

اول و آخر تویی ما در میان

بازارها و نهادهای مالی

(جلد دوم)

جف مدورا

ترجمه:

(دکتر ابراهیم عباسی عضو هیئت علمی دانشگاه الزهراء)

(دکتر علی آدوسی مدرس دانشگاه)

سروشاسه	:	عباسی، ابراهیم، ۱۳۴۵ -
عنوان و نام پدیدآور	:	بازارها و نهادهای مالی / ترجمه ابراهیم عباسی، علی آدوسی.
مشخصات نشر	:	۱۳۹۳، تهران: دانشگاه الزهراء،
مشخصات ظاهری	:	۲ ج.: جدول، نمودار.
شابک	:	978-600-5002-69-0 ج. ۲ ؛ 978-600-5002-37-9 ج. ۱
وضعیت فهرست نویسی	:	فیا
یادداشت	:	جلد دوم کتاب حاضر تحت عنوان financial Institutions and market و با نویسندگی جف مدورا می باشد.
یادداشت	:	جلد اول کتاب حاضر توسط انتشارات دانشگاه الزهراء در سال ۱۳۸۸ به صورت تک جلدی منتشر شده است.
یادداشت	:	کتابنامه
موضوع	:	سازمان های مالی
موضوع	:	امور مالی
موضوع	:	بازار سرمایه
موضوع	:	اوراق بهادار
شناسه افزوده	:	آدوسی، علی
شناسه افزوده	:	دانشگاه الزهراء
شناسه افزوده	:	سازمان بورس اوراق بهادار
رده بندی کنگره	:	۱۳۹۳ ع ۲ ف/۱۳ HG۱۳۹
رده بندی دیویی	:	۳۳۲.۱
شماره کتابشناسی ملی	:	۲۶۱۲۰۶۳



انتشارات
بورس



دانشگاه الزهراء

نام کتاب: بازارها و نهادهای مالی جلد ۲

ترجمه: دکتر ابراهیم عباسی (دانشیار دانشگاه الزهراء (س))، دکتر علی آدوسی

ناشر: دانشگاه الزهراء (س)

ناشر همکار: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس

صفحه آرای: حبیب عزیزی

نوبت چاپ: اول ۱۳۹۳

قیمت: ۲۰۰۰۰ تومان

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

کلیه حقوق برای ناشران محفوظ است

مراکز فروش: تهران، و تک، دانشگاه الزهراء (س) تلفن: ۸۸۰۴۸۹۳۳ پایگاه اینترنتی: www.alzahra.ac.ir

تهران، میدان و تک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵، فروشگاه انتشارات بورس تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۲

پایگاه اینترنتی: www.boursepub.ir

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱۵	مقدمه
۱۷	فصل نهم: بازارهای پولی آمریکا
۱۷	اوراق بهادار بازار پول آمریکا
۱۸	اسناد خزانه کوتاه مدت
۱۹	سرمایه‌گذاران اسناد خزانه کوتاه مدت
۲۰	قیمت‌گذاری اسناد خزانه کوتاه مدت
۲۱	حراج اسناد خزانه کوتاه مدت
۲۳	برآورد بازده
۲۴	برآورد نرخ تنزیل اسناد خزانه کوتاه مدت
۲۵	اوراق تجاری
۲۶	رتبه بندی
۲۷	حجم اوراق تجاری
۲۹	پشتیبانی از اوراق تجاری
۲۹	برآورد نرخ بازده
۳۱	منحنی بازده اوراق تجاری
۳۲	گواهی سپرده قابل معامله
۳۴	صرف ریسک
۳۴	نرخ بازده
۳۵	قراردادهای بازخريد
۳۷	برآورد نرخ بازدهی
۳۷	وجوه فدرال

