به مراتب از قیمت کالایی مشابه داخلی ارزان‌تر باشد



# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

## ۱- تجارت آزاد درآمدها را افزایش می دهد .

کم کردن موانع تجاری باعث گسترش تجارت می شود و این مساله درآمدها را چه در شکل ملی و چه در شکل شخصی افزایش می دهد . هر چند تجارت آزاد تولید کنندگان داخل را در مواجهه با محصولات وارداتی به مبارزه می طلبد و آنها را نگران می کند اما افزایش درآمد کشور در نتیجه پیوستن به WTO موجب می شود شرکتها و کارگران فعالتر شوند و محصولات قبلی خود را با کیفیت بهتری تولید کنند تا بتوانند با محصولات وارداتی رقابت کند یا آنها را تشویق می کند فعالیت تازه ای را در زمینه تولید محصولات جدید آغاز کنند.

# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

۲ - تجارت آزاد جهانی باعث رشد اقتصادی و افزایش فرصت‌های شغلی می‌شود .

آزاد شدن تجارت در کشورها منجر به ورشکستگی صنایع ضعیف و از بین رفتن بعضی از مشاغل می‌شود اما در عین حال توجه به دو نکته مهم ضروری است : نخست اینکه تجارت آزاد باعث پیشرفت تکنولوژی کشور می‌شود و همین مساله تاثیر مهمی بر افزایش تولید و استخدام نیروی کار می‌گذارد . دوم اینکه پر واضح است که تجارت آزاد درآمد ملی را افزایش می‌دهد اما این همیشه به این معنی نیست که کارگران که در نتیجه ورود محصولات خارجی بیکار شده‌اند به سرعت بتوانند شغل جدیدی بدست آورند. آنچه در این میان اهمیت دارد اعمال سیاست‌های مناسب از سوی دولت برای تطبیق شرایط کنونی کشور در جهت هماهنگی با سیاست‌های WTO است . بدون وجود این سیاست‌ها بسیاری از فرصت‌های شغلی از بین می‌رود . از این رو پیوستن به WTO برای حل مشکل بیکاری به مراتب بهتر از حمایت دولت از صنایع داخل است اعمال موانع تجاری در جهت حل مشکل استخدامی در کوتاه مدت به ایجاد مشکل بزرگتر در طولانی مدت منجر می‌شود و شرایطی را بوجود می‌آورد که در آن هیچ کس برنده نمی‌شود .

# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

۳- قواعد WTO موجب افزایش کارایی اقتصادی دولت‌ها و کاهش هزینه‌ها می‌شود. تجارت آزاد باعث تقسیم کار بین کشورها می‌شود و اجازه می‌دهد منابع و ذخایر به طور مناسب و موثرتری در تولید مورد استفاده قرار گیرند.

۴- WTO دولت‌ها را در برابر اخلاص گران اقتصادی حمایت می‌کند. با استفاده از سیستم WTO، دولت‌ها در موقعیت بهتری قرار می‌گیرند و می‌توانند با فشار اخلاص گران اقتصادی مقابله کنند. در طول مذاکرات تجاری WTO اگر اخلاص گران اقتصادی بخواهند دولت خود را تحت فشار قرار دهند تا از حمایت خود از صنایع داخلی دست بردارند دولت مذکور می‌تواند با طرح این ادعا خواهان موافقتنامه‌ای همه‌جانبه شود که برای همه بخش‌های اقتصادی آن کشور مفید باشد. به این ترتیب اخلاص گران اقتصادی خلع سلاح و چشم انداز تجارت روشن‌تر میشود.

# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

## ۵ - WTO به کاهش فساد اقتصادی کمک می کند .

تحت مراقبت WTO، هنگامی که موافقتنامه ای در زمینه آزاد سازی یک بخش از تجارت به توافق همگان می رسد دیگر کشوری نمی تواند برخلاف آن عمل کند . این برای شرکت های تجاری به معنی اعتماد بیشتر به شرایط بازار و برای دولتها به معنی انضباط دقیق است . شفافیت در سیاستهای تجاری ، ضوابط روشن در مورد امنیت و ایمنی تولیدات و نبود تبعیض باعث کاهش فرصت های لازم در جهت کلاهبرداری و فساد اقتصادی می شود . به محض پیوستن هر کشور به WTO آن کشور متعهد می شود که بر خلاف قوانین WTO قدمی بر ندارد زیرا می داند تضاد با مقررات WTO عواقب خوشی برایش ندارد .

# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

## ۶- بهبود شرایط سرمایه گذاری در کشور:

با پیوستن به WTO به دلیل پایین آمدن ریسک سرمایه گذاری راه برای ورود سرمایه های خارجی به کشور باز می شود و همچنین با ورود سرمایه راه برای ورود تکنولوژی مدرن با توجه به منابع موجود تولید در کشور باز شده و باعث پیشرفت کشور می شود .

## ۷- پیشرفت در عرضه خدمات آموزشی و بهداشتی:

کشورهای در حال توسعه با پیوستن به WTO به پیشرفتهای قابل ملاحظه ای در زمینه آموزش ابتدائی و کاهش مرگ و میر نوزاد دست یافته اند .

## ۸- عقیم ماندن توطئه های دشمنان برای ایجاد اجماع جهانی بر ضد کشور:

کشورهای استکباری و در راس آنها امریکا در طول سالهای گذشته سعی داشته که یک تفکر جمعی در جهان بر ضد جمهوری اسلامی بوجود آورد و تا حدودی بعضی از کشورها را با خود همراه کرده و جمهوری اسلامی را تحریم اقتصادی نموده اند ولی اگر کشور ما عضو سازمان تجارت جهانی شود دشمنان دیگر نمی توانند به اهداف خود در این خصوص دست یابند .

# منافع پیوستن به سازمان تجارت جهانی

## ۹- کاهش تصدی گری دولت بر اقتصاد:

با پیوستن به سازمان تجارت جهانی نقش دولتها به عنوان یگانه عامل تصمیم گیرنده در مسائل اقتصادی حذف می گردد و دولتها تنها می توانند در مسائل نظارتی و حاکمیتی ایفای نقش نمایند .

The WTO was born out of negotiations, and everything the WTO does is the result of negotiations. The bulk of the WTO's current work comes from the 1986–94 negotiations called the Uruguay Round and earlier negotiations under the General Agreement on Tariffs and Trade (GATT). The WTO is currently the host to new negotiations, under the 'Doha Development Agenda' launched in 2001.

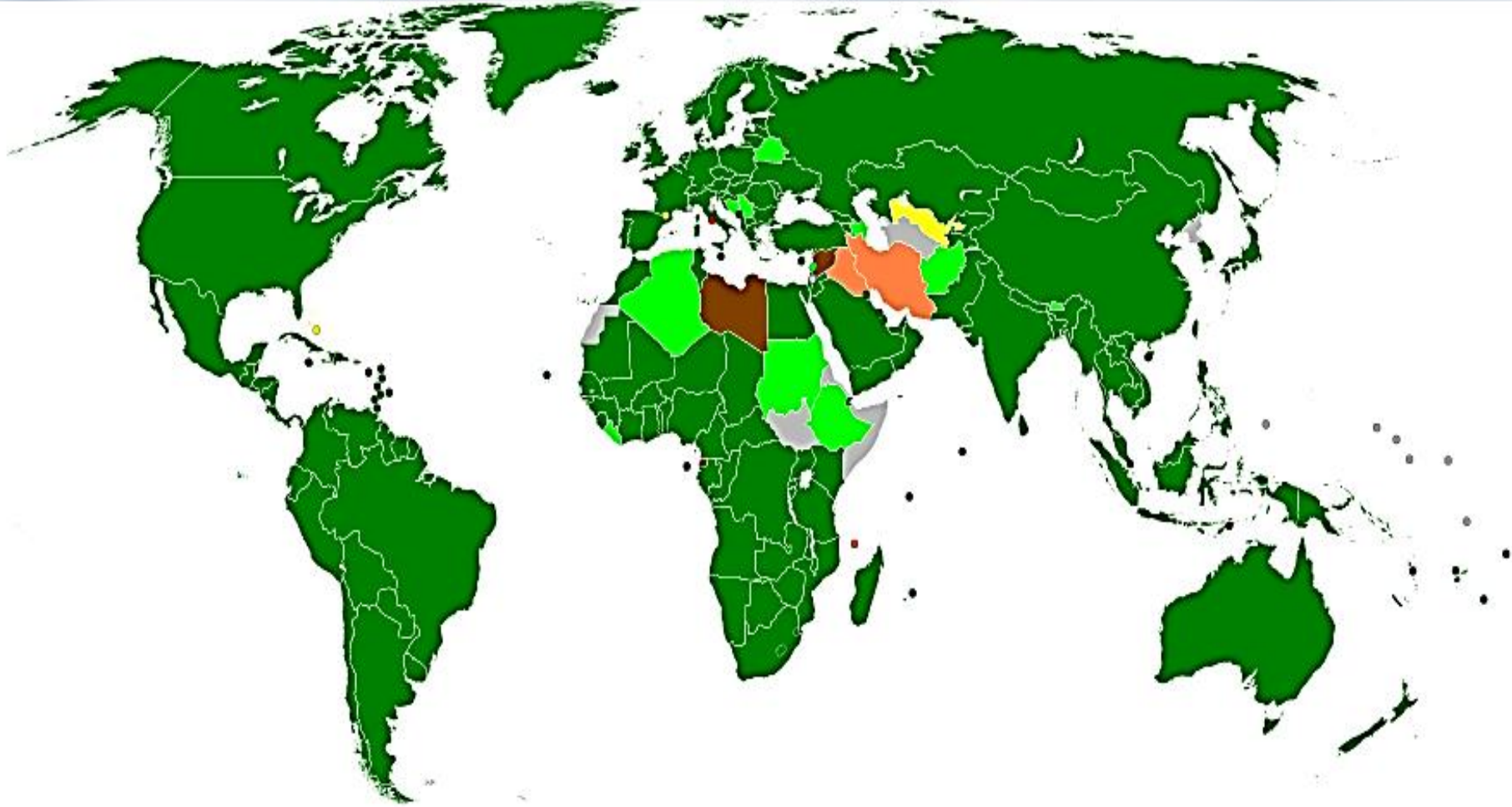
Where countries have faced trade barriers and wanted them lowered, the negotiations have helped to open markets for trade. But the WTO is not just about opening markets, and in some circumstances its rules support maintaining trade barriers—for example, to protect consumers or prevent the spread of disease.



At its heart are the WTO agreements, negotiated and signed by the bulk of the world's trading nations. These documents provide the legal ground rules for international commerce. They are essentially contracts, binding governments to keep their trade policies within agreed limits. Although negotiated and signed by governments, the goal is to help producers of goods and services, exporters, and importers conduct their business, while allowing governments to meet social and environmental objectives.

The system's overriding purpose is to help trade flow as freely as possible — so long as there are no undesirable side effects — because this is important for economic development and well-being. That partly means removing obstacles. It also means ensuring that individuals, companies and governments know what the trade rules are around the world, and giving them the confidence that there will be no sudden changes of policy. In other words, the rules have to be 'transparent' and predictable.

Trade relations often involve conflicting interests. Agreements, including those painstakingly negotiated in the WTO system, often need interpreting. The most harmonious way to settle these differences is through some neutral procedure based on an agreed legal foundation. That is the purpose behind the dispute settlement process written into the WTO agreements.



### وضعیت عضویت در سازمان تجارت جهانی:

کشورهای دارای عضویت در سازمان تجارت جهانی

کشورهایی که بخش‌هایی از شرایط تطبیق در آنها تأمین شده و یا مشغول تکمیل گزارش برای عضویت کامل هستند

اعضایی که کالاها و یا خدماتشان پذیرفته شده

کشورهایی که در مرحله بررسی نظامنامه و رژیم تجاری‌شان قرار گرفته‌اند

اعضای ناظری که هنوز مذاکرات را آغاز نکرده‌اند و یا هنوز نظامنامه و یا رژیم تجاری را ارسال نکرده‌اند

کشورهایی که «در ۲ سال گذشته» توقف مذاکرات با آنها صورت گرفته و هیچ مذاکره‌ای در این مدت‌زمان انجام نشده است

مناطق بی‌میل (هیچ‌گونه ارتباط رسمی‌ای با سازمان تجارت جهانی توسط آنها برقرار نشده است)

**عضویت ایران در سازمان تجارت جهانی**

**انتقادات به سازمان تجارت جهانی**





# چرا طلا؟

## ویژگی های طلا :

- کمیابی آن
- کاربردپذیری آسان
- تصفیه راحت
- مقاومت در مقابل زنگ زدن و خوردگی
- محافظ در برابر پرتوهای گرمایی
- رنگ متمایز
- واکنش ناپذیری با دیگر عناصر
- و ...

# طلا

- ❑ طلا از آغاز تاریخ مکتوب بشر همواره فلزی گران بها و محبوب بوده است که برای ضرب سکه، ساخت جواهرات و کاربردهای هنری استفاده می شده است.
- ❑ در گذشته سیاست مالی بسیاری از کشورها بر پایه استاندارد طلا استوار بود یعنی پول هر کشوری معادل مقدار مشخصی از طلا بود.
- ❑ استاندارد طلا از آغاز جنگ جهانی اول در بیشتر کشورهای اروپایی و پس از آن به تدریج در کشورهای دیگر کنار گذاشته شد و سیاست پول بی پشتوانه جایگزین آن شد.



# طلا

طلا علاوه بر کاربرد سرمایه‌ای و استفاده در جواهرات کاربردهای گوناگون دیگری از جمله در دندان‌پزشکی، تولید شیشه‌های رنگی و صنایع الکترونیک دارد و با توجه به رسانایی الکتریکی بالا در سیم‌کشی الکتریکی کاربرد دارد.

