

شاخص سهام نزولی ، دلار و سکه سعودی همراه را آغاز کردند

هفته پاییزی بورس تهران

گزارش

گروه بورس: با آغاز فصل پاییز، بازارهای مالی ایران با نوسانات قابل توجهی همراه شدند. در حالی که بازار سهام در فضایی سنگین از نااطمینانی های اقتصادی و غیر اقتصادی با افت همراه بود، بازارهای طلا و ارز با رشد خیره کننده‌ای مواجه شدند. بار روانی بازگشت تحریم‌های سازمان ملل و فعال شدن قطعنامه‌ها، واگرایی میان بازارها را بیش از پیش کرد.

افت سنگین بورس

در پی تحولات بین‌المللی

بازار سرمایه در اولین هفته همراه تحت تأثیر فشار روانی ناشی از تحولات سیاسی، کاهش قابل توجهی را تجربه کرد. شاخص کل بورس تهران با افت ۲.۶ درصدی، بیشترین کاهش هفتگی خود را از تاریخ ۲۲ مردادماه به ثبت رساند. شاخص هم‌وزن نیز با ۲.۷ درصد افت، عملکردی مشابه را نشان داد. این کاهش در شرایطی رخ داد که انتظارات برای فعال شدن قطعنامه‌های شورای امنیت و بازگشت تحریم‌ها عملاً محقق شد و بر بازار سرمایه فشار آورد.

نکته قابل توجه در جریان معاملات روز پایانی هفته، شدت کمتر افت نسبت به انتظارات بود. در حالی که تصور می‌شد بازار با ریزش شدیدتری مواجه شود، برخی فعالان فرصت‌هایی را در فضای فعلی شناسایی کردند و ورود مجدد به سهم‌های ارزنده آغاز شد. به نظر می‌رسد نزدیک شدن قیمت بسیاری از سهم‌ها به سطوح بنیادی، مانعی در برابر ریزش‌های بیشتر ایجاد کرده است.

رشد چشمگیر دلار و سکه؛ پیشتاری طلا

در میان بازارها

در نقطه مقابل بورس، بازار ارز و طلا هفته‌ای بسیار پررونق را سپری کردند. دلار آزاد با افزایش ۶.۷ درصدی، بیشترین رشد هفتگی خود از تاریخ ۱۲ تیر را به ثبت رساند. یورو نیز با ۸.۳ درصد رشد، حرکت صعودی قدرتمندی را تجربه کرد. این در حالی است که دلار در بازار توافقی رسمی، به دلیل مداخلات، کاهش اندکی را شاهد بود.

در این میان، طلا و سکه با بیش از ۱۴ درصد

رشد‌های دلار و شکاف سنگین بین دلار دستوری و آزاد خیلی‌ها را نسبت به آنکه این وضعیت نمی‌تواند پایدار باشد و در نتیجه بورس هم از این محل می‌تواند رشد اسمی تجربه کند، مطمئن کرده است. اکنون به راحتی می‌توان «وام خروج سرمایه» گرفت؛ یعنی اگر حتی کسی با نرخ ۴۰ تا ۵۰ درصد تأمین مالی کند و ارز توافقی بگیری، می‌تواند بلافاصله در بازار آزاد همه آن بهره را پوشش دهد. این فرصت رانتی بی‌نظیر است برای برخی که به نوعی دسترسی به ارز بانک مرکزی پیدا می‌کنند و تجربه نشان داده این وضعیت در این حد پایدار نخواهد ماند و بورس نیز بررالی تومی بازارها سوار خواهد شد.

نرخ بهره؛ ترمز رشد بازار سهام

اما یکی از مهم‌ترین موانع رشد پایدار بورس، نرخ بهره بالاست. در شرایطی که انتظارات تومی در حال افزایش است و دولت با کسری بودجه مواجه است، انتشار اوراق بدهی به عنوان ابزار تأمین مالی در دستور کار قرار می‌گیرد و این موضوع مانع از کاهش نرخ سود خواهد شد. بنابراین، بازار سهام همچنان با رقیبی جدی به نام سود بدون ریسک مواجه است که سرمایه‌گذاران را از پذیرش ریسک بازار سهام دور می‌کند. در نتیجه، رشد بورس در این فضا مقطعی و محدود خواهد بود، مگر آنکه یا نرخ بهره کاهش یابد، یا تورم به سطوح بسیار بالاتری برسد که بازار سهام به عنوان تنها ابزار پوشش تومی جذاب شود.