۳۸	برات بانکی
۴۰	مراحل انتشار برات بانکی
۴۱	استفاده نهادهای مالی از بازارهای پول
۴۲	ارزشیابی اوراق بهادار بازار پول
۴۳	تشریح تغییرات قیمت در بازار پول
۴۵	تاثیر ۱۱ سپتامبر
۴۶	کارایی اوراق بهادار بازار پول
۴۶	نماگرهای قیمت آتی اوراق بهادار بازار پول
۴۷	ریسک اوراق بهادار بازار پول
۴۹	رابطه میان نرخهای بازده بازار پول
۵۰	جهانی سازی بازارهای پولی
۵۱	سپردهای دلار اروپایی و اسناد اروپایی
۵۴	اوراق تجاری اروپایی
۵۴	عملکرد اوراق بهادار ارزی
۵۶	خلاصه
۵۹	فصل دهم: بازارهای اوراق قرضه
۵۹	مقدمه ای درباره اوراق قرضه
۶۰	نرخ بازده اوراق قرضه
۶۱	خزانه داری و اوراق قرضه دفاتر فدرال
۶۲	حراج اوراق قرضه خزانه
۶۳	رسوایی برادران سالومون
۶۴	معاملات اوراق قرضه خزانه
۶۵	معاملات پیوسته
۶۶	فهرست قیمت اوراق قرضه خزانه
۶۷	فهرست های قیمت پیوسته
۶۷	اوراق قرضه خزانه تفکیکی
۶۹	اوراق قرضه خزانه وابسته به شاخص تورم
۷۰	اوراق قرضه پس انداز

۷۱	اوراق قرضه دفاتر نمایندگی فدرال
۷۱	اوراق قرضه شهرداری
۷۲	ریسک اعتباری
۷۳	ویژگیهای سند قرضه شهرداری
۷۴	اوراق قرضه شهرداری با نرخ متغیر
۷۴	مزایای مالیاتی
۷۵	معاملات و فهرستهای قیمت
۷۶	سود اوراق قرضه شهرداری
۷۶	منحنی بازده اوراق قرضه شهرداری
۷۸	اوراق قرضه شرکتی
۷۹	ریسک و بازده سند قرضه شرکتی
۷۹	منحنی بازده
۸۰	نرخ عدم باز پرداخت
۸۰	ارزیابی ریسک توسط سرمایه‌گذار
۸۲	رتبه‌بندی اوراق قرضه
۸۲	عرضه خصوصی اوراق قرضه شرکتی
۸۳	خصوصیات اوراق قرضه شرکتی
۸۴	شرایط وجوه استهلاک
۸۴	قرارداد حمایتی
۸۵	شرایط بازخریدی
۸۶	وثیقه اوراق قرضه
۸۷	اوراق قرضه کم بهره و بدون بهره
۸۷	اوراق قرضه با نرخ متغیر
۸۸	قابلیت تبدیل
۸۹	معاملات اوراق قرضه شرکتی
۸۹	انواع سفارشات
۹۰	معاملات پیوسته
۹۰	فهرست قیمت اوراق قرضه شرکتی
۹۱	اوراق قرضه بنجل

۹۲	 اندازه بازار سند قرضه بنجل
۹۳	 مشارکت در بازار اوراق قرضه بنجل
۹۳	 صرف ریسک اوراق قرضه بنجل
۹۵	 عملکرد اوراق قرضه بنجل
۹۶	 اثرات مسری در بازار اوراق قرضه بنجل
۹۷	 کاربرد اوراق قرضه برای تامین مالی تحصیل اهرمی
۹۹	 کاربرد اوراق قرضه برای اصلاح ساختار سرمایه
۹۹	 حضور نهادهای مالی در بازارهای اوراق قرضه
۱۰۰	 جهانی سازی بازار اوراق قرضه
۱۰۲	 بازار قرضه اروپا
۱۰۳	 خلاصه

۱۰۷	 فصل ۱۱: ارزشیابی اوراق قرضه و ارزیابی ریسک
۱۰۷	 ارزشگذاری اوراق قرضه
۱۰۹	 ارزشگذاری اوراق قرضه از طریق جدول ارزش فعلی
۱۱۰	 تاثیر نرخ تنزیل بر ارزش گذاری سند قرضه
۱۱۱	 تاثیر زمانبندی پرداختها بر ارزش گذاری سند قرضه
۱۱۲	 ارزش گذاری اوراق قرضه با پرداختهای ۶ ماهه
۱۱۲	 کاربرد جداول سالیانه بر ارزشگذاری
۱۱۴	 روابط میان نرخ سود، بازده مورد توقع و قیمت قرضه
۱۱۵	 مفاهیم ضمنی برای نهادهای مالی
۱۱۹	 اثر انتظارات تورمی
۱۲۰	 تاثیر رشد اقتصادی
۱۲۱	 تاثیر رشد عرضه پول
۱۲۲	 تاثیر کسری بودجه
۱۲۵	 تغییرات صرف ریسک اعتباری در طول زمان
۱۲۷	 تغییرات رتبه اوراق قرضه در طول زمان
۱۲۷	 عوامل موثر بر قیمتهای اوراق قرضه
۱۲۸	 تاثیر خصوصیات اوراق قرضه