“Gold and silver are money. Everything else is credit”

- J.P. Morgan



Rank ↕	Country/Region ↕	Gold production (Metric Tons) in 2013 ↕
	World	2,770
1	 China	420
2	 Australia	255
3	 United States	227
4	 Russia	220
5	 Peru	150
6	 South Africa	145
7	 Canada	120
8	 Mexico	100
9	 Uzbekistan	93
10	 Ghana	85
11	 Brazil	75
12	 Papua New Guinea	62
13	 Indonesia	60
14	 Chile	55
	Rest of the world	700

Rank ↕	Country/Region ↕	Gold production (Metric Tons) ↕
	World	2360
1	 South Africa	272
2	 United States	252
3	 China	248
4	 Australia	247
5	 Peru	203
6	 Russia	159
7	 Canada	104
8	 Indonesia	85
9	 Uzbekistan	77
10	 Ghana	72
11	 Mali	58.38
12	 Papua New Guinea	58.35
13	 Argentina	44
14	 Chile	42

# رتبه ی ایران

گروه اقتصادی / حوزه اقتصاد بین الملل

92/09/27 - 12:04

شماره: 13920927000534



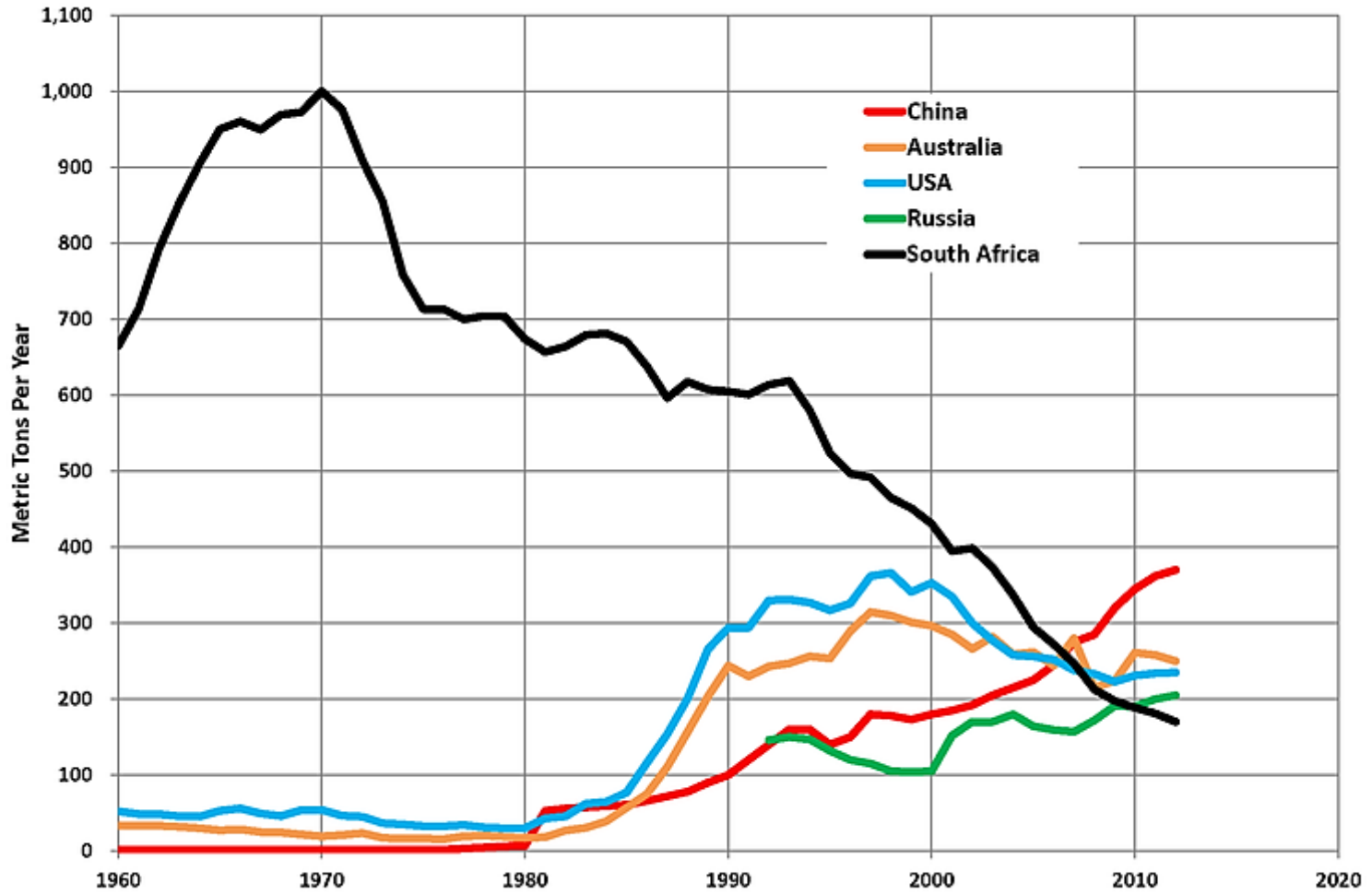
ایران در تولید جهانی طلا رتبه ۴۲ دارد/

بیکاری شهرهای زرخیز جهان

با کاهش شدید قیمت طلا طی سال گذشته، تولید این فلز گران بها در بسیاری از معادن متوقف و یا کاهش قابل توجهی داشته است.

به گزارش خبرگزاری فارس به نقل از **فاینانس آنلاین**، با کاهش شدید قیمت طلا طی یک سال گذشته، تولید این فلز گران بها در بسیاری از معادن متوقف و یا کاهش قابل توجهی داشته است.

طال



# طلا

- تاکنون بخش بزرگی از تولید طلای دنیا در آفریقای جنوبی استخراج شده و از سال ۱۹۰۵ تا ۲۰۰۷ به طور پیوسته همیشه این کشور در صدر فهرست تولید طلا قرار داشت.
- در سال ۱۹۷۰ این کشور ۱۴۸۰ تن طلا معادل ۷۹٪ کل طلا تولید جهانی را به خود اختصاص بود.
- در سال ۲۰۰۷ سهم آفریقای جنوبی در تولید طلا در سال‌های اخیر به شدت کاهش یافته به طوری که چین در با ۲۷۶ تن بزرگترین تولید کننده طلا شد.

# طلا

هند بزرگترین واردکننده طلا در دهه‌های اخیر بوده‌است که به دلیل تقاضای بالای جواهرات طلا در این کشور است. برآورد می‌شود که ۱۸ هزار تن طلا در خانه‌های هندی‌ها نگهداری می‌شود. هرچند در سال ۲۰۱۳ تقاضای طلا در چین از هند پیشی گرفت.



Geographical distribution of gold demand 2013\*

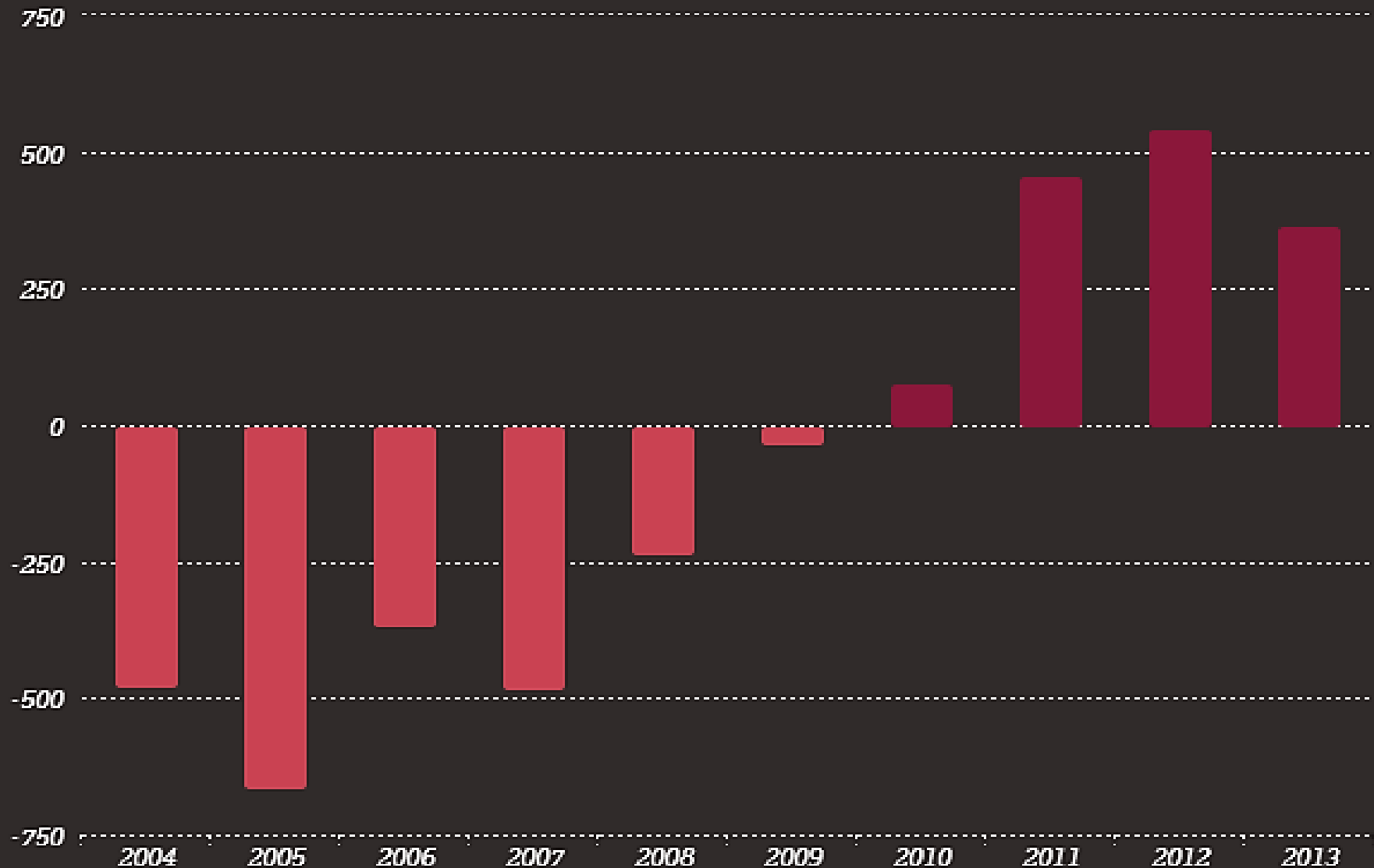


Source: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

\* % of consumer demand (jewellery plus total bar and coin demand)

# Central bank contributions to demand in tonnes

Tonnes



# ذخایر رسمی طلای دنیا

## WORLD OFFICIAL GOLD HOLDINGS

International Financial Statistics, January 2015\*

	Tonnes	% of reserves**
1 United States	8,133.5	71.6%
2 Germany	3,384.2	66.4%
3 IMF	2,814.0	1)
4 Italy	2,451.8	65.8%
5 France	2,435.4	65.3%
6 Russia	1,187.5	10.8%
7 China	1,054.1	1.0%
8 Switzerland	1,040.0	7.5%
9 Japan	765.2	2.3%
10 Netherlands	612.5	53.9%
11 India	557.7	6.6%
12 Turkey <sup>6)</sup>	533.0	15.2%

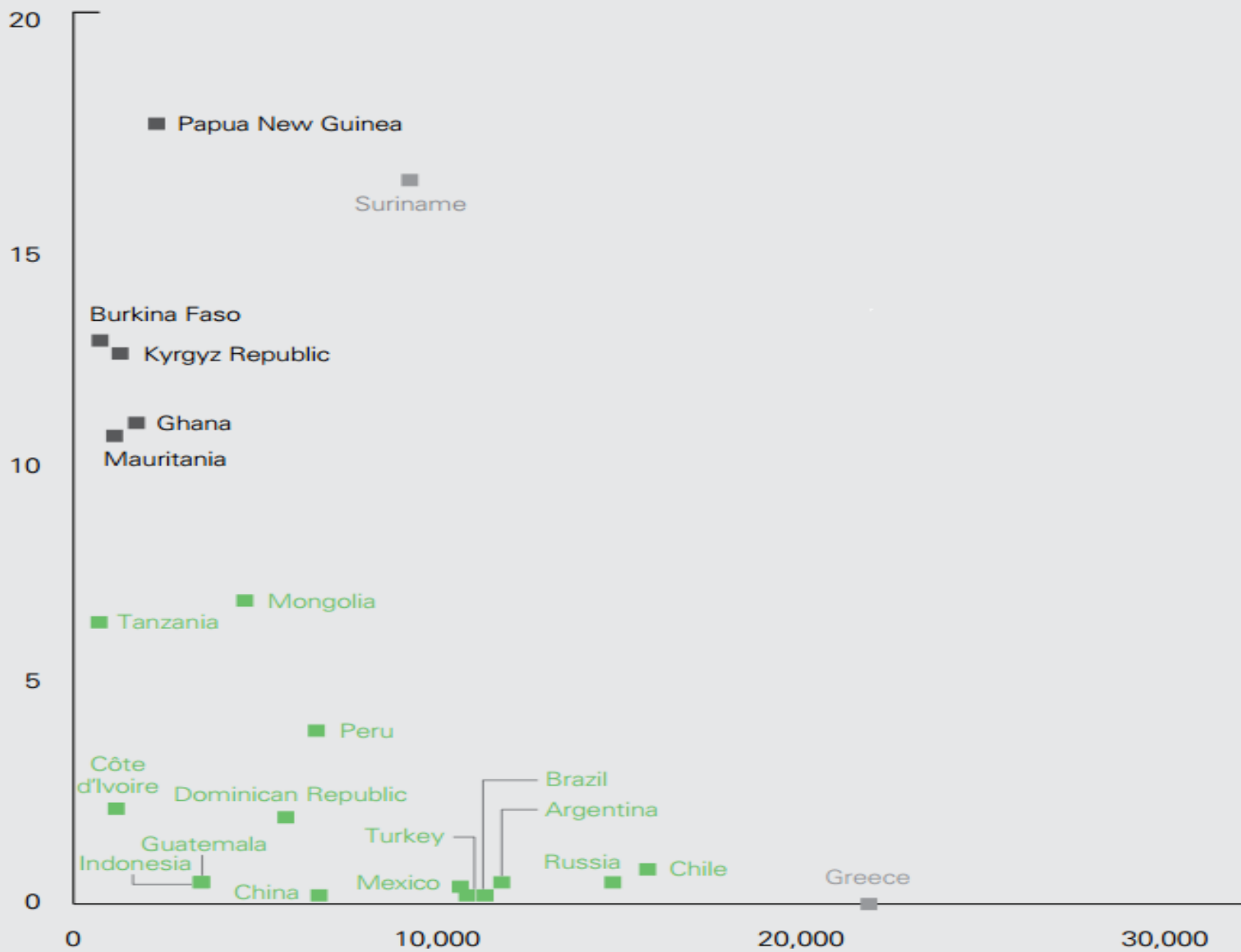
# طلا

۵۰٪ طلای تولیدی در جهان در گوه‌سازی

۴۰٪ در سرمایه‌گذاری

۱۰٪ در صنعت کاربرد دارد.

# Gold sales as % of GDP



Source: IMF; GFMS, Thomson Reuters; UNDP; World Bank; survey data from World Gold Council member companies

# انس

اونس معمولی در سیستم بین‌المللی برابر با یک‌شانزدهم پوند است که در سیستم متریک مساوی ۲۸,۳۴۹۵۲۳۱۲۵ گرم می‌شود. این واحد در ایالات متحده بسیار متداول است، در بریتانیا استفاده رسمی از آن در سال ۲۰۰۰ به پایان رسید اما هنوز هم در این کشور به طور غیررسمی استفاده می‌شود.

همچنین برای اندازه‌گیری وزن فلزات گرانبها یعنی؛ طلا، نقره، پلاتین، رودیم و پالادیم از اونس بین‌المللی تروا استفاده می‌گردد که معادل ۳۱,۱۰۳۴۷۶۸ گرم می‌باشد. این اونس فقط برای اندازه‌گیری فلزات گرانبها کاربرد دارد و وزن شمش‌ها و سکه‌های طلا و دیگر فلزات گرانبها و همین‌طور قیمت آن‌ها معمولاً با اونس بیان می‌شود.

اصطلاح یک اونس طلا به معنی طلایی یک‌تکه یا ساچمه با وزن یک اونس تروا و با خلوص ۹۹,۹۹ درصد (۲۴ عیار) است.



# عیار

عیار واحد اندازه‌گیری خلوص آلیاژهای طلا و دیگر فلزات گران‌بها است. عیار طلا معمولاً از واحد کامل ۲۴ بیان می‌شود. برای مثال طلای ۲۴ عیار طلای خالص با حداقل ۹۹۰۹ درصد طلا، و طلای ۱۸ عیار از ۷۵ درصد طلا و ۲۵ درصد فلز دیگر تشکیل شده‌است.

