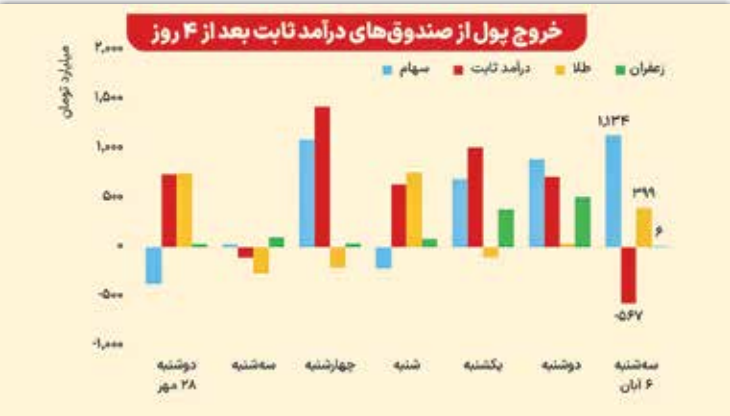


بدون ریسک اوراق یا سپرده بانکی افزایش یابد، سرمایه‌گذاران تمایل کمتری برای پذیرش ریسک بازار سهام پیدا می‌کنند. از این منظر، سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی یکی از مهم‌ترین تهدیدها برای تداوم روند صعودی بورس به‌شمار می‌رود.

پیوندهای جهانی: از دلار تا کامودیتی‌ها
تحولات بازار جهانی کالاها (کامودیتی‌ها) در هفته‌های اخیر تأثیر محسوسی بر بورس تهران داشته است. رشد قیمت‌ها در بازارهای جهانی امید تازه‌ای برای صنایع صادرات‌محور ایران ایجاد کرده است.

در مقابل، افت قیمت جهانی طلا، جذابیت سرمایه‌گذاری در فلزات گران‌بها را کاهش داده است. اگر این روند نزولی در بازار طلا ادامه یابد، یکی از رقبای اصلی بازار سهام یعنی صندوق‌های طلا تضعیف خواهد شد؛ عاملی که می‌تواند به نفع بورس تمام شود.

چشم‌انداز پیش روی بورس
بازار سهام ایران در موقعیتی پیچیده قرار



گرفته که حداقل در کوتاه‌مدت نقش عوامل مثبت پررنگ‌تر است. به نظر می‌رسد بورس تهران متأثر از اتفاقات جهانی، فعلاً اثر مثبتی از جانب کالاها گرفته است. همچنین، افت قیمت طلای جهانی نیز اگر ادامه‌دار باشد، یک رقیب جدی از بورس را تضعیف می‌کند که به نفع سهام است. اقدامات حوزه سیاست ارزی مثل خبرهای مربوط به ارز صادراتی فولادی‌ها نیز کمک‌کند که سهم‌های بزرگ این بخش رشد کنند. اما در حوزه سیاست پولی هنوز سبک‌نال مثبتی دریافت نکرده و نرخ‌های بهره بالا مانده است.

تورم بی‌سابقه و چالش نرخ ارز
گزارش تازه مرکز آمار ایران نشان داد نرخ تورم ماه‌مهر به ۵ درصد رسیده است؛ بالاترین سطح در ۴۰ ماه گذشته، یعنی از زمان حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی تاکنون. بسیاری این پرسش را مطرح می‌کنند، وقتی تورم این‌گونه بالا می‌رود باز هم اصرار بر نرخ‌های سرکوب‌شده ارز چیست. به هر ترتیب، افزایش انتظارات تورمی با رسیدن تورم نقطه‌به‌نقطه به بیش از ۴۸ درصد بر روند بازار اثرگذار خواهد بود. این نهمین رکورد تورم ماهانه از ابتدای سال ۹۰ یعنی دوران تحریمی اقتصاد ایران محسوب می‌شود و طبیعی است سودهای ثابت صندوق‌های درآمد ثابت را غیرجذاب می‌کند.

سیاست پولی انقباضی و نرخ بهره بالا
در حالی‌که تورم در حال افزایش است، سیاست پولی کشور همچنان انقباضی باقی مانده است. در عملیات بازار باز بانک مرکزی طی هفته گذشته، ۵۵ درصد از تقاضای بانک‌ها برای منابع مالی بدون پاسخ ماند.