۱۲۹	کارایی بازار اوراق قرضه
۱۲۹	رابطه قیمت اوراق قرضه با تغییرات نرخ بهره
۱۳۱	تأثیر نرخ سود بر حساسیت قیمت اوراق قرضه
۱۳۲	تأثیر دوره سررسید بر حساسیت قیمتی اوراق قرضه
۱۳۳	دیرش
۱۳۴	دیرش یک سید
۱۳۵	دیرش تعدیل شده
۱۳۷	تحدب ورقه قرضه
۱۳۸	خلاصه
۱۴۱	فصل ۱۲: بازارهای اوراق رهنی
۱۴۲	مقدمه‌ای در مورد اوراق رهنی
۱۴۲	انواع اوراق رهنی
۱۴۳	خصوصیات وام رهنی مسکن
۱۴۳	وام رهنی عادی در مقابل وام رهنی تضمین شده
۱۴۵	وام رهنی با نرخ ثابت در برابر وام رهنی با نرخ متغیر
۱۴۷	چشم انداز نهاد مالی
۱۴۷	سررسید وام رهنی
۱۴۹	وام رهنی استهلاکی
۱۴۹	تامین مالی ابتکاری وام رهنی
۱۵۱	وام رهنی با پرداخت افزایشی (GPM)
۱۵۱	وام رهنی با رشد تصاعدی
۱۵۲	وام رهنی ثانویه
۱۵۲	وام رهنی با مشارکت در افزایش قیمت
۱۵۳	استفاده نهادها از بازارهای رهنی
۱۵۴	مشارکت در بازار ثانویه
۱۵۵	نقش فانی ما، جینی ما و فردی مک
۱۵۶	رسوایی حسابداری فردی مک
۱۵۷	تبدیل به اوراق بهادار کردن

۱۵۷	 سرمایه‌گذاران حقوقی در وام رهنی
۱۵۸	 نقش بازیگران حقوقی در فعالیتهای رهنی
۱۶۱	 ارزش‌گذاری مجموعه وام رهنی
۱۶۳	 عوامل موثر بر نرخ بهره بدون ریسک
۱۶۴	 انتظارات تورمی
۱۶۴	 رشد اقتصادی
۱۶۴	 رشد عرضه پول
۱۶۴	 کسر بودجه
۱۶۵	 عوامل موثر بر صرف ریسک
۱۶۵	 خلاصه عوامل موثر بر قیمت‌های وام رهنی
۱۶۷	 تاثیر حمله ۱۱ سپتامبر بر روی نرخ وام رهنی
۱۶۷	 نماگرهای تغییرات در قیمت‌های وام رهنی
۱۶۸	 ریسک نرخ بهره
۱۶۹	 کاهش تاثیر ریسک نرخ بهره
۱۶۹	 ریسک پیش‌پرداخت
۱۷۱	 ریسک اعتباری
۱۷۲	 کاهش تاثیر ریسک اعتباری
۱۷۳	 ریسک اندازه‌گیری
۱۷۵	 محدودیت افشای ارزش وام رهنی
۱۷۵	 اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی
۱۷۵	 اوراق بهادار عبوری از وام رهنی
۱۷۶	 ریسک نرخ بهره اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی
۱۷۶	 ریسک پیش‌پرداخت اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی
۱۷۸	 انواع اوراق بهادار عبوری از وام رهنی
۱۷۹	 اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی جینی‌ما
۱۷۹	 اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی فانی‌ما
۱۸۰	 اوراق بهادار عبوری منتشر شده عمومی (PIPs)
۱۸۰	 گواهینامه مشارکت (PCs)
۱۸۰	 تعهدات با پشتوانه وام رهنی (CMOs)