# عیار

- طلای خالص با توجه به نرمی زیاد برای ساخت بیشتر وسایل مناسب نیست و به همین جهت بیشتر طلایی که در جواهرات به کار می‌رود، طلای خالص نیست.
- در کشورهای مختلف یک یا چند عیار برای طلاسازی مرسوم است.
- در کشورهای اروپایی طلای عیار پایین به دلیل قیمت کم‌تر رونق زیادی دارد اما در کشورهای شرقی به دلیل نگاه سرمایه‌ای مردم به طلا از عیارهای بالاتر برای تولید استفاده می‌شود.
- البته شرایط اقلیمی نیز در این مورد موثر است چراکه رطوبت بالا باعث تیرگی طلاهای عیار پایین‌تر می‌شود در نتیجه در هوای شرجی و گرم طلاهای عیار بالا محبوبیت بیشتری پیدا می‌کنند.

# عیار

در ایران معمولاً از عیار ۱۸ استفاده می‌شود و عیارهای ۲۰ و ۲۲ هم به رسمیت شناخته می‌شوند اما تولید طلا با عیار پایین‌تر از ۱۸ فقط برای صادرات مجاز است و عرضه آن در بازار داخل ممنوع است. البته در گذشته طلاهای ۱۷ عیار هم در ایران ساخته می‌شدند. عیار سکه‌ها معمولاً بالاتر از عیار جواهرات است و گاهی از طلای خالص هم در سکه‌زنی استفاده می‌شود. در ایران تمام انواع سکه‌های بهار آزادی با عیار ۲۱٫۶ (۹۰٪) ضرب می‌شوند.

# عیار

عیار مرسوم	منطقه
۲۴ عیار - حداقل ۹۹٪	کشورهای عربی، چین، هنگ کنگ، تایوان
۲۲ عیار (۹۱,۶٪)	کشورهای عربی، هند، بنگلادش، پاکستان، سری لانکا
۲۱ عیار (۸۷,۵٪)	کشورهای عربی منطقه خلیج فارس
۱۹,۲ عیار (۸۰٪)	جنوب اروپا، پرتغال
۱۸ عیار (۷۵٪)	جنوب اروپا، ایران و مصر
۸ تا ۱۸ عیار (۳۳,۳٪ تا ۷۵٪)	شمال اروپا، اسکانديناوی و آلمان
۹ عیار و ۱۴ عیار قدیم (۵۸۳ از هزار) و جدید (۵۸۵ از هزار)	روسیه، شوروی سابق
۹ تا ۲۲ عیار (۳۷,۵٪ تا ۹۱,۶٪)	بریتانیا
۱۰ تا ۱۸ عیار (۴۱,۷٪ تا ۷۵٪)	ایالات متحده و کانادا





# سکه بهار آزادی

انواع سکه بهار آزادی:

از نظر شکل: سکه‌ها در دو نوع «طرح قدیم» (۱۳۵۸ تا ۱۳۷۰) و «طرح جدید (امامی)» (۱۳۷۰ تاکنون) هستند.

از نظر قطع: سکه‌ها در انواع «ربع»، «نیم»، «یک» یا «تمام»، «دو و نیم»، و «پنچ» بهار آزادی موجود هستند.



# سکه بهار آزادی

قطر	وزن کل (گرم)	وزن طلای خالص (گرم)	حد ترخیص وزن در هزار	قطر دایره (میلیمتر)	عیار در ۱۰۰۰	عیار در ۲۴
ربع	۲,۰۳۳۵	۱,۸۳۰,۵۹۵۵	۱۰	۱۶	۹۰۰	۲۱,۶
نیم	۴,۰۶۶۵	۳,۶۶۱,۱۹۱	۵	۱۹	۹۰۰	۲۱,۶
یک	۸,۱۳۳	۷,۳۲۲,۳۸۲	۲,۵	۲۲	۹۰۰	۲۱,۶

# ارزش ذاتی سکه

$$\{31,1\} / (\text{قیمت اونس جهانی طلا} \times \text{نرخ دلار آزاد}) \times 0,916 \times \text{وزن سکه} \} + \text{حق ضرب}$$

# ارتباط بین قیمت نفت و طلا

- ❑ رابطه مستقیمی میان قیمت نفت و قیمت طلا وجود ندارد.
- ❑ در بین طلا و نفت شاخص تاثیر گذار نفت است
- ❑ پایین رفتن قیمت نفت موجب کاهش هزینه ها و در نتیجه کاهش تورم جهانی می شود.
- ❑ در چنین شرایطی سرمایه گذاران تمایل دارند تا سرمایه خود را از حالت ذخیره به جریان در آورند.
- ❑ در حال حاضر با توجه به شرایط اقتصاد جهانی طلا به عنوان یک ذخیره استراتژیک جهت حفظ ارزش سرمایه مطرح است که می تواند با فروش آن سرمایه لازم را برای گردش اقتصادی فراهم ساخت. لذا این امر عرضه طلا را افزایش می دهد و موجب ارزان شدن آن خواهد شد، در مقابل افزایش یا کاهش قیمت طلا تاثیر چندانی بر قیمت نفت نخواهد داشت.

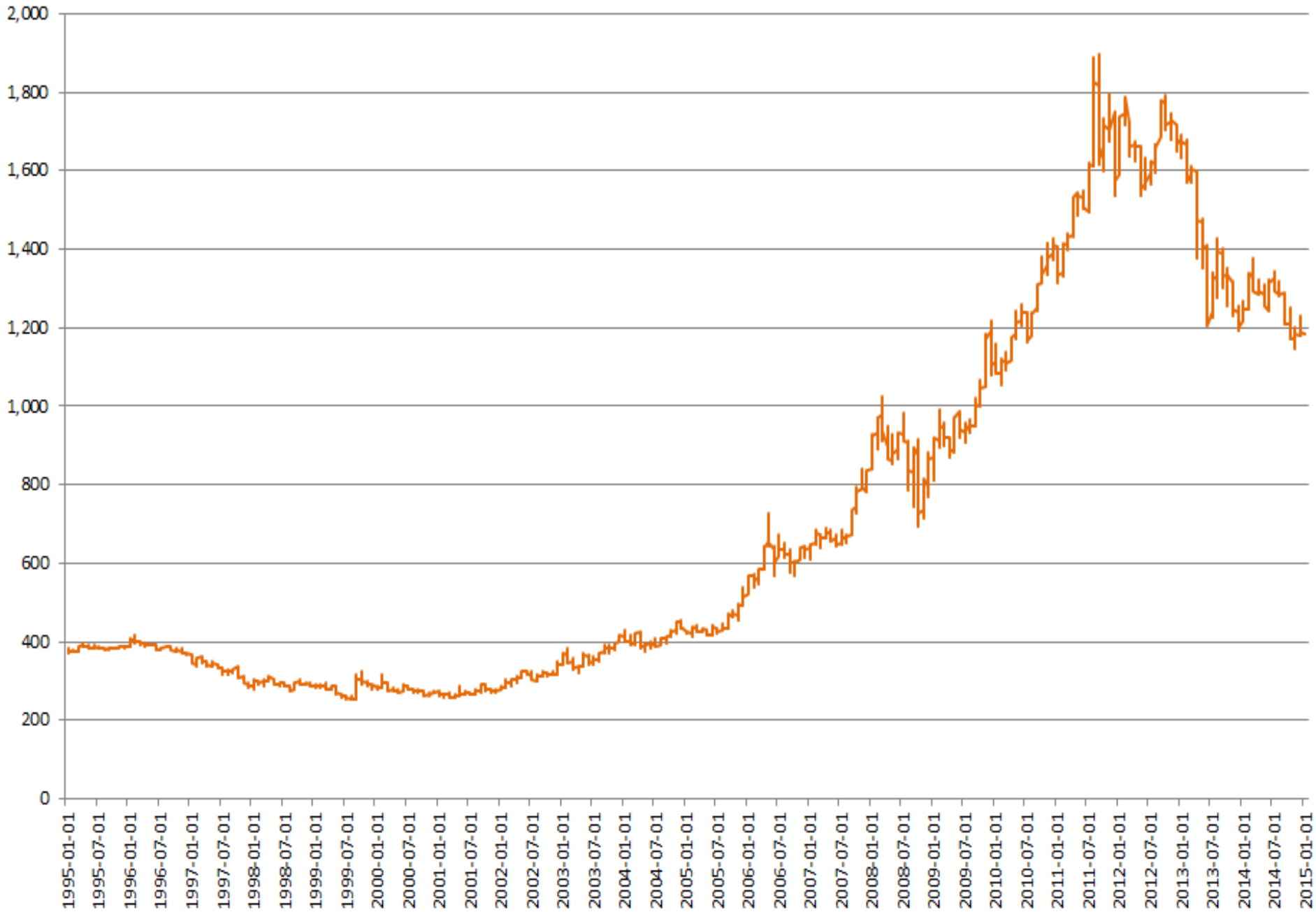
# ارتباط بین دلار و طلا

□ ارزش دلار جهت طلا را مشخص می کند، زیرا طلا در بازار جهانی به دلار ارزشگذاری می شود.

□ افزایش ارزش دلار، قیمت طلا را برای خریدارانی که با دیگر ارزها قصد خرید دارند بالا برده و در نتیجه تقاضای طلا کاهش و قیمت آن نیز تنزل می یابد.

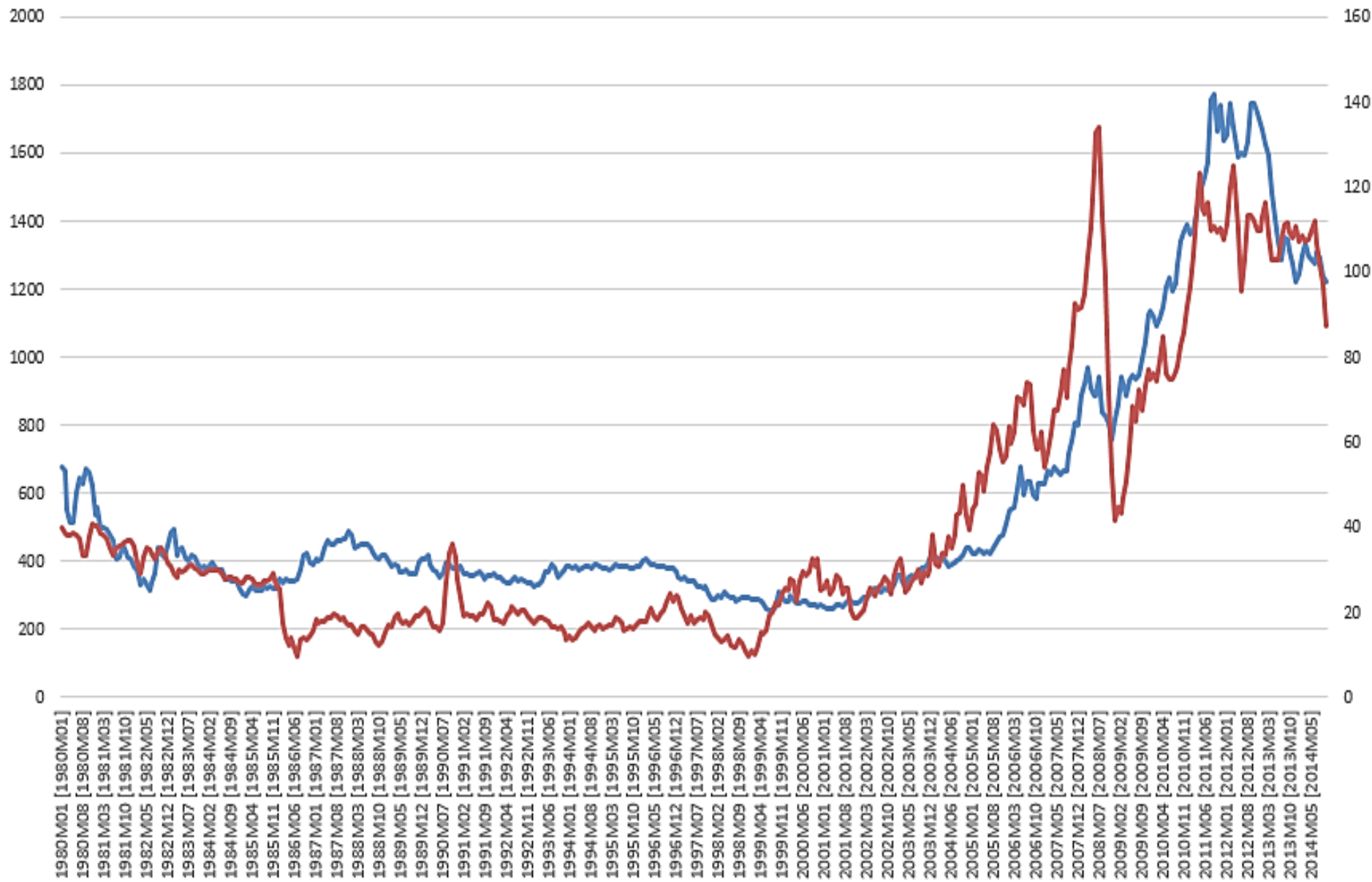
□ در مقابل، کاهش ارزش دلار موجب کاهش ارزش طلا و افزایش تقاضا و سرانجام موجب افزایش قیمت آن خواهد شد. به طور کلی قیمت طلا با ارزش دلار رابطه معکوس دارد.

# GOLD



# ارتباط بین قیمت طلا و نفت

— GOLD — CRUDE\_BRENT





# US Dollar Index (USDX)

- این شاخص در مارچ سال ۱۹۷۳ با قیمت صد شروع به کار کرد و در بازارهای مالی جهان مورد معامله قرار گرفت.
- شاخص دلار امریکا ارزش دلار امریکا در مقابل شش ارز معتبر جهانی با وزنهای مشخصی است. در این سبد ارزها به شکل زیر می باشند.

وزن	نام ارز
۵۷.۶%	یورو
۱۳.۶%	ین ژاپن
۱۱.۹%	پوند انگلستان
۹.۱%	دلار کانادا
۴.۲%	کرون سوئد
۳.۶%	فرانک سوئیس

# US Dollar Index (USDIX)



1967 ▼

2015 ▼



Chart ▼

Forecast

## US Dollar Index (USDIX)



# Dollar

- وقتی دلار امریکا بالا میرود، به طور مشخص قیمت کالاها برای حفظ ارزش قبلی خود پایین می آیند و بر عکس با تضعیف دلار قیمت کالاها افزایش مییابد.
- به دلیل اثرگذاری ارزش دلار بر قیمت کالاها در بازارهای جهانی، همیشه یکی از متغیرهای مهم در جهان بوده است.
- قیمت دلار امریکا همیشه مورد توجه دلالتان ارز، واردکنندگان و صادرکنندگان و سرمایه گذران بوده است.
- دولتها نیز ارزش دلار امریکا را مورد بررسی مستمر قرار می دهند.

# Dollar

□ ارزش دلار جهت طلا را مشخص می کند، زیرا طلا در بازار جهانی به دلار ارزشگذاری می شود.