نقش عملکرد شرکت‌ها در حفظ انگیزه معامله‌گران

با وجود فضای منفی، توجه به عملکرد شرکت‌ها در معاملات پایانی هفته نشان داد که بازار همچنان نسبت به سودآوری بنیادی شرکت‌ها حساس است. سهامی که گزارش عملکرد مناسبی منتشر کردند، با استقبال نسبی مواجه شدند. این امر بیانگر آن است که تحلیل بنیادی هنوز در بازار نقش دارد و می‌تواند در آینده نقش مهمی در جهت‌دهی به بازار ایفا کند.

۶۶

فعالان بازار

باید در

شرایط فعلی

با رویکردی

منعطف و

استراتژی‌های

چندوجهی،

حرکت

میان بازارها

را به دقت

رصد کنند

و به جای

واکنش‌های

هیجانی،

تصمیم‌گیری‌های

خود را بر پایه

تحلیل دقیق

ریسک‌ها و

فرصت‌ها

انجام دهند

شمشیردولبه بازار جهانی برای بورس

نکته مهم بازار جهانی آن است که طلا همچنان پیشتاری می‌کند و با ایجاد جذابیت برای بازار طلای داخل، یک رقیب مهم برای سهام محسوب می‌شود و بر بازار سهام فشار می‌آورد. دیروز نیز به صحبت‌های ترامپ مبنی بر آنکه اوکراین می‌تواند خاک اشغال شده خود را پس بگیرد که نشان می‌دهد روابط بین پوتین و ترامپ خوب پیش نرفته، اونس طلا جهانی به سمت رکورد جدید ۳۸۰۰ دلار حرکت کرد. اما یک موتور اصلی رشد طلای جهانی، انتظار برای کاهش ارزش دلار جهانی است که به طور سنتی به رشد همه کالاهای پایه یا کامودیتی‌ها کمک می‌کند. از جمله این کالاهای فلزات هستند مانند مس، روی و حتی فولاد؛ کالاهایی که در بورس تهران اهمیت ویژه‌ای دارند، زیرا حدود ۶۰ درصد ارزش بارر سهام کشور را این نوع شرکت‌ها تشکیل می‌دهند.

واگرایی بازارها، فرصتی برای بازنگری در استراتژی‌ها

هفته اول پاییز با عملکرد متضاد بازارها همراه شد. در حالی که بازار سهام در سایه ریسک‌های سیاسی و نرخ‌های بهره بالا با

بورس



عکس: سجاد صفوری / ایران

به بازار سهام بازگردند. همچنین، افزایش قیمت جهانی کالاهای می‌تواند به کمک صنایع بزرگ بورسی آمده و موتور محرکی برای رشد تدریجی بورس در ماه‌های آتی باشد.

به نظر می‌رسد فعالان بازار باید در شرایط فعلی با رویکردی منعطف و استراتژی‌های چندوجهی، حرکت میان بازارها را به دقت رصد کنند و به جای واکنش‌های هیجانی، تصمیم‌گیری‌های خود را بر پایه تحلیل دقیق ریسک‌ها و فرصت‌ها انجام دهند.