عمل نکردند. نماد فزر که به‌واسطه تولید و وابستگی به طلا شناخته می‌شود، با افت قابل‌توجه مواجه شد. کاهش بیش از ۱۰ درصدی قیمت جهانی طلا نسبت به اوج ماه گذشته، فشار فروش را بر این نماد افزایش داد. این تحولات نشان می‌دهد پیوند بورس تهران با بازارهای جهانی کالا بیش از گذشته نمایان شده و نوسانات بین‌المللی به‌سرت در قیمت سهام داخلی بازتاب می‌یابد.

پالایشی‌ها و چندرشته‌ای‌ها
امید به کرک اسپرد بالا و دلار دستوری
در ادامه گروه‌های پرمعامله، پالایشی‌ها و شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی نیز با افزایش تقاضا همراه بودند. در عامل مهم در رشد این گروه‌ها نقش داشت: اول، بهبود قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی و دوم، انتظار برای افزایش نرخ دلار دستوری در داخل. از سوی دیگر، بالا ماندن کرک اسپرد محصولات پالایشی (تفاوت قیمت فرآورده‌ها و نفت خام) باعث شد پالایشگاه‌ها از حاشیه سود مناسبی برخوردار شوند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری
برتری سهامی‌ها بر کالایی‌ها
در بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز تفاوت رفتارها مشهود بود. صندوق‌های سهامی در قیاس با صندوق‌های کالایی نظیر طلا و زعفران عملکرد بهتری داشتند. صندوق‌های اهرمی سهامی در سقف مجاز روزانه، حدود ۳۰۷ درصد رشد کردند؛ در حالی‌که صندوق‌های طلا ۲۰۸ درصد و صندوق‌های زعفران نزدیک به ۲ درصد افت داشتند.

کاهش قیمت جهانی طلا به‌روشنی در عملکرد صندوق‌های طلا انعکاس یافت، هرچند ورود پول‌های خرد به این صندوق‌ها قابل‌توجه بود و نشان از تلاش سرمایه‌گذاران خرد برای استفاده از فرصت‌های اصلاح قیمتی داشت. در مقابل، صندوق‌های زعفران که طی روزهای قبل از رشد قیمت‌های آتی منتفع شده بودند، با افت بازار آتی، بخشی از سود خود را از دست دادند. در این میان، صندوق‌های درآمد ثابت پس از چهار روز ورود سرمایه خرد، با خروج پول مواجه شدند. دلیل اصلی، افزایش نگرانی‌ها از رشد تورم و کاهش جذابیت سودهای ثابت بود. سرمایه‌گذاران به‌درستی دریافته‌اند که در محیطی با تورم بالا، بازدهی واقعی این صندوق‌ها منفی می‌شود.

در حالی که حدود ۴۰ درصد از نمادها در محدوده منفی معامله شدند، بیش از دو هزار میلیارد تومان صف خرید در بازار شکل گرفت. این امر نشان می‌دهد اقبال سرمایه‌گذاران هنوز معطوف به سهام بزرگ و شاخص‌ساز است و برخلاف برخی تحلیل‌ها، موج چرخش نقدینگی به سمت سهم‌های کوچک هنوز آغاز نشده است.



عکس: سجاد مصوری / ایران

بازار سرمایه کشور چگونه از روندهای بین‌المللی متأثر شده است؟

سایه پررنگ تحولات جهان بر بورس تهران

سرمایه‌گذاران هنوز معطوف به سهام بزرگ و شاخص‌ساز است و برخلاف برخی تحلیل‌ها، موج چرخش نقدینگی به سمت سهم‌های کوچک هنوز آغاز نشده است.