□ افزایش ارزش دلار، قیمت طلا را برای خریدارانی که با دیگر ارزها قصد خرید دارند بالا برده و در نتیجه تقاضای طلا کاهش و قیمت آن نیز تنزل می یابد.

□ در مقابل، کاهش ارزش دلار موجب کاهش ارزش طلا و افزایش تقاضا و سرانجام موجب افزایش قیمت آن خواهد شد. به طور کلی قیمت طلا با ارزش دلار رابطه معکوس دارد.

□ از سال ۲۰۰۹ که اقتصاد امریکا در نقطه پایین خود قرار گرفته بود، فدرال رزرو شروع به سیاستهای انبساطی وسیعی کرد. این سیاستها به QE یا Quantitative Easing موسوم شد.

□ در چند سال اخیر فدرال رزرو سه سیاست انبساطی را در اقتصاد امریکا اعمال کرد و در این سیاستها نه تنها نرخ بهره را به نزدیک صفر کاهش داد، بلکه حجم وسیعی نقدینگی را با روشهای متفاوت به اقتصاد امریکا تزریق کرد.

□ در سیاست انبساطی آخر، که به QE3 نامیده شد، هرماه ۸۰ میلیارد دلار به اقتصاد امریکا (از طریق خرید اوراق بهادار مثل اوراق قرضه) تزریق شده است و این تزریق نقدینگی تا جایی ادامه یافت که دو دغدغه جدی مقامات پولی امریکا رفع شد. این دو دغدغه یکی رونق بخش مسکن و دیگری کاهش سطح بیکاری بود.

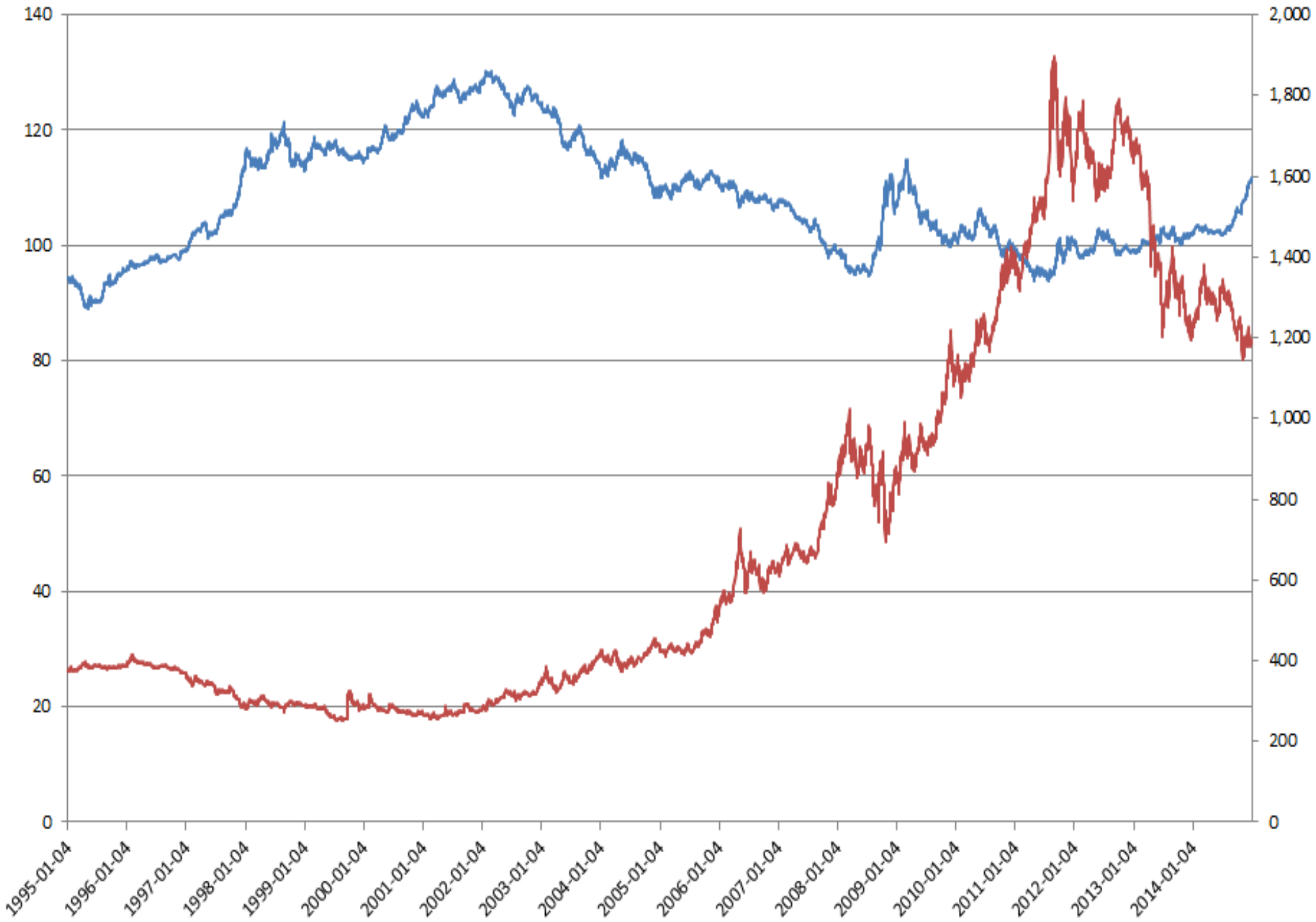
با تحقق این دو هدف و به خصوص با کاهش نرخ بیکاری به زیر ۷ درصد، فدرال رزرو شروع کرد به کاهش خرید اوراق و هر ماه ده میلیارد دلار از تزریق نقدینگی خود را کاهش داد.

این کاهشها زنگ خطر افزایش نرخ بهره را در سال ۲۰۱۵ به صدا درآورد و تقاضا برای دلار قبل از اینکه اتفاقی بیفتد، افزایش یافت. ادامه این تحولات منجر به کاهش نرخ بیکاری امریکا زیر شش درصد شد که تقریبا حول و حوش بیکاری طبیعی امریکا قلمداد میشود.



محدود شدن سیاست های انبساطی به کاهش نرخ تورم منجر می شود و این چیزی نیست که بانک مرکزی دنبال آن باشد. نرخ تورم طی ۳۱ ماه اخیر پیوسته پایین تر از نرخ هدف تعیین شده از سوی بانک مرکزی یعنی دو درصد بوده است. در بیانیه پایانی نشست ماه دسامبر کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی آمده بود بانک مرکزی معتقد است نرخ تورم به تدریج افزایش خواهد یافت.

dollar index    GOLD



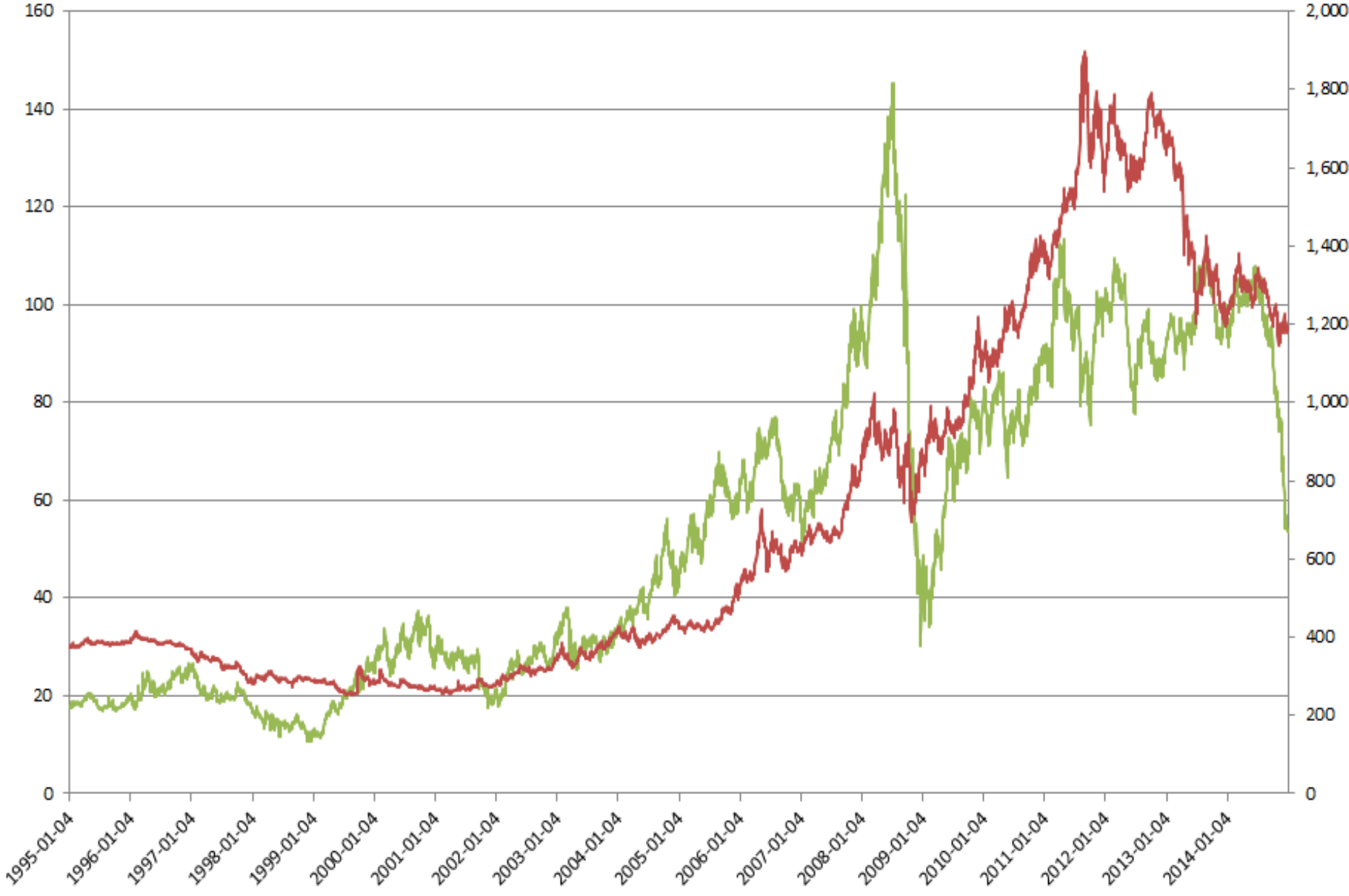
# یک تحلیل در این زمینه:

□ رشد ارزش دلار یک عامل اصلی برای کاهش قیمت طلا است. شاخص دلار که ارزش این ارز را در برابر سبدهی از شش ارز معتبر نشان می دهد به بالاترین میزان در ۹ سال اخیر رسیده است.

□ در ماه های اخیر خبرهایی که از وضعیت اقتصادی آمریکا منتشر شده عموماً مثبت بوده و این امر سبب شده بانک مرکزی آمریکا خرید اوراق قرضه دولت را متوقف کند.

□ امسال نیز قرار است نرخ های بهره بالا برده شود و این عاملی برای رشد ارزش دلار است.

WTI GOLD



dollar index WTI



# یک تحلیل در این زمینه:

بانک مرکزی اروپا بزودی خرید اوراق قرضه دولت ها و شرکت های عضو منطقه یورو را آغاز خواهد کرد زیرا اقداماتی که تاکنون برای حمایت از رونق اقتصادی انجام شده به اندازه کافی موثر نبوده است. بدین ترتیب احتمال افزایش نرخ های تورم در ماه های آینده کاملا وجود دارد و این عاملی برای جذابیت طلاست.







EUR/DOLLAR





EUR/USD (EURUSD=X) ★ Watchlist

**1.1601** -0.0188(-1.59%) CCY - As of 12:34pm EST

1d 5d 1m 3m 6m YTD 1y 2y **5y** 10y Max Custom ▾  + Indicator + Comparison Reset   Go To Symbol 