۱۸۳	اوراق بهادار به پشتوانه وام رهنی برای سرمایه‌گذاران کوچک
۱۸۴	جهانی سازی بازارهای وام رهنی
۱۸۵	خلاصه
۱۸۷	فصل ۱۳: بازار قراردادهای آتی برای دارایی‌های مالی
۱۸۸	مقدمه‌ای در مورد قراردادهای آتی مالی
۱۸۹	هدف از معامله قراردادهای آتی
۱۸۹	مراحل معامله قراردادهای آتی
۱۹۰	معاملات خارج از بورس
۱۹۱	معاملات الکترونیکی
۱۹۱	معامله از طریق یک شرکت کارگزاری
۱۹۲	انواع سفارش
۱۹۲	چگونگی اجرای سفارشات
۱۹۳	تفسیر جداول قراردادهای آتی
۱۹۶	ارزش‌گذاری قراردادهای آتی
۱۹۹	سفته‌بازی با قراردادهای آتی نرخ بهره
۲۰۳	بسته شدن مانده قراردادهای آتی
۲۰۴	معامله تأمینی ریسک با قراردادهای آتی نرخ بهره
۲۰۸	اثرات استفاده از تأمین
۲۰۹	تأمین متقابل
۲۱۱	معامله تأمینی ریسک خالص
۲۱۴	قراردادهای آتی شاخص سهام
۲۲۰	معامله تأمینی با قراردادهای آتی شاخص سهام
۲۲۴	تخصیص پویای دارایی به قراردادهای آتی شاخص سهام
۲۲۴	قیمت قراردادهای آتی شاخص سهام و قیمت سهام موضوع آن قراردادها
۲۲۶	آربیتراژ با قراردادهای آتی شاخص سهام
۲۲۹	قرارداد آتی یک سهام واحد
۲۳۳	ریسک نقدشوندگی
۲۳۳	ریسک اعتباری

۲۳۴	ریسک پیش پرداخت
۲۳۵	تنظیم بازار قراردادهای آتی
۲۳۷	استفاده اشخاص حقوقی از بازار قراردادهای آتی
۲۳۸	جهانی شدن بازارهای قراردادهای آتی
۲۳۹	مشارکت کنندگان غیر آمریکایی در قراردادهای آتی آمریکا
۲۳۹	قراردادهای آتی شاخص سهام خارجی
۲۴۰	قراردادهای آتی پولی
۲۴۱	خلاصه
۲۴۵	فصل ۱۴: بازارهای اختیار معامله
۲۴۶	مقدمه‌ای در مورد اختیار معامله
۲۴۸	بازارهایی که برای معامله اختیار مورد استفاده قرار می‌گیرند
۲۴۹	ضوابط پذیرش
۲۵۰	نقش شرکت پایاپای اختیار معامله
۲۵۰	تنظیم قرارداد اختیار معامله
۲۵۰	چگونه خرید و فروش اختیار معامله انجام می‌شود؟
۲۵۱	کارگزاران تالار بورس
۲۵۱	بازارسازان
۲۵۲	انواع سفارش
۲۵۳	معاملات پیوسته
۲۵۳	مظنه قیمت اختیار معامله
۲۵۴	سفته‌بازی با اختیار معامله سهام
۲۵۴	سفته‌بازی با اختیار خرید
۲۶۰	سفته‌بازی با اختیار فروش
۲۶۴	تعیین صرف اختیار خرید
۲۶۶	تأثیر نوسان سهام
۲۶۷	تعیین صرف اختیار فروش
۲۶۹	تأثیر مدت باقیمانده تا سررسید اختیار فروش
۲۷۰	شرح تغییرات صرف اختیار

