

دارندگان اطلاعات نهانی چگونه به معاملات سهام وارد می شوند؟

ردیابی هدایت کننده های قیمت در بورس

بورس پژوهی

فرزانه حاضری

دانشجوی دکتری اقتصاد

اطلاعات نهانی و معاملات پرسودی که می تواند برای دارندگان خود به همراه پیابورد نمونه های متعدد از دیرباز در بورس های دنیا دارد. جایی که حتی

شناسایی آنها به سرنرخ های مهمی تبدیل شده است. مثلاً فروشندگان سهام پیش از حمله یازده سپتامبر به برج های دوقلوی آمریکا یا معاملاتی که ممکن است مدیران شرکت ها به واسطه اطلاع داشتن از تحولات درون شرکت انجام می دهند و طبق قوانین جرم است. بورس تهران نیز از این ماجرا مستثنی نیست و اتفاقاً روش های مقابله با چنین معاملاتی در بازار سهام کشورمان ضعیف تر از نمونه های بین المللی است. نحوه معامله کردن



این الگورا می توان با فضای واقعی معاملات هم توضیح داد: بسیاری از معامله گران صبح با اطلاعات تازه ای که از اخبار و گزارش ها گرفته اند وارد بازار می شوند و در پایان روز هم به دلیل ریسک انتشار اطلاعات در روزانه را بررسی کردند تا دریابند در طول یک روز معاملاتی چه الگوهایی تکرار می شود و رد پای معامله گران با اطلاعات نهانی را چگونه می توان شناسایی کرد. نتیجه این بررسی ها الگوی جالبی را از رفتار بازار آشکار کرد. حجم و ارزش معاملات بیشتر شبیه یک «ا» حرکت می کنند؛ یعنی در ساعات اولیه بالا می روند، سپس کمی کاهش می یابند و دوباره در پایان روز اوج می گیرند.

برکچیان و کریمی هم جرقه زد. آنها در سال ۱۳۹۹ نتایج پژوهشی را منتشر کردند که در آن به سراغ داده های بورس تهران در فاصله سال های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۴ رفته بودند و جزئیات معاملات می کنند؛ یا کدام معامله ها بیشترین اثر را بر حرکت قیمت ها دارند؛ این پرسش به ظاهر ساده، کلید فهم رفتار پنهان بازار است. اگر بدانید کدام معاملات اثر بیشتری بر روند قیمت ها دارند، می توانید نقش بازیگران آگاه و مطلع از اطلاعات نهانی را درک کنید؛ کسانی که اغلب سعی می کنند رد پایشان را میان انبوه سفارش ها گم کنند.

تالار شیشه ای، جایی که لحظه به لحظه سفارش های خرید و فروش بر صفحه معاملات نقش می بندد با یک سؤال مهم مواجه می شوند؛ چه کسانی و به چه شیوه ای قیمت ها را هدایت می کنند؛ یا کدام معامله ها بیشترین اثر را بر حرکت قیمت ها دارند؛ این پرسش به ظاهر ساده، کلید فهم رفتار پنهان بازار است. اگر بدانید کدام معاملات اثر بیشتری بر روند قیمت ها دارند، می توانید نقش بازیگران آگاه و مطلع از اطلاعات نهانی را درک کنید؛ کسانی که اغلب سعی می کنند رد پایشان را میان انبوه سفارش ها گم کنند.

این سؤال در ذهن ابراهیم نژاد،



براساس فرضیه معامله دزدکی، معامله گران دارای اطلاعات نهانی می دهند. چرا؟ چون سفارش های خیلی بزرگ جلب توجه می کنند و دیگران را به دنبال خود می کشند. سفارش های خیلی کوچک هم اثر می کنند. به نظر می رسد که آنها در تمام طول روز، با ترکیبی از معاملات کوچک و متوسط پیش می روند تا کمترین ریسک کنند و اطلاعات شان برملا نشود.