# نرخ بیکاری و استخدام

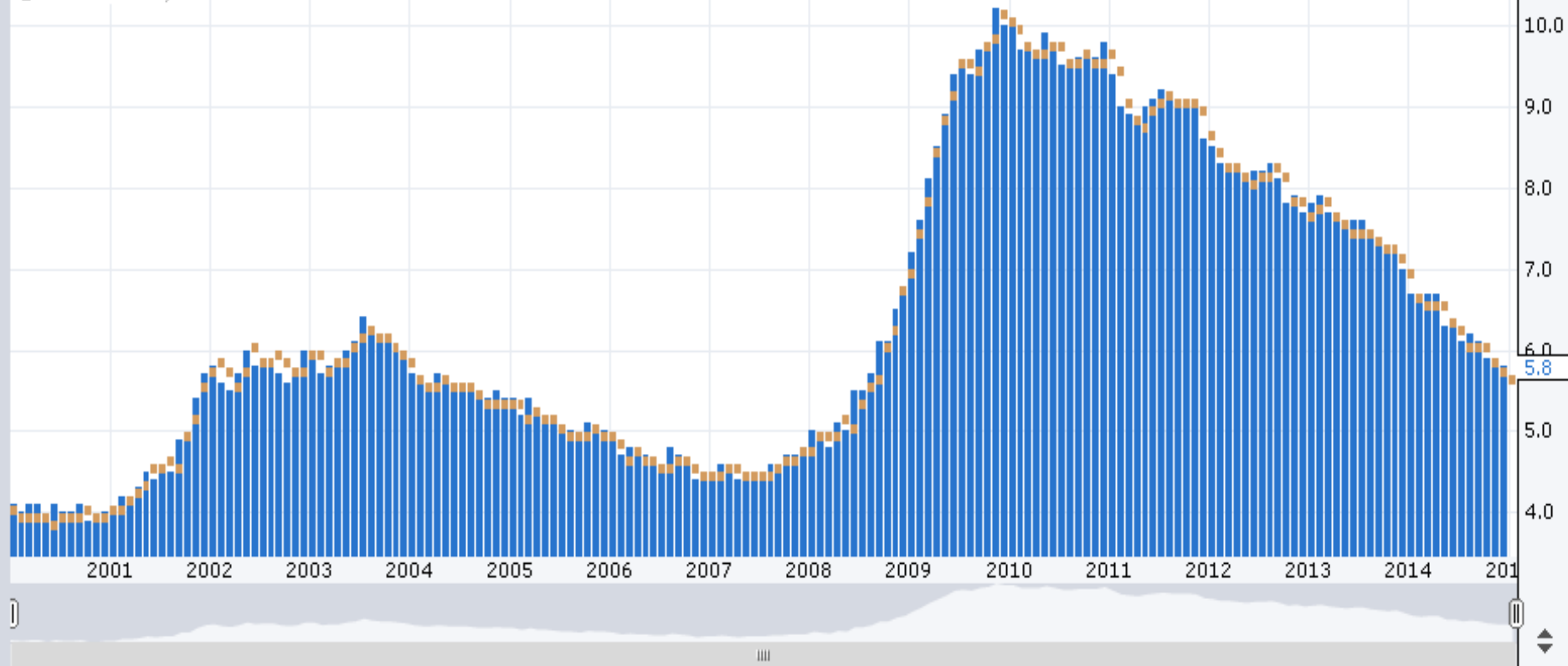
Jan 2000 — Dec 2014

Range

Actual

Forecast

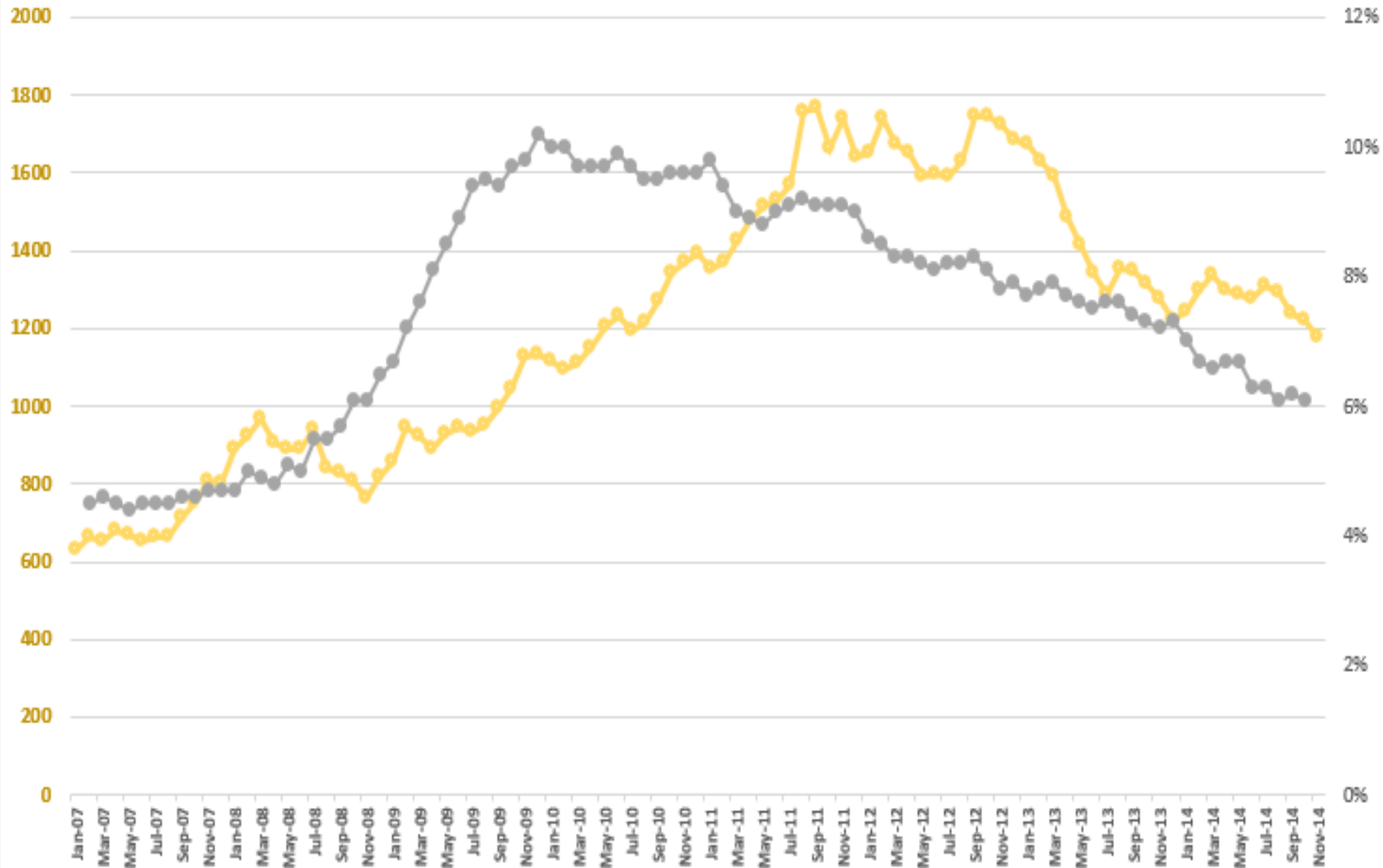
© Forex Factory



Source	<a href="#">Bureau of Labor Statistics (latest release)</a>
Measures	Percentage of the total work force that is unemployed and actively seeking employment during the previous month;
Usual Effect	Actual < Forecast = Good for currency;
Frequency	Released monthly, usually on the first Friday after the month ends;
Next Release	<a href="#">Feb 6, 2015</a>
Why Traders Care	Although it's generally viewed as a lagging indicator, the number of unemployed people is an important signal of overall economic health because consumer spending is highly correlated with labor-market conditions. Unemployment is also a major consideration for those steering the country's monetary policy;
Also Called	Jobless Rate;

# ارتباط بین نرخ بیکاری آمریکا و قیمت انس

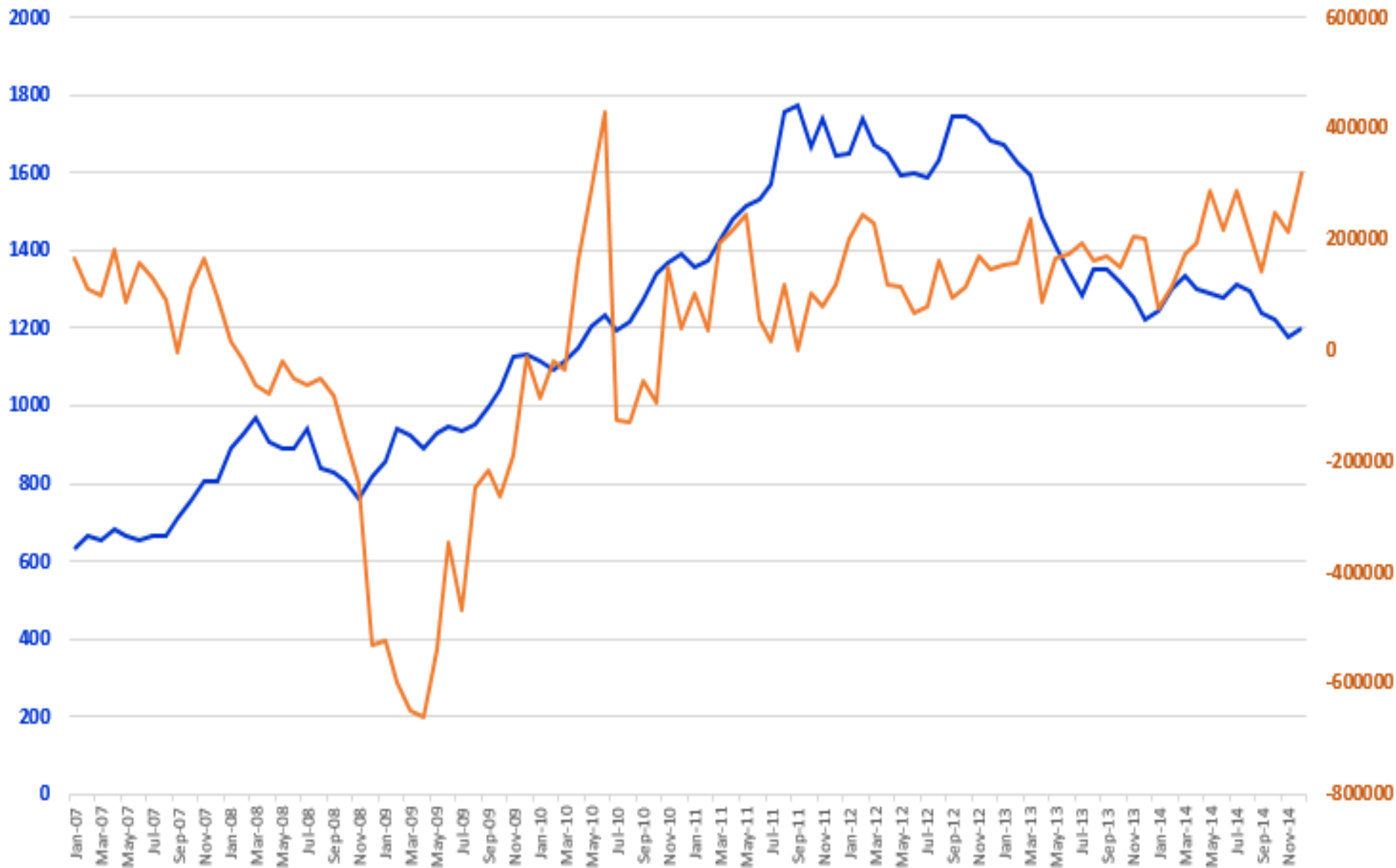
gold Unemployment Rate



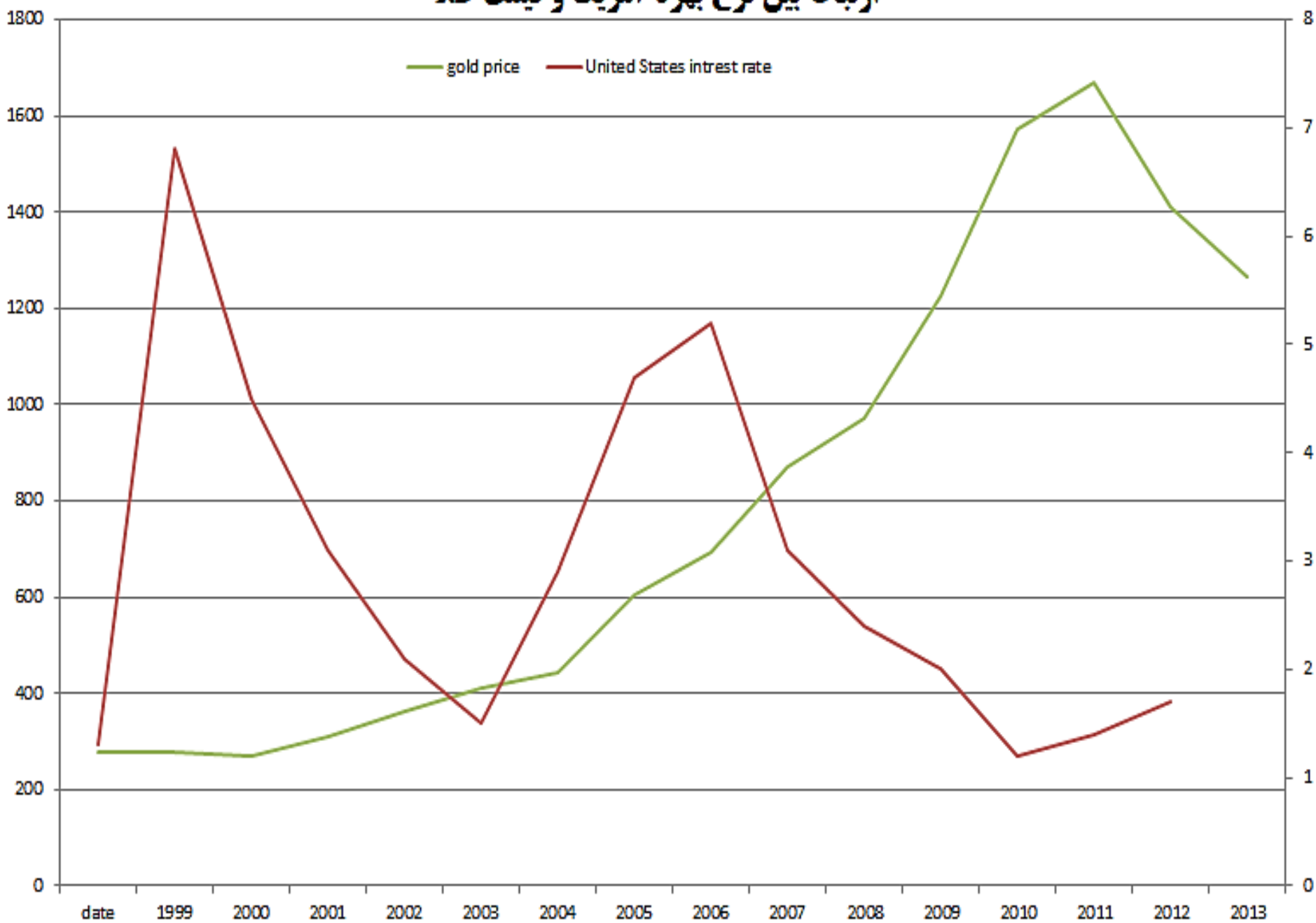


# ارتباط بین میزان استخدام آمریکا و قیمت طلا

gold Actual



## ارتباط بین نرخ بهره آمریکا و قیمت طلا



# یک تحلیل در این زمینه :

تجزیه و تحلیل آماری نشان می دهد که بین اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا و قیمت طلا در سال های اخیر رابطه معکوسی وجود داشته است. افزایش نرخ بهره آمریکا تقاضا برای دلار را افزایش داده و تاثیر منفی بر قیمت طلا خواهد داشت.

اگر نرخ بهره واقعی آمریکا به بیش از ۲ درصد افزایش یابد قیمت طلا به زیر ۱۰۰۰ دلار خواهد رسید.

فدرال رزرو از اواخر سال ۲۰۰۸ تاکنون نرخ بهره را پایین و نزدیک به صفر نگه داشته است.

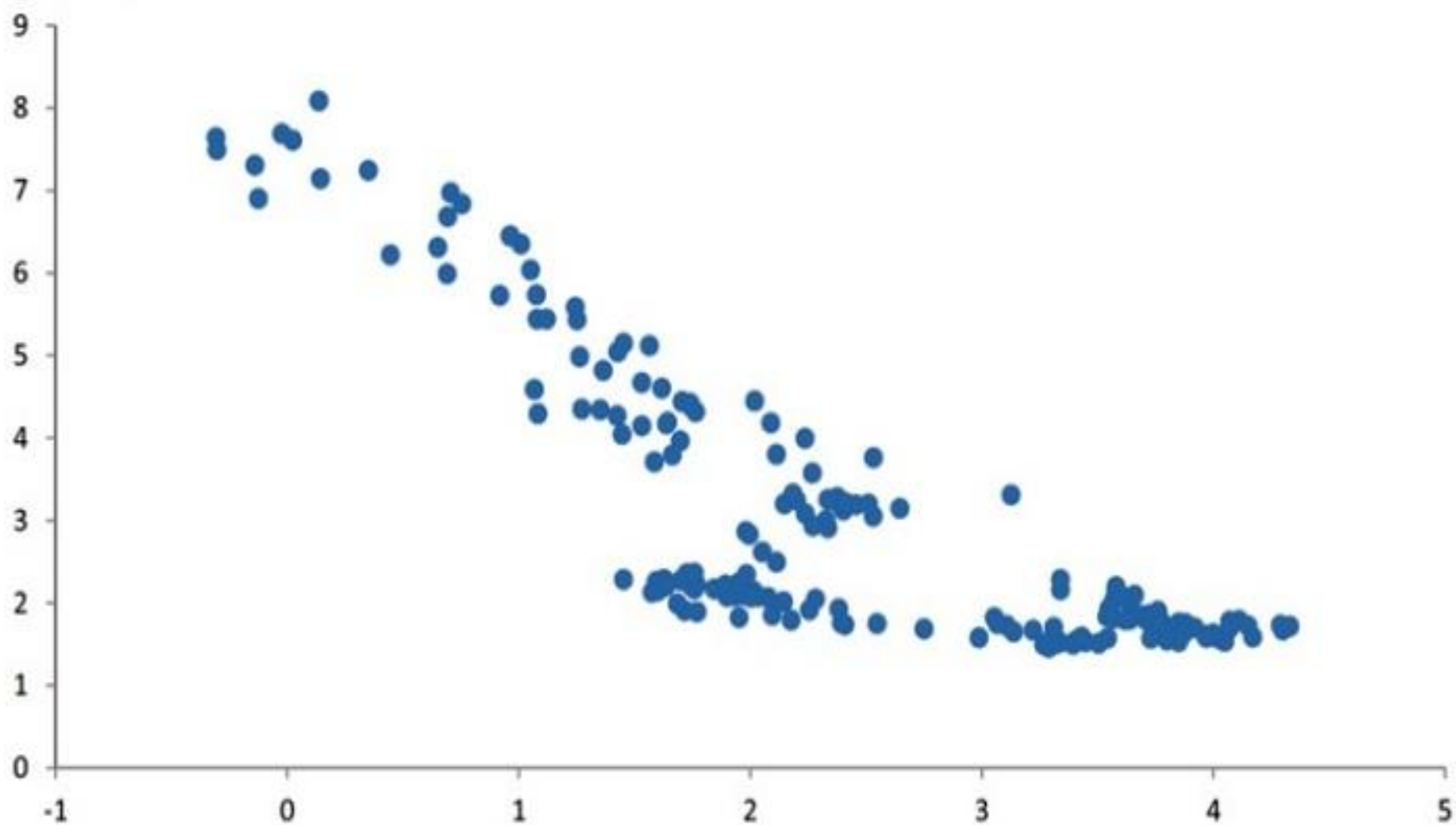
# یک تحلیل در این زمینه :

اعضاء بانک مرکزی آمریکا در باره پایین باقی ماندن نرخ تورم و تاثیر منفی ضعف اقتصاد جهان بر اقتصاد آمریکا نگران هستند.