عضویت بورس انرژی ایران در انجمن بورس‌های سازمان همکاری اسلامی (OICF)

بورس انرژی ایران با هدف توسعه همکاری‌های بین‌المللی و به عنوان پیشران در ایجاد ابزارهای مالی مبتنی بر توسعه پایدار در بازارهای سرمایه اسلامی، با پیگیری‌های مستمر و پیوسته و پس از دریافت موافقت دبیرخانه انجمن بورس‌های سازمان همکاری اسلامی (OICF)، به عضویت این انجمن درآمد. عضویت بورس انرژی ایران در انجمن بورس‌های سازمان همکاری اسلامی (OICF) که همزمان با برگزاری نوزدهمین نشست سالانه این انجمن نهایی شد، بخشی از برنامه‌های بورس انرژی ایران در افزایش دامنه نفوذ مشارکت کنندگان در بازارهای مرتبط است. انجمن بورس‌های سازمان همکاری اسلامی که با ابتکار کمیته مشارکت‌های تجاری و اقتصادی سازمان همکاری اسلامی (OIC) شکل گرفته است، با هدف توسعه روابط میان بورس‌های کشورهای عضو سازمان ایجاد شده و شبکه‌ای از ارتباطات کاری با هدف پیشبرد همکاری‌های بین‌المللی را فراهم می‌آورد.

سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور:

مالیات بر سوداگری تنها درصد کمی از مردم را شامل می‌شود

واگذاری محل، انواع خودرو سواری دارای پلاک شخصی، انواع طلا، نقره، پلائین و مسکوکات آتیا و جواهرآلات، انواع ارز، انواع رمز دارایی، رمز پول (به استثنای رمز ریال) و رمز ارز مشمول قانون مالیات بر سوداگری و سفته بازی هستند.

موجدی یا بیان اینکه اجرای قانون مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی منوط به استقرار بستر اجرایی آن است، اظهار داشت: منظور از بستر اجرایی، تخصیص کارپوشه غیرتجاری به هر شخص غیرتجاری و ایجاد زیرساخت‌های لازم جهت صدور صورتحساب‌های الکترونیکی توسط اشخاص ثالث است.

وی گفت: اجرای قانون مذکور با یک فرصت و یک چالش همراه است؛ چالشی که دولت نقش تسهیل‌گر دارد و است ضمن اینکه مستلزم اعلام عمومی وزیر امور اقتصادی و دارایی از طریق روزنامه رسمی است.

تقاضای سرمایه‌ای و هدایت نقدینگی به سمت فعالیت‌های مولد و تولیدی و دیگر موارد اشاره کرد. موجدی در ادامه مهمترین محورهای بستر اجرایی قانون مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی را برشمرد و عنوان کرد: تعریف اشخاص تجاری و غیرتجاری، تفکیک کارپوشه تجاری از غیرتجاری، تفکیک حساب‌های بانکی تجاری از غیرتجاری، الزام و چگونگی صدور صورتحساب الکترونیکی، چگونگی ناظر بین تراکنش‌ها و صورتحساب‌ها از مهمترین این محورها هستند.

وی در تعریف اشخاص تجاری و غیرتجاری تصریح کرد: اشخاص تجاری در متن قانون مودی یا مودیان و اشخاص غیر تجاری مطابق متن قانون مصرف‌کننده نهایی هستند.

سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور گفت: انتقال دارایی‌هایی همچون املاک با انواع کاربری و حق

بسیار کمی از مردم را شامل می‌شود و بر بسیاری از مردم فشاری وارد نمی‌کند. سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور گفت: تقاضای سرمایه‌ای بازار مسکن به سبب فقدان قانون مالیات بر سوداگری به طرز چشمگیری افزایش یافته به نحوی که از سال ۱۳۵۵ تا سال ۱۳۹۵ تقاضای سرمایه‌ای در این بازار از ۲۲ درصد به ۸۰ درصد رسیده است.

موجدی در ادامه اضافه کرد: تقاضای سرمایه‌ای مسکن موجب تقاضای تسهیلات از بانک، خلق پول درون‌زای بانکی و تشدید تورم در این حوزه می‌شود. وی با اشاره به اهداف قانون مالیات بر سوداگری و سفته بازی گفت: از اهداف این قانون می‌توان به مواردی چون تقویت حکمرانی داده در کنار تقویت حکمرانی ریال، کاهش نقدینگی خواهی ناشی از

داشت: ایجاد شفافیت در زنجیره تولید تا مصرف دارایی‌های سرمایه‌ای، کسب درآمد از پخش‌های غیر رسمی و کاهش فشار بر پخش رسمی، دریافت مالیات بیشتر از منتفعان طبقات پردرآمد، هدایت سرمایه به سمت فعالیت‌های مولد و دارای اولویت بالا در بین مالیات‌های ضد جرفه‌ای در دوره رکود تومی از کارگردهای مهم این مالیات محسوب می‌شوند.

سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور تصریح کرد: مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی مالیات پر تورم نیست و موجب تشدید تورم نمی‌شود چرا که در این نوع مالیات اثر تورم بر عایدی کسر می‌شود و حتی این مالیات اثرات ضد تومی هم دارد.

موجدی با بیان اینکه مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی موجب قفل شدگی دارایی و خروج سرمایه نمی‌شود، تصریح کرد: این مالیات درصد



مه‌دی مو

نمی‌شود، بلکه درصد اندکی از افراد جامعه را شامل شده و حتی آثار ضدتومی به‌همراه دارد.

مه‌دی موجدی یکنظر، سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور در نشست با اصحاب رسانه درخصوص قانون مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی، اظهار

نماینده بهشهر در مجلس مطرح کرد:

حذف سلیقه محوری در فرآیند مالیات ستانی با سازوکار تبصره ۱۰۰

عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی گفت: با تبصره ماده ۱۰۰ برخورد‌های سلیقه‌محور با مودیان حذف می‌شود و همه کارها به‌صورت خودکار پیش می‌رود و عدالت در اخذ مالیات محقق می‌شود؛ در این سازوکار، امکان تمرکز بر مالیات‌ستانی از پردرآمدها و دانه‌درشت‌ها انجام و بستر حمایت از مودیان خرد و متوسط فراهم می‌شود.

به گزارش رسانه مالیاتی ایران، غلامرضا شریعتی نماینده بهشهر با اشاره به این موضوع که استفاده از سازوکارهای هوشمند و نوین در مالیات‌ستانی از مشاغل و اصناف یک اقدام مثبت است، تصریح کرد: استفاده از تبصره ماده ۱۰۰ به‌عنوان بستر برای دریافت مالیات از اصناف و مشاغل زمینه‌ای برای کاهش خطاهای انسانی در مالیات‌ستانی از این بخش ایجاد می‌کند. وی ادامه داد: وقتی روندها به‌صورت سنتی پیش می‌رود، امکان مداخلات انسانی و بروز اشتباهات و خطا در امور وجود دارد. استفاده از سازوکارهای هوشمند مالیات ستانی مانند تبصره ماده ۱۰۰ زمینه بروز چنین مسائلی را از بین می‌برد. این دستاورد بزرگی است که اعتماد به نظام مالیاتی کشور را افزایش می‌دهد.

عضو کمیسیون عمران مجلس خاطرنشان کرد: یکی از بزرگ‌ترین سیاست‌های مجلس این است که مواجهه مأموران مالیاتی و کارمندان دولت با مردم به حداقل برسد. در همین راستا، استفاده از سازوکار تبصره ماده ۱۰۰ مثبت ارزیابی می‌شود. زیرا در این سازوکار تمامی کارها به‌صورت خودکار و سیستمی پیش می‌رود و نیازی به ارتباط رو در روی مأمور مالیاتی و مودی نیست.

تبصره ماده ۱۰۰ قانون مالیات‌های مستقیم



شریعتی گفت: یکی از مهمترین نتایج مثبت استفاده از تبصره ماده ۱۰۰ برای دریافت مالیات از مشاغل و اصناف این است که زمینه برای دریافت عادلانه مالیات از همگان فراهم می‌شود.

با این تبصره برخورد‌های سلیقه‌محور با مودیان حذف و همه کارها به‌صورت خودکار انجام و عدالت در اخذ مالیات محقق می‌شود؛ در این سازوکار، امکان تمرکز بر مالیات‌ستانی از پردرآمدها و دانه‌درشت‌ها و در عین حال حمایت از مودیان خرد و متوسط به وجود می‌آید.