صنایع پیشران
از پتروشیمی تا فلزات پایه

در میان گروه‌های مختلف، پنج صنعت بیشترین توجه بازار را به خود جلب کردند: پتروشیمی‌ها، فلزی‌ها، معدنی‌ها، چندرشته‌ای‌ها و پالایشی‌ها. هر یک از این گروه‌ها تحت‌تأثیر عواملی داخلی و بین‌المللی در مسیر صعودی قرار گرفتند. پتروشیمی‌ها در روزهای اخیر از امید به تغییر فرمول قیمت‌گذاری خوراک گاز چان تازه‌ای گرفته‌اند. حذف قیمت هاب‌های اروپایی از فرمول، بویژه در شرایطی که گاز طبیعی در اروپا همچنان نوسان دارد، می‌تواند هزینه تولید را برای این شرکت‌ها کاهش دهد و چشم‌انداز سودآوری آنها را بهبود بخشد.

گروه بورس: بازار سهام تهران در روزهای اخیر بار دیگر رنگ صعودی به خود گرفت و شاخص کل بورس با رشد ۱۰۵ درصدی تا سطح ۳ میلیون و ۱۷۶ هزار واحد پیش رفت. بازدهی بازار از ابتدای سال به بیش از ۱۷ درصد رسیده است؛ رقمی که نشان می‌دهد با وجود نااطمینانی‌های اقتصادی و تداوم سیاست‌های انقباضی، بازار همچنان در برابر فشارها مقاوم مانده است. اما نکته قابل‌توجه در دادوستدهای اخیر، تضاد میان رفتار قیمت‌ها و جریان نقدینگی است: در حالی‌که حدود ۴۰ درصد از نمادها در محدوده منفی معامله شدند، بیش از دو هزار میلیارد تومان صف خرید در بازار شکل گرفت. این امر نشان می‌دهد اقبال

گزارش

بنگاه

محرومیت زدایی در کشور با نشان‌دار کردن مالیات

درآمدهای مالیاتی بهره‌مند می‌شوند. این فعال اقتصادی با تأکید بر لزوم دریافت مالیات از درآمدهای انغال عنوان کرد: درآمدهای حاصل از موممی (انفال) متعلق به همه مردم است و طبق قانون باید آن را در حساب‌های دولت جمع‌کرد؛ انفال اموال دولت است و امکان قیمت‌گذاری روی کالای خود را دارد. عیدی بیان کرد: در کنار طرح نشان‌دار کردن مالیات عیدی باید برنامه‌های دیگر هم اجرایی کرد؛ همچنین خلأ قانون اساسی در حوزه اقتصادی نیز برطرف و بعد وارد فاز اجرایی چنین طرح‌هایی شویم.

مودی می‌دهد تا پداند مثلاً مالیات پرداختی او در یک منطقه محروم هزینه شده است؛ اجرای پروژه‌های آب‌رسانی، برق‌رسانی، ساخت مدرسه و راهسازی هر کدام برای توسعه کشور مؤثر است. وی طرح نشان‌دار کردن مالیات را یک طرح فرهنگی تلقی کرد و یادآور شد: تمام کشورهای دنیا با دریافت مالیات اداره می‌شود، فقط در ایران چشم به دنبال فروش نفت و یا ایجاد اعتبار از سوی بانک مرکزی هستند؛ تمام کشورهای اروپایی سهم فروش نفت برای نسل آینده را اعلام و از صندوق ذخیره تورم شود.

برای بورس تهران، نرخ بهره بالا همواره یکی از عوامل بازدارنده رشد بوده است. وقتی بازده

درآمدهای مجموعه‌های بزرگ کشور از جمله شرکت‌های خصولتی تصریح کرد: معافیت مالیاتی خودش یک راه برای انجام فرار مالیاتی محسوب می‌شود؛ به نظر می‌رسد که باید روی نگرش اعطای این معافیت‌ها بازنگری و با بازرسی‌های مستمر از استفاده برخی افراد با شیوه‌های مختلف از جمله اجاره کارت بازرگانی جلوگیری کنیم. عیدی با اشاره به اینکه از طریق بازرسی به حساب‌های مالی و مجموعه فعالیت‌های اقتصادی هر فرد میزان مالیات باید تعیین شود، گفت: اجرای طرح نشان‌دار کردن مالیات انگیزه خوبی به

بیژن عیدی در گفت‌وگو با ایران اظهار کرد: اجرای طرح نشان‌دار کردن مالیات در افزایش انگیزه مودیان مالیاتی بسیار مؤثر است؛ البته این طرح‌ها بیشتر حالت برپنایی دارد و برای انجام کار انگیزشی خوب است. وی قرار مالیاتی را یک موضوع فرهنگی عمیق با ریشه‌های عمیق تلقی کرد و افزود: اگر قوانین مالیاتی قدیمی و مبهم نبود، دیگر فرار مالیاتی صورت نمی‌گرفت؛ بررسی حساب‌های مالی به سادگی قابل اجرا و یک بازدارنده برای فرار مالیاتی است.