پیشتر تصور می شد بانک مرکزی در ماه آوریل یا حداکثر ماه ژوئن نرخ های بهره را بالا خواهد برد اما اکنون این باور بوجود آمده که این اقدام در نیمه دوم امسال آغاز خواهد شد.

# قیمت واقعی طلا و نرخ بهره واقعی 1997-2012

قیمت واقعی طلا



# یک تحلیل در این زمینه :

دولت هند برای کاستن از کسری حساب جاری این کشور که بخش اعظم آن حاصل واردات طلا بود بر واردات این فلز تعرفه سنگین اعمال کرد اما اکنون که قیمت نفت کاهش یافته کسری حساب جاری هم پایین آمده و دولت هند می تواند از تعرفه واردات طلا بکاهد.

بدین ترتیب یک عامل حمایت برای بازار طلا پدید آمده است. نفت ۳۵ درصد واردات هند را تشکیل می دهد.



# فصل های خاص طلا

# فصل های خاص افزایش تقاضای طلا

## انس در دنیا

- جشن سال نوی چین (ماه بهمن فاصله ۲۱ ژانویه تا ۲۱ فوریه)
- فصل ازدواج در هند - (از اواخر سپتامبر تا ژانویه برگزار می شود، بین گرمای تابستان و موسم بارانی سنگین - اواخر شهریور تا اوایل دی)

## طلا در ایران و منطقه

- عید فطر
- ایام عید و کریسمس (تقاضای زیاد ارز مسافرتی)

# بازار بورس

# stock market

A **stock market** or **equity market** is the aggregation of buyers and sellers (a loose network of economic transactions, not a physical facility or discrete entity) of stocks (also called shares); these may include securities listed on a stock exchange as well as those only traded privately.

# واژه ی بورس

❖ بورس از نام خانوادگی شخص اشراف زاده به نام واندر بورس اخذ شده است که در اوایل قرن پانزدهم در بلژیک ، صرافان شهر در مقابل خانه ی او گرد می آمدند و به داد و ستد کالا و پول اوراق بهادار می پرداختند .

❖ نام او بعدها به کلیه اماکنی که محل داد و ستد پول و کالا و اسناد مالی و تجاری بود اطلاق شد .

- در اصل کلمه ای فرانسوی می باشد که مانند خیلی از سایر لغات فرانسوی وارد فرهنگ و ادب فارسی شده است و معنای لغوی آن در زبان فرانسه " کیف پول " می باشد .



# تاریخچه ی بورس

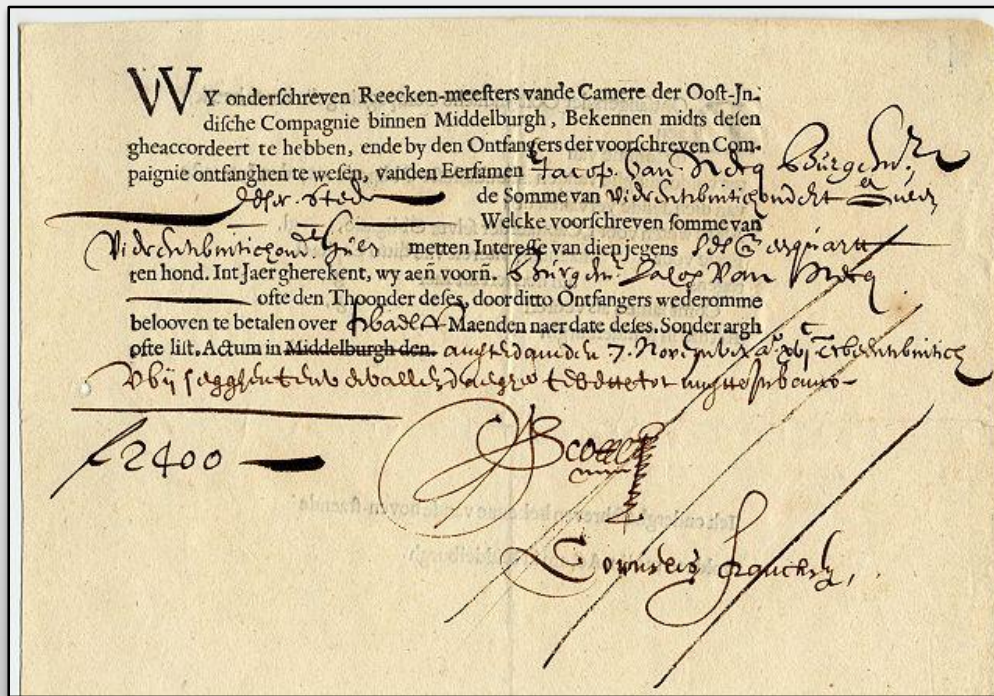


# تاریخچه بورس (جهان)

- ❖ اولین بازار متشکل سرمایه در سال ۱۴۶۰ در شهر آنورس بلژیک به وجود آمده است .
- ❖ اولین بورس اوراق بهادار جهان در اوایل قرن هفدهم (سپتامبر ۱۶۰۲) در شهر آمستردام تشکیل گردید .



# تاریخچه بورس (جهان)



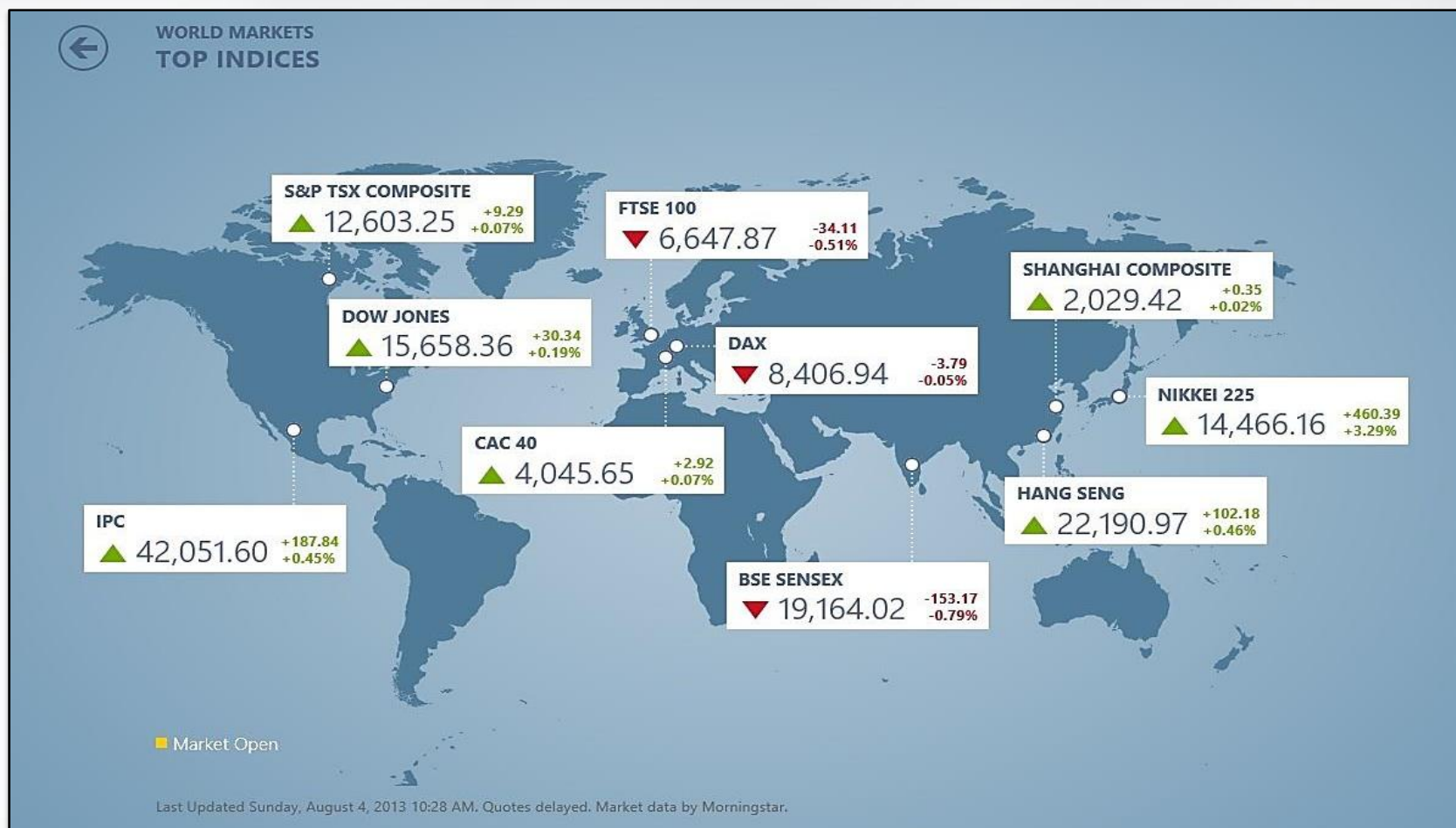
A [bond](#) from the [w:en:Dutch East India Company](#) (Vereenigde Oostindische Compagnie), dating from **7 November 1622** for the amount of 2,400 florins; written out and authorized in Middelburg, but signed in Amsterdam

# بورس های برتر دنیا

۱. بورس سهام نیویورک (NYSE)
۲. NASDAQ
۳. بورس سهام توکیو (TSE)
۴. بورس سهام لندن (LSE)
۵. یورو نکست (Euronext)



# بورس های برتر دنیا



# معرفی چند بورس





Goldman Sachs

AGI  
FedEx

OTICA  
BCE

tableau  
147,000

DATA  
31.00  
47.00  
46.00  
tableau

Knight

tableau

CNBC

COU

CBS

tableau

tableau

tableau

tableau





NYSE

The **New York Stock Exchange (NYSE)**, sometimes known as the "**Big Board**", is an American stock exchange located at 11 Wall Street, Lower Manhattan, New York City, New York, United States. It is by far the world's largest stock exchange by market capitalization of its listed companies at US\$16.6 trillion as of February 2015.

Average daily trading value was approximately US\$169 billion in 2013.

The NYSE trading floor is located at 11 Wall Street and is composed of 21 rooms used for the facilitation of trading. A fifth trading room, located at 30 Broad Street, was closed in February 2007. The main building, located at 18 Broad Street, between the corners of Wall Street and Exchange Place, was designated a National Historic Landmark in 1978, as was the 11 Wall Street building.



**بازار بورس نیویورک**، بزرگ‌ترین بازار بورس، از نظر میزان معاملات و ارزش بازار سرمایه در ایالات متحده آمریکا جهان می‌باشد.

این بازار بورس در شماره ۱۱ وال استریت، منهتن جنوبی در شهر نیویورک واقع شده است. در حال حاضر ان‌وای‌اس‌ای یورونکست به‌عنوان اپراتور بازار بورس نیویورک عمل می‌کند، که در پی ادغام بورس نیویورک و بورس یورونکست در سال ۲۰۰۷ راه‌اندازی شد.

بورس اوراق بهادار نیویورک از دوشنبه تا جمعه از ساعت ۹:۳۰ صبح (۱۸ بعدازظهر به وقت تهران) تا ۱۶ بعداز ظهر (نیمه شب به وقت تهران) به معامله می‌پردازد.

در سال ۱۹۹۵ مراحل حراجی در بورس نیویورک به وسیله کامپیوترهای دستی انجام گرفت و از سال ۲۰۰۷ تمامی معاملات سهام در بورس نیویورک به صورت الکترونیکی در بازار هیبرید انجام شد.

[NYSE](#)
[NYSE ARCA](#)
[NYSE MKT](#)
[INDICES](#)

---

INDEX	VALUE	CHANGE \$ (%)
NYSE Composite	\$11,196.50	+\$160.10 (+1.45%)
NYSE U.S. 100 Index	\$8,679.05	+\$117.90 (+1.38%)
Dow Jones	\$18,191.11	+\$267.05 (+1.49%)
S&P 500	\$2,116.10	+\$28.10 (+1.35%)

As of 6:00 PM EDT, May 08, 2015

# معرفی یک شرکت

## COMPANY INFORMATION

### Apple Inc AAPL

#### Business Description AAPL

Apple Inc designs, manufactures, & markets mobile communication & media devices, personal computers, & portable digital music players, & sells a variety of related software, services, accessories, networking solutions, & third-party digital content.

<b>30-day Avg Volume</b> 52.0Mil	<b>Market Cap</b> 735.2Bil	<b>Net Income</b> 47.8Bil
<b>Sales</b> 212.2Bil	<b>Sector</b> Technology	<b>Industry</b> Consumer Electronics
<b>Stock Style</b> Large Growth	<b>Direct Investment</b> No	<b>Dividend Reinvestment</b> No
<b>Address</b>	1 Infinite Loop, Cupertino, CA, 95014	
<b>Telephone</b>	+1 408 996-1010	
<b>Facsimile</b>	+1 408 974-2483	
<b>Email</b>	<a href="mailto:investor_relations@apple.com">investor_relations@apple.com</a>	
<b>Site</b>	<a href="http://www.apple.com">http://www.apple.com</a>	

## QUOTE

<b>Apple Inc</b>			
<b>LAST PRICE</b>	<b>DAY CHANGE</b>	<b>BID</b>	
127.62	+2.36   1.88%	127.43	
FRI MAY 08, 2015 04:15 PM   USD   DELAYED <span style="border: 1px solid red; padding: 2px;">Closed</span>			<b>BID SIZE</b>
			1
<b>ASK</b>	<b>ASK SIZE</b>	<b>HIGH</b>	<b>LOW</b>
127.50	67	127.62	126.11
<b>VOLUME</b>	<b>PREV CLOSE</b>	<b>OPEN</b>	<b>52WK LOW</b>
55.55mil	125.26	126.68	82.90
<b>52W L (DATE)</b>	<b>52WK HIGH</b>	<b>52W H (DATE)</b>	<b>MKT CAP</b>
05-09-2014	134.54	04-28-2015	735.22 bil





نزدک بزرگ‌ترین بازار معامله‌ی الکترونیک سهام در آمریکا است، که با حضور بیش از ۳۲۰۰ شرکت در آن، بیشترین مقدار معامله‌ی سهام را نسبت به هر بازار بورس دیگری در جهان دارد.