یادداشت



کامران زارعی

یکی از اقدام‌های اساسی در دولت چهاردهم، تقویت حکمرانی مردمی در حوزه با استفاده از درآمد‌های مالیاتی امکان اجرای پروژه‌های عمرانی و زیرساختی فراهم می‌شود و کیفیت خدمات ارائه شده به مردم را افزایش می‌دهند. از سوی دیگر، مالیات یک ابزار در دست دولت به‌منظور بازتوزیع امکانات و درآمد‌ها در کشور است. به نحوی که رفع محرومیت اتفاق بیفتد و همگان به عدالت از منابع کشور بهره ببرند. یکی از اقدام‌های اساسی درزمینه تحقق این اهداف، طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها و مشارکت دادن مردم درزمینه تخصیص مالیات است که موجب شفافیت و عدالت در فرآیند مالیات خواهد شد. با مشارکت یافتن مودیان در فرآیند تخصیص مالیات، نه تنها مالیات در راستای توسعه زیرساختی کشور هزینه خواهد شد بلکه خود مردم نحوه هزینه‌کرد مالیات پرداختی خود را برای هر پروژه در هر منطقه‌ای تعیین خواهند کرد و به این ترتیب حکمرانی مردمی رقم خواهد خورد. یکی از اهداف مهم

طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها رفع محرومیت مناطق محروم است که در همین راستا، در چارچوب طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها در سال جاری، ۱۵۰ طرح حوزه آبرسانی و توسعه راه‌ها در مناطق محروم تعریف شده است. تخصیص هدفمند درآمد‌های مالیاتی به پروژه‌های عمرانی و زیرساختی با نظرخواهی مستقیم مردم، منجر به تقویت مشارکت مردم در حکمرانی مالیاتی خواهد شد و از طرف دیگر زمینه‌ساز تحقق نظام مالیاتی مردم‌محور خواهد شد. فلسفه اصلی این طرح بر پایه پیوند مستقیم میان پرداخت مالیات و محل مصرف آن بنا شده است. در گذشته، مردم مالیات می‌پرداختند اما اطلاعی از نحوه هزینه‌کرد آن نداشتند. همین مسأله، بی‌اعتمادی و کاهش تمکین مالیاتی را به‌همراه داشت. اکنون با اجرای طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها، هر مودی مالیاتی می‌تواند انتخاب کند که مالیات پرداختی‌اش صرف کدام پروژه در کدام منطقه شود؛ از ساخت جاده و مدرسه گرفته تا توسعه نیروگاه و تأمین آب شرب همگی ذیل طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها به سرانجام خواهد رسید. بدین ترتیب، مالیات از یک تکلیف اجباری به یک ابزار مشارکت اجتماعی و اقتصادی تبدیل می‌شود این سازوکار دو پیامد مهم دارد: نخست آنکه مردم به‌طور مستقیم

در توسعه زیرساختی کشور نقش‌آفرین خواهند شد و دوم اینکه نحوه هزینه‌کرد منابع، به‌جای تصمیم‌گیری یک‌جانبه دولت، با نظر و اولویت‌های خود مردم تعیین می‌شود. این همان معنای واقعی حکمرانی مردمی در اقتصاد است؛ جایی که دولت نقش تسهیل‌گر دارد و مردم تصمیم‌گیرندگان اصلی‌اند. در سال ۱۴۰۴ دولت چهاردهم تصمیم گرفته اعتبارات این طرح را ۵۰ درصد افزایش دهد و تمرکز بیشتری بر پروژه‌های حوزه انرژی و رفع ناترازی گاز و برق داشته باشد. همچنین عدالت منطقه‌ای در دسترسی به زیرساخت‌ها، به‌ویژه در حوزه راه و آب در کانون توجه قرار گرفته است. به این ترتیب، مناطق محروم با انتخاب خودشان در مسیر توسعه ملی به‌کار می‌روند. این طرح به مردم نشان می‌دهد که مالیات یک هزینه تحمیلی نیست، بلکه سرمایه‌ای است که با انتخاب خودشان در مسیر توسعه ملی به‌کار گرفته می‌شود.