۲۷۲	مصونیت از ریسک با استفاده از اختیار خرید
۲۷۵	مصونیت از ریسک با استفاده از اختیار فروش
۲۷۵	استفاده از اختیار برای اندازه گیری ریسک سهام
۲۷۶	اختیار معامله‌ی صندوق‌های قابل معامله در بورس و شاخص‌های سهام
۲۷۸	مصونیت از ریسک با استفاده از اختیار شاخص سهام
۲۷۹	مصونیت از ریسک با استفاده از اختیار معامله‌ی شاخص سهام بلند مدت
۲۷۹	تخصیص پویای دارایی با اختیار معامله‌ی شاخص سهام
۲۸۱	استفاده از اختیار معامله‌ی شاخص برای اندازه‌گیری ریسک بازار
۲۸۱	تأثیر بحران ۱۱ سپتامبر بر نوسان شاخص‌ها
۲۸۲	اختیار معامله‌ی قراردادهای آتی
۲۸۳	سفته‌بازی با اختیار معامله‌ی قراردادهای آتی
۲۸۶	سفته‌بازی براساس افت قابل انتظار نرخ‌های بهره
۲۹۳	استفاده از اختیار معامله به عنوان پاداش
۲۹۳	معایب استفاده از اختیار معامله به عنوان پاداش
۲۹۴	گزارش اختیار معامله اهدایی به عنوان هزینه
۲۹۵	جهانی شدن بازار اختیار معامله
۲۹۶	قراردادهای اختیار معامله‌ی ارزی
۲۹۷	خلاصه
۲۹۹	فصل ۱۵: بازارهای مشتقه نرخ بهره
۳۰۰	مقدمه
۳۰۴	مشارکت نهادهای مالی
۳۰۶	انواع معاوضه نرخ بهره
۳۰۷	معاوضه‌های سفید وانیلی
۳۰۹	معاوضه‌های سلف
۳۱۰	معاوضه‌های قابل بازخرید
۳۱۱	معاوضه‌های قابل فروش
۳۱۲	معاوضه‌های قابل تمدید
۳۱۳	معاوضه‌های «بدون کوپن» با «نرخ شناور»

۳۱۴	.....	معوضه‌های با نرخ محدود
۳۱۶	.....	معوضه‌های سهام
۳۱۶	.....	دیگر انواع معوضه
۳۱۶	.....	کاربرد معوضه‌ها برای تأمین مالی
۳۱۹	.....	مزیت مالیاتی معوضه‌ها
۳۲۰	.....	معوضه‌های نرخ بهره: ریسکها
۳۲۰	.....	ریسک پایه
۳۲۰	.....	ریسک اعتباری
۳۲۱	.....	نگرانی‌ها در مورد بحران اعتباری معوضه
۳۲۲	.....	ریسک حکومتی
۳۲۲	.....	قیمت‌گذاری معوضه‌های نرخ بهره
۳۲۲	.....	نرخ‌های بهره جاری بازار
۳۲۳	.....	وجود طرف مقابل
۳۲۳	.....	ریسک اعتباری و ریسک حکومتی
۳۲۴	.....	عوامل موثر بر عملکرد معوضه‌های نرخ بهره
۳۲۴	.....	نماگرهایی که توسط مشارکت‌کنندگان در بازار معوضه پایش می‌شوند
۳۲۶	.....	سقف، کف و میانه نرخ بهره
۳۲۶	.....	سقف نرخ بهره
۳۲۸	.....	کف نرخ بهره
۳۳۰	.....	میانه‌های نرخ بهره
۳۳۲	.....	جهانی شدن بازار معوضه
۳۳۳	.....	معوضه‌های ارزی
۳۳۵	.....	استفاده از معوضه‌های ارزی برای تأمین پرداخت‌های اوراق قرضه
۳۳۶	.....	ریسکهای معوضه ارز
۳۳۷	.....	خلاصه
۳۴۱	.....	فصل ۱۶: بازارهای مشتقه ارزی
۳۴۲	.....	بازارهای ارزی
۳۴۲	.....	استفاده نهادها از بازارهای ارز

۳۴۴	اعلان نرخ ارز
۳۴۵	انواع سیستم های نرخ ارز
۳۴۶	سیستم نرخ تثبیت شده ارز
۳۴۸	عوامل مؤثر بر نرخ ارز
۳۴۹	تفاوت نرخ تورم
۳۵۰	تفاوت نرخ های بهره
۳۵۱	دخالت بانک مرکزی
۳۵۱	دخالت مستقیم
۳۵۲	دخالت غیر مستقیم
۳۵۲	دخالت غیر مستقیم در طول بحران پژو
۳۵۳	دخالت غیر مستقیم در طول بحران روسیه
۳۵۳	کنترل بازار ارز
۳۵۴	تغییرات نرخ ارز
۳۵۴	پیش بینی نرخ های ارز
۳۵۵	پیش بینی فنی
۳۵۶	پیش بینی اصولی (بنیادی)
۳۵۶	پیش بینی مبتنی بر بازار
۳۵۷	استفاده از نرخ نقد
۳۵۷	استفاده از نرخ سلف
۳۵۸	استفاده از ترکیب روش ها
۳۵۸	پیش بینی نوسانات نرخ ارز
۳۶۰	سوداگری در بازار ارز
۳۶۱	مشتقات ارزی
۳۶۲	قراردادهای سلف
۳۶۴	قراردادهای آتی ارزی
۳۶۴	معاوضه ارزی
۳۶۵	قراردادهای اختیار معامله ارزی
۳۶۶	اختیار معامله ارزی مشروط
۳۶۸	استفاده از مشتقات ارز برای سوداگران