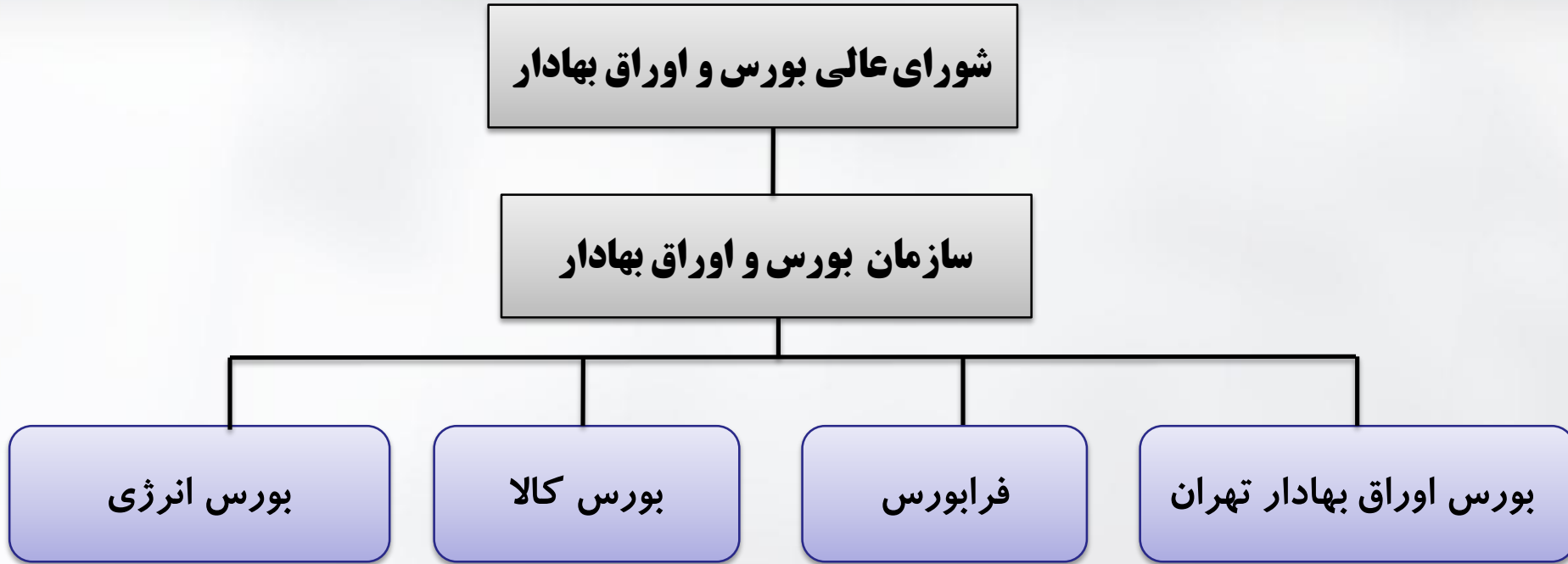
این بازار در ۱۹۷۱ توسط انجمن ملی معامله‌گران اوراق بهاردار **NASD** پایه‌گذاری شد. اما آنان در سال‌های ۲۰۰۰ و ۲۰۰۱، با یک سری فروش خود را از این بازار خارج کردند. این بازار بورس در ساختمان کنده ناست در نیویورک مرکزیت دارد



# بازار بورس ایران



# ارکان بازار بورس و اوراق بهادار



## بورس اوراق بهادار تهران

بازار رسمی و سازمان یافته ی سرمایه است که در آن خرید و فروش سهام شرکتها و اوراق بهادار تحت قوانین و مقررات خاصی انجام می شود.

## فرا بورس ایران

این بازار تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار میباشد و به منظور توسعه صدور و مبادله ابزارهای مالی و پوشش خلاءهای ناشی از نداشتن دسترسی بخش عمده ای از صاحبان صنایع به بازار سرمایه تشکیل شده است.



# اصطلاحات بازار سرمایه

# اصطلاحات بازار سرمایه

•سندی است که نشان می‌دهد یک سرمایه‌گذار، مالک درصد معینی از یک شرکت است، و درصد معینی از سود شرکت، و مزایای دیگری که به سهامداران تعلق می‌گیرد را دریافت خواهد کرد.

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

## سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

- ❖ سهام عادی از منابع دائمی تأمین مالی به شمار می آیند و سررسید ندارند.
- ❖ دارنده سهام عادی مالک نهایی شرکت به حساب می آید.
- ❖ حق باقیمانده دارایی پس از انحلال شرکت را دارد.
- ❖ مسؤلیت دارنده سهام عادی به مقدار سرمایه آنها در شرکت محدود می شود.
- ❖ دارنده سهام عادی دارای حق رأی است.
- ❖ دارنده سهام عادی در خرید سهامی که شرکت تازه منتشر می کند، اولویت خواهد داشت. (حق تقدم در خرید سهام جدید)
- ❖ سهامدار، حق انتقال سهام خود را به دیگری دارد.
- ❖ دارنده سهام عادی حق اطلاع از وضعیت شرکت را دارد.

# اصطلاحات بازار سرمایه

- اوراق بهاداری است که توسط دولت ، شهرداری شرکت های دولتی و خصوصی ، برای تأمین مالی طرح های در دست اجرا منتشر می گردد.
- در هر ورقه ی مشارکت، میزان سهم دارنده ی آن مشخص شده است.

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

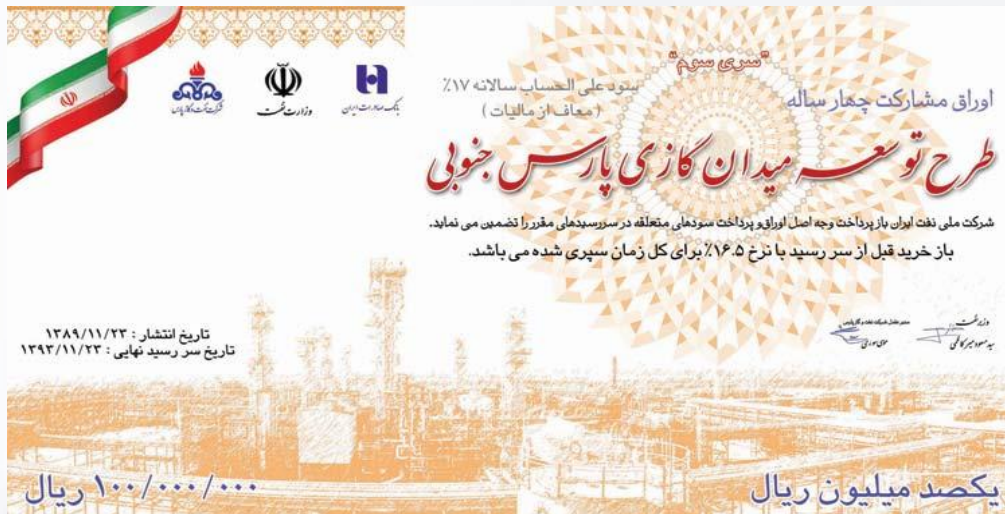
نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته





# اصطلاحات بازار سرمایه

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

- ❖ دارنده ی اوراق مشارکت، بستانکار شرکت ناشر است.
- ❖ اوراق مشارکت دارای سررسید مشخص هستند.
- ❖ اوراق مشارکت دارای ارزش اسمی مشخص هستند.
- ❖ دارنده ی مشارکت قرضه در دریافت اصل و فرع سرمایه خود بر دیگران صاحبان شرکت، حق تقدم دارد.
- ❖ به طور معمول، دارنده ی اوراق مشارکت در زمینه ی تصمیم گیریهای شرکت حق رأی ندارد.
- ❖ در واقع اوراق مشارکت، نوع خاصی از اوراق قرضه است که بهره یا سود آن تا هنگام سررسید قطعی نیست.

# اصطلاحات بازار سرمایه

## □ ارزش اسمی :

مبلغی است که روی ورقه بهادار نوشته شده است و اولین بار با آن قیمت فروخته میشود. ارزش اسمی سهام کلیه شرکت های ماضی در بورس اوراق بهادار تهران ۱۰۰۰ ریال است.

## ارزش دارایی

## □ ارزش بازاری :

قیمتی است که توسط عرضه و تقاضا در بازار به دست می آید.

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

تطبيق وضعیت اوراق بهادار و ناشر آن با شرایط لازم جهت فراهم شدن امکان معامله ی آن در بورس یا فرابورس

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

نام

نماد

نفت ایرانول	شیراقل
سیمان فارس و خوزستان	سفارس
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان
سهامی ذوب آهن اصفهان	ذوب
نفت پاسارگاد	شپاس
شیشه همدان	کهمدان
پتروشیمی شیراز	شیراز
سرمایه گذاری غدیر (هلدینگ)	وغدیر
مدیریت پروژه های نیروگاهی	رمینا
کربن ایران	شکربن
سایبا	خسایبا
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد
بانک مسکن	تسه 9112
ملی صنایع مس ایران	فملی
سرمایه گذاری مسکن شمال شرق	ثشرق
بخش البرز	بخش
لیزینگ خودرو غدیر	ولغدر

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

- بانک ها - هلدینگ ها - بیمه ای ها - شرکت های سرمایه گذاری با حرف «و» شروع می شوند . (واسطه گری مالی ) **ویپاسار : بانک پاسارگاد**
- «ک» برگرفته از کانی های فلزی می باشد . (کاشی ها و مواد معدنی نیز با «ک» شروع می شوند . ) **کطبس : ذغال سنگ نگین طبس**
- سیمانی ها با حرف «س» شروع می شوند .  
**سفارس : سیمان فارس خوزستان**
- دارویی ها با «د» شروع می شوند . **دالبر : البرز دارو**
- پالایشگاهی و شیمیایی ها با «ش» شروع می شوند .  
**شیران : صنایع شیمیایی ایران**
- شرکت های فلزی با حرف ف شروع می شوند .  
**فملی : ملی صنایع مس ایران**
- انبوه سازی ، املاک و مستغلات (ساختمانی ها ) با ث شروع می شوند .  
**ثغرب : شرکت سرمایه گذاری مسکن شمالغرب**

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

- رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن با حرف ر شروع می‌شوند.
- رتاپ: تجارت الکترونیک پارسیان
- غذایی‌ها با «غ» شروع می‌شوند. غگرچی: بیسکوئیت گرجی
- قندی‌ها با «ق» شروع می‌شوند. قشیرین: قند شیرین خراسان
- خودروسازی‌ها با «خ» شروع می‌شوند. خاور: ایران خودرو دیزل
- محصولا کاغذی (چاپی) با «چ» شروع می‌شوند.
- چکاو: صنایع کاغذسازی کاوه
- ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی با «ب» شروع می‌شوند.
- بترانس: ایران ترانسفو
- ماشین‌آلات و تجهیزات با «ت» شروع می‌شوند.
- تپمی: پمپ‌سازی ایران

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته



# اصطلاحات بازار سرمایه

**دامنه  
نوسان**

در بورس  
+۵٪ تا -۵٪  
قیمت پایانی روز قبل

در فرا بورس  
+۵٪ تا -۵٪  
قیمت پایانی روز قبل

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

# اصطلاحات بازار سرمایه

## فراورده‌های عبادی و فیدبیرانشهر (فیبرا) - بازار دوم بورس ارتباط بدون مشکل

16,316	16,995	بازار روز	679 (4%)	16,316	آخرین معامله
16,316	17,674	قیمت مجاز	481 (2.83%)	16,514	قیمت پایانی
15,363	17,439	بازار هفته		16,500	اولین قیمت
6,510	19,697	بازار سال		16,995	قیمت دیروز
M 100		تعداد سهام	110		تعداد معاملات
80,000		حجم مینا	125,590		حجم معاملات
52%		سهام شناور	B 2.074		ارزش معاملات
298,477		میانگین حجم ماه	B 1,651.4		ارزش بازار
	1780	EPS	11:59:29	1392/1/24	آخرین معامله
10.95	9.28	P/E گروه		مجاز	وضعیت
4,000	0	خرید گروهی	121,590		خرید حقیقی

فروش		
تعداد	حجم	قیمت
9	67,960	16,316
1	1,279	16,400
1	40	16,600

خرید		
تعداد	حجم	قیمت
0	0	0
0	0	0
0	0	0

## بخش البرز (بخش) - بازار عادی فرا بورس ارتباط بدون مشکل

4,212	4,212	بازار روز	200 (4.99%)	4,212	آخرین معامله
3,812	4,212	قیمت مجاز	200 (4.99%)	4,212	قیمت پایانی
3,800	4,212	بازار هفته		4,212	اولین قیمت
3,450	4,350	بازار سال		4,012	قیمت دیروز
M 300		تعداد سهام	508		تعداد معاملات
1		حجم مینا	M 2.339		حجم معاملات
%		سهام شناور	B 9.852		ارزش معاملات
M 4.926		میانگین حجم ماه	B 1,263.6		ارزش بازار
	798	EPS	11:59:44	1392/1/24	آخرین معامله
5.17	5.28	P/E گروه		مجاز	وضعیت
M 1.615	0	خرید گروهی	724,401		خرید حقیقی

فروش		
تعداد	حجم	قیمت
1	50	4,224
2	2,000	4,300
1	5,000	4,343

خرید		
تعداد	حجم	قیمت
181	1,588,415	4,212
1	5,000	4,192
1	2,500	4,130

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته



# اصطلاحات بازار سرمایه

عرضه اولیه سهام هلدینگ خلیج فارس انجام شد

بعد از ساعت معاملات ، بار دیگر سازمان خصوصی سازی اقدام به عرضه سهام هلدینگ خلیج فارس به قیمت 750 تومان کرد و این بار سهام این شرکت فروخته شد .



سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی باز و بسته

مدیرعامل فرابورس در گفت‌وگوی تفصیلی با فارس تشریح کرد  
خبرگزاری فارس: مدیرعامل شرکت فرابورس با اعلام

آخرین وضعیت عرضه های اولیه نفت ایرانول، نفت  
پاسارگاد، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی جم و دخانیات،  
شرایط معامله گران آنلاین و انتقال به بورس همراه اول  
را تشریح کرد.