می کنند؛ اما برخلاف انتظار، نتایج آنها نشان داد که سفارش های متوسط، همان هایی که در ظاهر معمولی به نظر می رسند، بیشترین تغییر را در قیمت ها رقم زدند. این همان چیزی است که در ادبیات مالی به آن «فرضیه معامله دزدکی» یا Stealth Trading می گویند. براساس این فرضیه، معامله گران دارای اطلاعات نهانی اغلب سفارش های متوسط را ترجیح می دهند. چرا؟ چون سفارش های خیلی بزرگ جلب توجه می کنند و دیگران را به دنبال خود می کشند. سفارش های خیلی کوچک هم اثر چندانی بر قیمت ندارند. اما معاملات متوسط درست در میانه قرار می گیرند؛ نه آن قدر بزرگ که نگاه همه را به خود جلب کنند، و نه آن قدر کوچک که بی اثر بمانند.

نکته قابل توجه در این پژوهش این است که در بورس تهران به دلیل نقدشوندگی کمتر نسبت به بازارهای بزرگ دنیا، رد پای این معاملات متوسط حتی پررنگ تر هم بود. اما همه چیز هم به این سادگی نبود. پژوهشگران متوجه شدند که بر خلاف بازارهای توسعه یافته و عمیق، الگوی زمانی روشنی از این رفتار در بورس تهران دیده نمی شود. یعنی نمی توان گفت معامله گران مطلع فقط در آغاز یا پایان روز با سفارش های متوسط فعال می شوند. به نظر می رسد که آنها در تمام طول روز، با ترکیبی از معاملات کوچک و متوسط پیش می روند تا کمترین ریسک کنند و اطلاعات شان برملا نشود.

نتایج این پژوهش برای دو گروه اهمیت ویژه دارد. برای معامله گران خرد، آگاهی از این الگوها می تواند کمک کند تا رفتار روزانه بازار را بهتر بشناسند، زمان خرید و فروش را هوشمندانه تر انتخاب کنند و فریب هیاهوی معاملات بزرگ را نخورند. برای ناظر بازار نیز این نتایج یادآور آن است که تمرکز صرف بر معاملات بزرگ کافی نیست؛ چرا که بخش مهمی از تغییرات قیمت در دل سفارش های متوسط و به ظاهر معمولی رخ می دهد.

منبع اصلی: الگوی درون روز معاملات سهام و نقش معامله گران مطلع از اطلاعات نهانی (علی ابراهیم نژاد، سید مهدی برکچیان و امین کریمی)

همراه با دولت

۲۶۰۰

میلیارد تومان

مهم ترین مسأله اقتصادی کشور، ناترازی است از برق و گاز گرفته تا بنزین و گازوئیل و آب. یک ابتکار مهم در بورس انرژی برای ایجاد بازار و کاهش ناترازی است با نام «گواهی صرفه جویی».

در یک سال گذشته، معاملات گواهی های صرفه جویی برق و گاز تطبیقی آغاز شد و بیش از ۷۶۰۰ میلیارد تومان معامله شد. طراحی و توسعه «گواهی صرفه جویی نفت گاز (گازوئیل)» و اخذ مجوزهای لازم از وزارت نفت جهت آغاز معاملات این ابزار مالی با هدف نوسازی ناوگان حمل و نقل عمومی کشور از مزایای این بیهوده سازی مصرف سوخت و طراحی «گواهی صرفه جویی آب» با هدف مدیریت بیهوده منابع آبی کشور، دیگر گام هایی بود که در مسیر کاهش ناترازی برداشته شد.



آگهی تمدید فراخوان شناسایی و ارزیابی کیفی مناقصه گران

موضوع مناقصه: "YOSHIDA" INSTRUMENT DEVICES نوبت دوم

شماره مناقصه: PID-010581

شرکت پتروشیمی ایلام به استناد مجوز صادره از کمیسیون معاملات، در نظر دارد

خرید PID-010581/"YOSHIDA" INSTRUMENT DEVICES مطابق مشخصات درج شده در اسناد مناقصه را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای با ارزیابی کیفی انجام نماید.