۳۶۹	سوداگری با قرارداد پیشرو (آتی) ارزی
۳۷۰	سوداگری با قراردادهای اختیار معامله ارزی
۳۷۱	آربیتراژ منطقه‌ای
۳۷۲	آربیتراژ با پوشش بهره
۳۷۴	چگونگی تغییرات قیمت مشتقات ارزی
۳۷۵	نشانگرهای قیمت مشتقات ارزی
۳۷۶	خلاصه

www.ketab.ir

مقدمه

بازارهای مالی از جمله شریان‌های حیاتی اقتصاد به شمار می‌روند که به عنوان واسطه‌های مالی، جریان‌ات وجوه را مدیریت می‌کنند. بر این اساس بازارهای مالی نقش بسیار مهمی در تخصیص منابع به واحدهای اقتصادی نیازمند به تامین مالی و نیز جمع‌آوری وجوه از واحدهای اقتصادی دارای مازاد ایفا می‌کنند. کتاب بازارها و نهادهای مالی اهداف و کارکردهای نهادهای مالی را تشریح می‌کند و فرآیندها و روش‌های فعالیت هر یک را مورد بررسی قرار می‌دهد. این کتاب در ۲۵ فصل در سال ۲۰۰۶ توسط جف مدورا نوشته شد. ترجمه ۸ فصل اول این کتاب در سال ۱۳۸۸ مشترکاً توسط دانشگاه الزهرا و شرکت بورس اوراق بهادار تهران منتشر شد.

در جلد اول به محیط مالی آمریکا و چگونگی عملکرد بازارهای سهام پرداخته شد. در بررسی محیط مالی آمریکا، ابتدا نهادهای مالی در این کشور به طور خلاصه تشریح شد و سپس چگونگی تعیین نرخ بهره، ساختار نرخ بهره، وظایف بانک فدرال و زرو در آمریکا و سیاستها و نظریه‌های پولی مورد بررسی قرار گرفت.

جلد دوم شامل ۸ فصل دوم کتاب است. بازارهای پولی آمریکا، بازارهای اوراق قرضه، چگونگی ارزشیابی اوراق قرضه و ارزیابی ریسک، بازارهای اوراق رهنی، بازار قراردادهای آتی، بازارهای اختیار معامله، بازارهای مشتقه نرخ بهره و بازارهای مشتقه ارزی موضوعاتی بودند که در این جلد مورد توجه قرار گرفتند.

لازم به ذکر است که هشت فصل پایانی این کتاب در قالب جلد سوم در آینده به چاپ خواهد رسید.

مطالعه این کتاب برای اشخاص و مراجع زیر توصیه می شود:

۱- دانشجویان دوره های کارشناسی ارشد و بالاتر در رشته های مدیریت مالی،

مدیریت بازرگانی، اقتصاد و حسابداری و علوم بانکی و مهندسی مالی

۲- مدیران و کارشناسان مالی و سرمایه گذاری انواع نهادها مانند بانک ها، موسسات

مالی و اعتباری، بیمه ها، صندوق های مشترک سرمایه گذاری، شرکت های

سرمایه گذاری، شرکت های کارگزاری، شرکت های تامین سرمایه و صندوق های

بازرسی.

۳- کارشناسان، سازمان خصوصی سازی، شرکت بورس و سازمان بورس اوراق بهادار،

شرکت فرابورس، بورس کالا و تحلیل گران بازارهای مالی کشور.

ابراهیم عباسی

Abbasiebrahim2000@yahoo.com

علی آدوسی

aadoosi@gmail.com