هلدینگ نفت و گاز تامین در آستانه عرضه

سه شنبه، 27 فروردین 1392 ساعت 12:48

خبر بورس

روزشماری برای عرضه اولیه پتروشیمی جم

تاریخ ایجاد در 06 اردیبهشت 1392 نوشته شده توسط خبر بورس

# اصطلاحات بازار سرمایه

بالایش نفت بندرعباس (شبندر) - بازار دوم بورس ارتباط

بازه روز	329	8,554	آخرین معامله
قیمت مجاز	(4%)	8,554	قیمت پایانی
بازه هفته		8,554	اولین قیمت
بازه سال		8,225	قیمت دیروز
تعداد سهام		400	تعداد معاملات
حجم مینا		M 10.395	حجم معاملات
سهام شناور			ارزش بازار
میانگین حجم ماه			ارزش
323	EPS		آخرین معامله
26.48	P/E		وضعیت
0	خرید گروهی		خرید حقیقی

مجاز

بالایش نفت تهران (شتران) - بازار عادی فرابورس ارتباط با

بازه روز	105,531	آخرین معامله
قیمت مجاز	105,531	قیمت پایانی
بازه هفته	0	اولین قیمت
بازه سال	105,531	قیمت دیروز
تعداد سهام	0	تعداد معاملات
حجم مینا		حجم معاملات
سهام شناور		ارزش بازار
میانگین حجم ماه		ارزش
38891	EPS	آخرین معامله
2.71	P/E	وضعیت
	خرید گروهی	خرید حقیقی

ممنوع-متوقف

سهام

اوراق مشارکت

ارزش اسمی و بازاری

پذیرش

نماد بورس

دامنه نوسان قیمت

صف خرید و فروش

عرضه اولیه

نماد معاملاتی بازو بسته



By Standard & Poor's

# Total Annual Market Capitalization (US\$ Billions)

■ Global Property  
■ Global REITs



of large property  
ports in Britain. This  
also cause  
companies

In the Asia Pacific  
continues to be a  
high growth m  
along side  
In October

**چرا تحلیل؟**



# تصميم گيري صحيح

تحليل تکنیکال

تحليل بنيادی

# تحلیل بنیادی

واژه‌ی Fundamental در لغت به امور اساسی و بنیادی و Analysis هم به تجزیه و تحلیل و موشکافی چیزی اطلاق می‌شود. به این ترتیب معنای عبارت Fundamental Analysis، تحلیل بنیادی، یکی از اصطلاحات علم مدیریت است.

تحلیل بنیادی در اصطلاح علم مدیریت به تحلیلی گفته می‌شود که با ارزیابی اطلاعات موجود در صورت‌های مالی، گزارش‌های مربوط به صنعت و عوامل اقتصادی و با بررسی چشم‌انداز فعالیت‌های شرکت به تعیین ارزش واقعی (ذاتی) سهام و بازده سهام می‌پردازد.

# تحلیل بنیادی

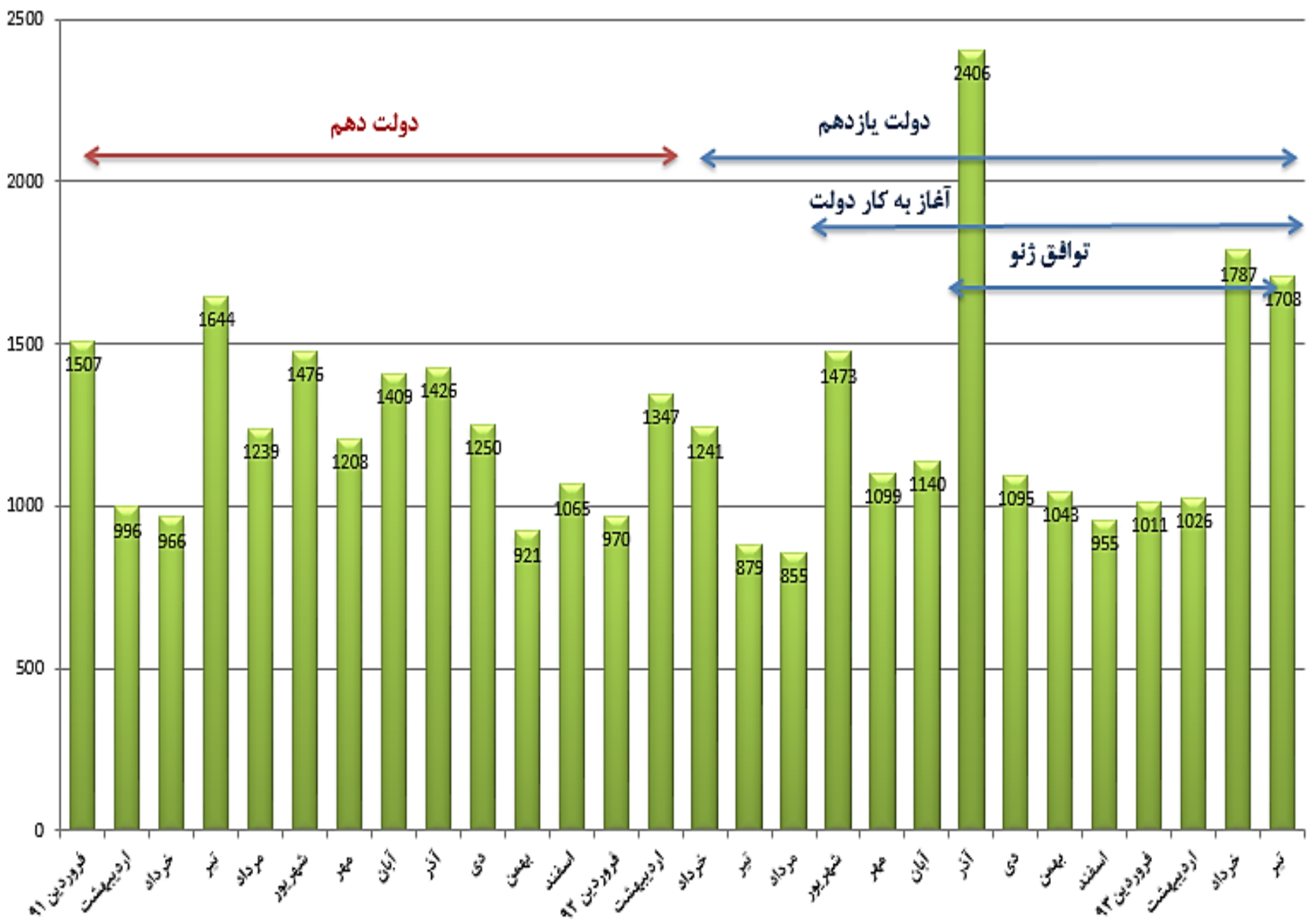
تحلیل‌گران بنیادی به دنبال آن هستند که تغییرات قیمت آتی (آینده) سهام را با بررسی عوامل‌هایی که بر روی قیمت سهام تأثیر دارند پیش‌بینی نمایند.

# تأثير قيمت نفت بر محصولات پتروشیمی

سناریو ۱	
-20%	نرخ فروش محصولات
-20%	خوراک مایع
-20%	خوراک گاز
0%	سوخت
0%	سایر

شرح	کرمانشا	شبه‌دیس	خراسان	شیراز	زاگرس	شغن	شخارک	جم	مارون	شاراک	شیران	شپترو	شفاړا	شپاس
تفاوت فروش	(1157,496)	(3746,670)	(1082,498)	(1930,889)	(5722,543)	(2003,355)	(2525,291)	(9321,132)	(9067,814)	(5935,804)	(1782,918)	(555,605)	(257,700)	(6107,137)
تفاوت خرید	(200,492)	(712,879)	(167,792)	(236,581)	(1418,043)	(681,276)	(682,919)	(4755,711)	(2014,699)	(4263,191)	(1134,007)	(237,744)	(187,783)	(5018,796)
تأثير بر سود ناخالص	(957,004)	(3033,791)	(914,706)	(1694,308)	(4304,500)	(1322,079)	(1842,372)	(4565,421)	(7053,115)	(1672,613)	(648,911)	(317,861)	(69,917)	(1088,341)
مالیات	0%	1%	10%	8%	0%	0%	1%	0%	0%	5%	9%	1%	12%	17%
تأثير بر سود خالص	(957,004)	(3003,453)	(823,235)	(1558,764)	(4304,500)	(1322,079)	(1823,948)	(4565,421)	(7053,115)	(1588,983)	(593,754)	(316,272)	(61,247)	(908,765)
تعداد هر سهم (میلیون)	1,765	3,000	1,790	2,550	2,400	,950	2,000	9,600	4,000	3,600	2,314	,630	,150	,600
تأثير بر سود خالص سهم	(,542)	(1,001)	(,460)	(,611)	(1,794)	(1,392)	(,912)	(,476)	(1,763)	(,441)	(,257)	(,502)	(,408)	(1,515)
سود خالص	1,638	3,952	1,812	1,405	4,010	4,623	3,307	1,602	6,915	1,239	1,720	,635	1,068	5,220
سود جدید	1,096	2,951	1,352	,794	2,216	3,231	2,395	1,126	5,152	,798	1,463	,133	,660	3,705
درصد تعدیل	(33%)	(25%)	(25%)	(44%)	(45%)	(30%)	(28%)	(30%)	(25%)	(36%)	(15%)	(79%)	(38%)	(29%)
قیمت سهم	7,289.0	15,724.0	7,941.0	7,818.0	21,520.0	29,441.0	19,603.0	9,374.0	39,524.0	7,392.0	9,011.0	3,940.0	10,761.0	22,998.0
p/e فعلی	4.4	4.0	4.4	5.6	5.4	6.4	5.9	5.9	5.7	6.0	5.2	6.2	10.1	4.4
p/e تحلیلی	6.7	5.3	5.9	9.8	9.7	9.1	8.2	8.3	7.7	9.3	6.2	29.6	16.3	6.2
میانگین p/e فعلی گروه (وزنی)	۵.۵													
میانگین p/e تحلیلی گروه (وزنی)	۸.۳													

# میزان صادرات محصولات پتروشیمی (هزار تن)



# تحليل تکنیکال

تحليل تکنیکی (تکنیکال) یا تحليل فنی (Technical Analysis) روشی برای پیش‌بینی قیمت‌ها در بازار از طریق مطالعه وضعیت گذشته بازار است. در این تحلیل از طریق بررسی تغییرات و نوسان‌های قیمت‌ها و حجم معاملات و عرضه و تقاضا می‌توان وضعیت قیمت‌ها در آینده را پیش‌بینی کرد. این روش تحلیل در بازار ارزهای خارجی، بازارهای بورس اوراق بهادار و بازار طلا و دیگر فلزات گران‌بها کاربرد گسترده‌ای دارد.



# تحليل تکنیکال

این نوع تحلیل با استفاده از «مطالعه رفتار و حرکات قیمت و حجم سهام در گذشته و تعیین قیمت و روند آینده سهم» صورت می‌پذیرد. تغییرات قیمت سهم با استفاده از پیشینه تاریخی و نمودار توسط تحلیل گر تکنیکی مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد. در واقع سرمایه گذاران با دیدگاه کوتاه مدت از این روش بهره می‌جویند.

# تحلیل تکنیکال

تحلیل تکنیکی (فنی)، با آزمون قیمت‌های گذشته و حجم مبادلات حرکت‌های آینده، قیمت را پیش بینی می‌کند.

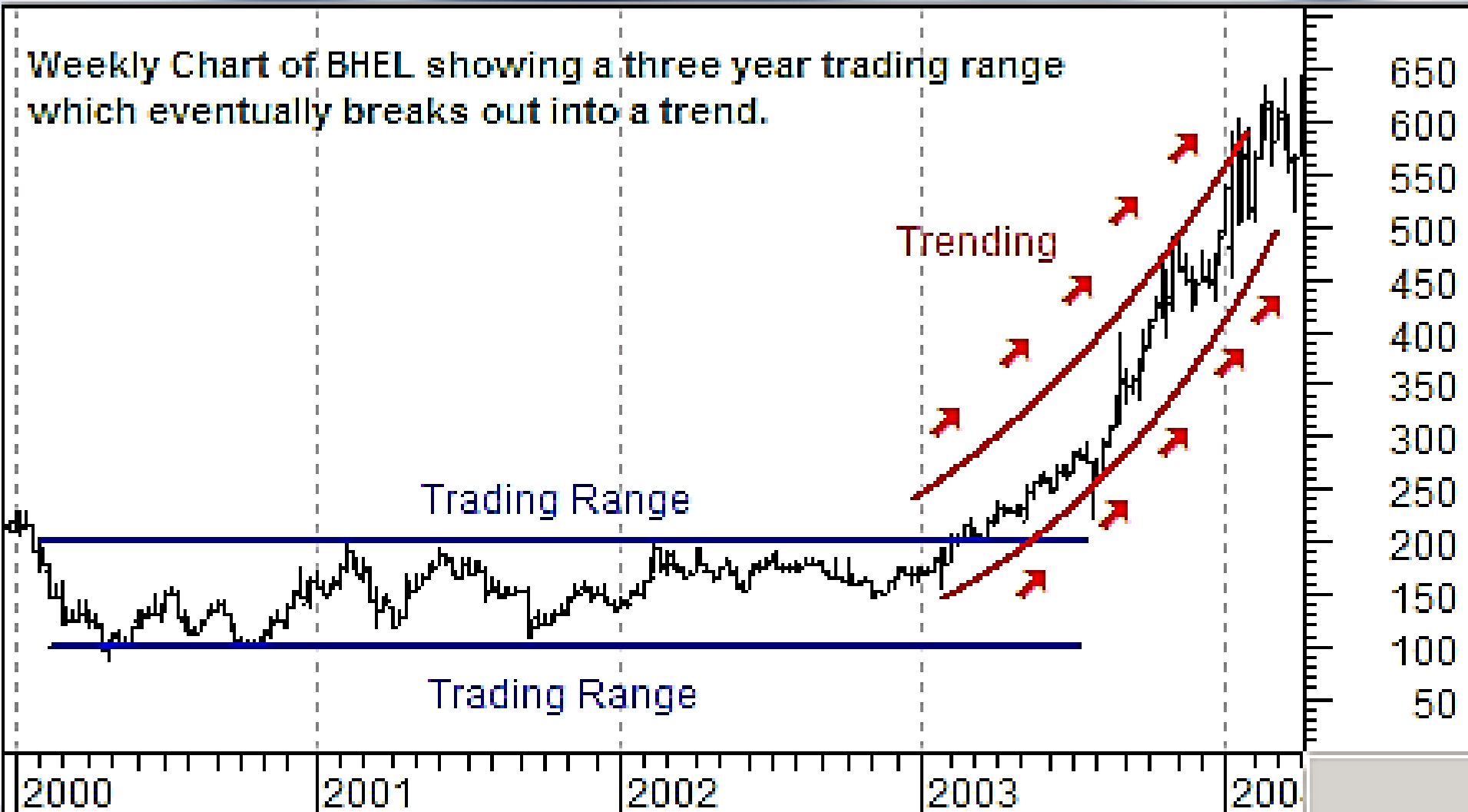
اساس این تحلیل‌ها بر استفاده از نمودار و رابطه‌های ریاضی و هندسی متمرکز است تا بدین گونه روندهای کوچک و بزرگ بدست آید. در این راستا فرصت‌های خرید یا فروش از راه برآورد محدوده نوسانات بازار مشخص می‌شود.

# تحليل تکنیکال

**"the trend is your friend."**

# تحليل تکنیکال

Weekly Chart of BHEL showing a three year trading range which eventually breaks out into a trend.



مقاومت 3

مقاومت 2

مقاومت 1

حمایت 3

حمایت 2

حمایت 1

225-220

210/200

190

150

160/166

169



بانک پاسارگاد