لذا بدینوسیله از شرکت های واجد شرایط دعوت می گردد در صورت تمایل به شرکت در این مناقصه، از تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۳ به تارنمای شرکت پتروشیمی ایلام به نشانی www.ilampetro.com / بخش کمیسیون معاملات/ زیربخش مناقصات مراجعه و نسبت به دریافت اسناد ارزیابی کیفی اقدام و حداکثر تا ساعت ۱۵:۰۰ مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۷ پاکت ارزیابی کیفی را صرفاً در قالب (CD/FLASHMEMORY) به یکی از دو آدرس ذیل تحویل دهند: (درج شماره تماس موبایل، آدرس ایمیل و شماره مناقصه بر روی پاکت با مهر شرکت الزامی می باشد)

تهران- میدان شیخ بهایی- پلاک ۱۸- ساختمان رایان ونک- طبقه هفتم- واحد ۷۰۱- واحد کمیسیون معاملات ایلام - چوار - نرسیده به روستای آبرزا - مجتمع پتروشیمی ایلام - دبیرخانه کمیسیون معاملات میزان تضمین شرکت در مناقصه پس از ارزیابی کیفی مناقصه گران اعلام خواهد شد.

در صورت نیاز به کسب اطلاعات بیشتر، مناقصه گران می توانند با شماره همراه: ۰۹۹۱۲۰۵۳۷۵۶ یا شماره تلفن: ۰۸۴-۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی ۴۲۱۵-۲۲۱۳ تماس حاصل فرمایند.

آدرس: ایلام - چوار- نرسیده به روستای آبرزا- مجتمع پتروشیمی ایلام

تارنمای شرکت: www.ilampetro.com / بخش کمیسیون معاملات/ زیر بخش مناقصات

تلفن: ۰۸۴-۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی: ۴۲۱۵-۲۲۱۳ فکس: ۰۸۴۳۲۷۲۳۹۴۸- کدپستی: ۶۹۳۶۱۵۹۷۰۰

روابط عمومی شرکت پتروشیمی ایلام

آگهی تمدید فراخوان شناسایی و ارزیابی کیفی مناقصه گران

موضوع مناقصه: خرید یک دستگاه دریل رادیال با تمام متعلقات و قطعات یدکی

شماره مناقصه: PIS-040010

شرکت پتروشیمی ایلام به استناد مجوز صادره از کمیسیون معاملات، در نظر دارد خرید یک دستگاه دریل رادیال با تمام متعلقات و قطعات یدکی PIS-040010 مطابق مشخصات درج شده در اسناد مناقصه را از طریق مناقصه عمومی دو مرحله ای با ارزیابی کیفی انجام نماید.

لذا بدینوسیله از شرکت های واجد شرایط دعوت می گردد در صورت تمایل به شرکت در این مناقصه، از تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۳ به تارنمای شرکت پتروشیمی ایلام به نشانی www.ilampetro.com / بخش کمیسیون معاملات / زیر بخش مناقصات مراجعه و نسبت به دریافت اسناد ارزیابی کیفی اقدام و حداکثر تا ساعت ۱۵:۰۰ مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۷ پاکت ارزیابی کیفی را صرفاً در قالب (CD/FLASHMEMORY) به یکی از دو آدرس ذیل تحویل دهند: (درج شماره تماس موبایل، آدرس ایمیل و شماره مناقصه بر روی پاکت با مهر شرکت الزامی می باشد).

تهران- میدان شیخ بهایی- پلاک ۱۸- ساختمان رایان ونک - طبقه هفتم- واحد ۷۰۱- واحد کمیسیون معاملات ایلام - چوار - نرسیده به روستای آبرزا - مجتمع پتروشیمی ایلام - دبیرخانه کمیسیون معاملات میزان تضمین شرکت در مناقصه پس از ارزیابی کیفی مناقصه گران اعلام خواهد شد.