این فعال اقتصادی با اشاره به لزوم شفاف‌سازی



نماینده خمین در مجلس شورای اسلامی مطرح کرد:

افزایش سرمایه در گردش تولیدکنندگان با اجرای صورت حساب الکترونیکی

وی افزود: در سازوکارهای جدید مالیات‌ستانی که از روش‌های قدیمی و ممیزمحور به سمت سازوکارهای هوشمند می‌رویم، کارآمدی نظام مالیاتی کشور افزایش پیدا می‌کند. به‌طور مثال با صدور صورت حساب الکترونیک، انضباط در اخذ مالیات را در کشور بالا می‌برد. این سازوکار علاوه بر هوشمندسازی و داده‌محور کردن فرایند اخذ مالیات بر ارزش افزوده، منجر به ایجاد مزیت‌های متنوعی برای مودیان شده است. این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: در سازوکارهای قبلی، دریافت مالیات برارزش افزوده در ابتدای انعقاد معامله اخذ می‌شد. ایجاد امکان پرداخت مالیات بر ارزش افزوده پس از تسویه نهایی معاملات تسه و اعتباری اقدام مناسب و در راستای تأمین منافع

عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۴ مجلس شورای اسلامی از افزایش سرمایه در گردش تولیدکنندگان با اجرای صورت حساب الکترونیکی خبر داد و گفت: هر اقدام مالیاتی که به افزایش انضباط در مالیات‌ستانی بیانجامد، مثبت ارزیابی می‌شود چرا که بر اثر این اقدام‌ها، اعتماد مودیان به نظام مالیاتی کشور افزایش پیدا می‌کند. محمد بیات نماینده خمین و عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۴ مجلس شورای اسلامی با اشاره به این موضوع که اقدام‌های مناسبی در حوزه مالیاتی در کشور صورت گرفته، اظهار کرد: هدف نهایی این است که از یک سازوکار بهره ببریم و زمینه برای دریافت مالیات عادلانه‌از همگان به وجود بیاید.

رئیس کمیسیون صنایع، معادن و کشاورزی اتاق بازرگانی ایران مطرح کرد:

آزاد شدن سرمایه در گردش با راه‌اندازی صورت حساب الکترونیک

اتاق بازرگانی خاطرنشان کرد: در گذشته، سیستم مالیاتی سرشار از روش‌های دستی و غیرشفاف بود اما اکنون با صورت حساب الکترونیک، داده دقیق و لحظه‌ای در دسترس است. کلاهی افزود: این شفافیت، نه فقط برای مالیات‌گیرنده، بلکه برای خود تاجر هم مفید است. چرا که شخص می‌تواند وضعیت مالی خود را دقیق‌تر مدیریت کند و تصمیمات بهتری بگیرد.

وزارت اقتصاد و سازمان امور مالیاتی کشور در اجرای این طرح تشکر می‌کنم. این اقدام نه فقط کاغذبازی را کم کرده، بلکه انگیزه فعالان اقتصادی را برای کار و تولید افزایش داده است. وی تصریح کرد: وقتی کسب‌وکارها احساس کنند نظام مالیاتی به جای فشار، از آن‌ها حمایت می‌کند، اعتمادشان به اقتصاد برمی‌گردد. این اعتماد، بنیان هر توسعه‌ای است. رئیس کمیسیون صنایع، معادن و کشاورزی

پیش‌تر، پیمانکاران و فعالان اقتصادی طرف قرارداد با دولت فاکتور صادر می‌کردند و مالیات آن را می‌پرداختند، در حالی‌که وصول مطالباتشان از دولت گاه ماه‌ها به تأخیر می‌افتاد. این وضعیت عملاً دو فشار مالی هم‌زمان ایجاد می‌کرد و آنان را مجبور می‌ساخت هم مالیات را پیش از دریافت وجه بپردازند و هم فعالیت خود را با نقدینگی محدود و سرمایه در گردش فرسوده ادامه دهند.