سایر اطلاعات و جزئیات مربوطه در اسناد مناقصه آمده است. در صورت نیاز به کسب اطلاعات بیشتر مناقصه گران می توانند با شماره همراه ۰۹۹۱۲۰۵۳۷۵۶ یا شماره تلفن: ۰۸۴۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی ۴۲۱۵-۲۲۱۳ تماس حاصل فرمایند.

آدرس: ایلام - چوار - نرسیده به روستای آبرزا- مجتمع پتروشیمی ایلام

تارنمای شرکت: www.ilampetro.com / بخش کمیسیون معاملات / زیر بخش مناقصات

تلفن: ۰۸۴۳۸۳۹۰۰۰۰ داخلی: ۴۲۱۵-۲۲۱۳ فکس: ۰۸۴۳۲۷۲۳۹۴۸- کدپستی: ۶۹۳۶۱۵۹۷۰۰

روابط عمومی شرکت پتروشیمی ایلام

آگهی تغییرات مؤسسه غیر تجاری جهاد نصر

به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۲۰۶۲۲۸ و به شماره ثبت ۳۰۷۷ به استناد صورتجلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۱۸ تصمیمات ذیل اتخاذ شد: کلیه اسناد و اوراق بهادار و بانکی و تعهدآور از قبیل چک، سفته، پروات و عقود اسلامی با امضای مدیرعامل و یکی از اعضای هیأت مدیره و اوراق عادی و اداری با امضای مدیرعامل به تنهایی معتبر می باشد و حدود و تکالیف و اختیارات مدیرعامل نیز به شرح مندرج در ماده ۱۳ اساسنامه مصوب مورخ ۱۳۷۹/۰۲/۱۴ مؤسسه جهاد نصر می باشد.

سازمان ثبت اسناد و املاک کشور اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران

آگهی تغییرات مؤسسه غیر تجاری جهاد نصر

به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۲۰۶۲۲۸ و به شماره ثبت ۳۰۷۷

به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ تصمیمات ذیل اتخاذ شد: کلیه اسناد و اوراق بهادار و بانکی و تعهدآور از قبیل چک، سفته، پروات و قراردادهای عضو اصلی هیأت مدیره تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ انتخاب گردیدند. حق امضای کلیه اسناد و اوراق و اسناد بهادار و تعهد آور شرکت از قبیل چک، سفته، پروات و قراردادهای و عقود اسلامی و همچنین سایر اوراق عادی و اداری با امضای مدیرعامل متفرقا همراه با مهر شرکت معتبر می باشد. آقای حسین شبانی ازمنگی به شماره ملی ۰۰۶۸۵۸۰۰۰۲ به سمت بازرس اصلی و آقای حمید ديلم صالحی به شماره ملی ۴۸۳۹۶۶۲۵۳ به سمت بازرس علی البدل تا پایان سال مالی انتخاب گردیدند. روزنامه کثیرالانتشار ایران جهت نشر آگهی های شرکت تعیین گردید.

سازمان ثبت اسناد و املاک کشور اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران

آگهی تغییرات شرکت سهامی خاص

لوازم خانگی ایران

به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۸۱۰۰۴۷ و به شماره ثبت ۳۶۳۸۲ به استناد صورتجلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ تصمیمات ذیل اتخاذ شد: خانم بهناز سادات حسینی به شماره ملی ۰۰۵۸۴۴۴۳۳۵ به سمت نایب رئیس هیأت مدیره تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ آقای هادی ترابی زیارتگاهی به شماره ملی ۰۰۷۵۹۲۹۸۰۵ به سمت رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ آقای علی حجازی دهاقانی به شماره ملی ۰۴۰۱۳۶۲۴۹ به سمت عضو اصلی هیأت مدیره تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۸ انتخاب گردیدند. حق امضای کلیه اسناد و اوراق و اسناد بهادار و تعهد آور شرکت از قبیل چک، سفته، پروات و قراردادهای و عقود اسلامی و همچنین سایر اوراق عادی و اداری با امضای مدیرعامل متفرقا همراه با مهر شرکت معتبر می باشد. آقای حسین شبانی ازمنگی به شماره ملی ۰۰۶۸۵۸۰۰۰۲ به سمت بازرس اصلی و آقای حمید ديلم صالحی به شماره ملی ۴۸۳۹۶۶۲۵۳ به سمت بازرس علی البدل تا پایان سال مالی انتخاب گردیدند. روزنامه کثیرالانتشار ایران جهت نشر آگهی های شرکت تعیین گردید.