رئیس کمیسیون صنایع، معادن و کشاورزی اتاق بازرگانی بیان کرد: با صورت حساب الکترونیک، مالیات فقط وقتی محاسبه می‌شود که پول به حساب فروشنده واریز شده باشد. این تغییر، یک انقلاب عملی در حقوق تجار است. کلاهی گفت: از عملکرد بسیار خوب

رئیس کمیسیون صنایع، معادن و کشاورزی اتاق بازرگانی ایران گفت: با راه‌اندازی صورت حساب الکترونیک دیگر نیازی نیست دیگر نیازی نیست فعالیت اقتصادی قبل از دریافت پول از مشتری، مالیات بپردازد؛ اکنون مالیات بر ارزش افزوده فقط بعد از تسویه نهایی محاسبه و واریز می‌شود این امر به معنای آزاد شدن سرمایه در گردش و تنفس آزادانه بخش تولید است.



مالیات بر توسعه و آبادانی مناطق محل سکونت خود است. مدیرکل امور مالیاتی استان قزوین در پایان یادآور شد: نرخ مالیات برارزش افزوده در سال ۱۴۰۳ از ۹ درصد به ۱۰ درصد افزایش یافته که از این میزان، ۴ درصد به‌صورت مستقیم به حساب شهرداری‌ها و دهیاری‌ها و مناطق عشایری واریز می‌شود تا در راستای توسعه و آبادانی استان قزوین مورد استفاده قرار گیرد.

می‌یابد، اظهار داشت: این سیاست، زمینه‌ساز تأمین منابع پایدار برای توسعه شهری و روستایی و ارتقای زیرساخت‌های خدماتی در سطح استان است. موسوی صانع تصریح کرد: براساس قانون، عوارض مالیات بر ارزش افزوده وصول شده در هر منطقه، صرفاً در همان شهر یا روستا هزینه می‌شود و این امر نشان‌دهنده نقش مؤثر مشارکت شهروندان در پرداخت

وی افزود: همچنین حوزه بهداشت و درمان استان از محل این عوارض، بیش از هفت هزار میلیارد ریال دریافت کرده که ۲۷ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه پارسال است. مدیرکل امور مالیاتی استان قزوین وقتی محاسبه می‌شود که پول به حساب فروشنده واریز شده باشد. این تغییر، یک انقلاب عملی در حقوق تجار است. کلاهی گفت: از عملکرد بسیار خوب

افزود: در این مدت حدود ۳۴ میلیارد ریال از محل عوارض مالیات برارزش افزوده به مناطق عشایری استان اختصاص یافته که این میزان نیز رشد ۲۴ درصدی را نشان می‌دهد. موسوی صانع خاطرنشان کرد: در حوزه ورزش و جوانان، بالغ بر یک هزار و یکصد میلیارد ریال در نیمه نخست امسال واریز شده که در مقایسه با سال گذشته ۴۳ درصد رشد داشته است.

دهیاری‌ها، حوزه ورزش، بهداشت و مناطق عشایری استان قزوین واریز شده است. وی با اشاره به رشد قابل توجه منابع واریزی نسبت به سال گذشته، تصریح کرد: از مجموع این رقم، حدود ۲۲ هزار میلیارد ریال به‌حساب شهرداری‌ها و دهیاری‌های استان واریز شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۴ درصد افزایش داشته است.

مدیرکل امور مالیاتی استان قزوین از تخصیص ۳۲ هزار میلیارد ریال برای ارزش افزوده به‌حساب شهرداری‌ها و دهیاری‌های استان خبر داد. سید محمود موسوی صانع مدیرکل امور مالیاتی استان قزوین، اظهار داشت: در شش‌ماه نخست سال جاری، بیش از ۴۰ هزار میلیارد ریال از محل عوارض مالیات بر ارزش افزوده به‌حساب شهرداری‌ها،

مدیرکل امور مالیاتی استان قزوین خبر داد:

واریز بیش از ۳ همت از محل مالیات بر ارزش افزوده به حساب شهرداری‌ها و دهیاری‌های قزوین