سازمان ثبت اسناد و املاک کشور اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران

آگهی مناقصه عمومی

نوبت اول

عملیات تعمیر و بهسازی، کمپ های مسکونی و رستوران مجتمع

کود شیمیایی اوره لردگان و دفتر مرکزی تهران

شرکت کود شیمیایی اوره لردگان (سهامی عام) در نظر دارد عملیات تعمیر و بهسازی، کمپ های

مسکونی و رستوران مجتمع کود شیمیایی اوره لردگان و دفتر مرکزی خود را از طریق فرآیند مناقصه عام به شرکت واجد شرایط و ذیصلاح واگذار نماید لذا در صورت تمایل دعوت می گردد جهت دریافت اسناد مناقصه به شرح زیر اقدام گردد.

- مبلغ تضمین شرکت در مناقصه برابر سه میلیارد ریال به صورت ضمانت نامه بانکی یا چک تضمین شده بانکی می باشد.
- متقاضیان جهت دریافت اسناد مناقصه روز شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۰۸ به وب سایت شرکت به آدرس: WWW.LUFC.IR بخش مناقصات و یا از طریق مراجعه حضوری به آدرس چهار محال و بختیاری، شهرستان لردگان، مال خلیفه، روستای سنگدان، سایت مجتمع کود شیمیایی اوره لردگان واحد کمیسیون معاملات با معرفی نامه کتبی اقدام نمایند.
- سایر شرایط و مشخصات مناقصه در دستورات العمل و اسناد مناقصه قید شده است.

روابط عمومی شرکت کود شیمیایی اوره لردگان

آگهی مناقصه عمومی دو مرحله ای

۱- نام دستگاه مناقصه گزار: شرکت سنگ آهن مرکزی ایران- بافقی

۲- موضوع مناقصه: انجام عملیات تجهیز، باطله برداری و

استخراج ماده معدنی معدن سنگ آهن چغارت

۳- نحوه خرید اسناد مناقصه: به صورت اینترنتی براساس

شرایط مندرج در سایت WWW.ICIOC.ir

۴- مبلغ و نوع تضمین شرکت در مناقصه: ضمانت نامه بانکی

یا واریز مبلغ تضمین به حساب شماره ۰۱۰۵۸۱۷۶۶۰۰۹ بانک

ملی شعبه آهن شهر بافقی به مبلغ ۱۷۴,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

۵- زمان فروش اسناد: ۱۴۰۴/۰۶/۰۴ لغایت ۱۴۰۴/۰۶/۱۳

۶- شرایط شرکت در مناقصه: پیمانکاران واجد شرایط و با

شرایط و مشخصاتی که در اسناد مناقصه قید گردیده است.

۷- زمان تحویل اسناد مناقصه: تا ساعت ۱۴:۰۰ روز یکشنبه

مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۳

۸- محل تحویل اسناد مناقصه: یزد - میدان امام حسین (ع)

- ابتدای بلوار شهید بهشتی - شرکت سنگ آهن مرکزی ایران

(سهامی خاص) - دبیرخانه کمیسیون معاملات - تلفن تماس

(۰۲۵۳۶۲۸۵۶۳۰)

جهت کسب اطلاعات بیشتر در مورد موضوع مناقصه با شماره

تلفن های ۰۳۵۳۱۴۵۴۴۱۸ و ۰۳۵۳۱۴۵۴۴۳۷ و در صورت

بروز مشکل در ثبت نام و خرید اسناد از سایت با شماره تلفن

۰۳۵۳۱۴۵۵۵۵۵ داخلی ۱ تماس حاصل نمایید.

شرکت سهامی خاص سنگ آهن مرکزی ایران- بافقی