

«بلانچارد» تغییر دهنده سیاست‌های صندوق بین‌المللی پول

«لیویر بلانچارد» متولد ۲۷ دسامبر ۱۹۴۸ استاد دانشگاه و اقتصاددان فرانسوی است که در عین حال عضو ارشد مؤسسه اقتصاد بین‌الملل پیترسون نیز هست. بلانچارد از اول سپتامبر ۲۰۰۸ تا ۸ سپتامبر ۲۰۱۵ به عنوان اقتصاددان ارشد در صندوق بین‌المللی پول مشغول به فعالیت بود. او این سمت را در زمان ریاست «دومینیک استراوس کان» در صندوق بین‌المللی پول عهده‌دار شد و در رقابتی که میان او و «موریس ایستقلد» به وجود آمد، بلانچارد را در کسب این سمت نسبت به رقیبش در ارجحیت ارزیابی کردند. **صفحه ۸**

هفته‌نامه بورس را از مه‌اندانان ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

ETF با درآمد ثابت باناماد آرمغان
شروع معاملات در بازار بورس ایران به‌نام آرمغان ۱۳۹۸/۰۷/۲۰
www.armaghanfund.ir
آرمغان-آرمغان-سودآوری
صندوق قابل معامله در بورس درآمد ثابت

توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری متوقف می‌شود؟

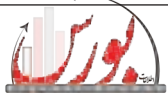
خدا حافظی زود هنگام

سازمان برای خاموش کردن اعتراضات دست به تدبیر زد

انتقال ریسک بازار پایه به صندوق‌ها

صفحه ۵

صفحه ۲



«گلوکوزان» زیر ذره‌بین

- صدرنشینی «خسپا» در حجم و ارزش معاملات
- بهبود در آمد تسهیلات و سپرده‌های «تجارت»
- رونق فروش و کسب در آمد در «به‌پرداخت ملت»
- چکیده تحلیل بنیادی «داوه»
- رشد ۱۰۰ درصدی تولید سیمان خوزستان
- تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران
- معادل سرمایه «حتاید» در آمد محقق شد
- ۵۱۰ میلیارد ریال سود نقدی «گوهران»
- جایگاه نخست بیمه آسیا در بورس
- دادوستد روزانه هزاران سهم «سپ»
- صباتأمین سیاست خروج از «دانا» را پیش گرفت
- بازدهی ۱۱ درصدی، در آمد ۱۴۰ میلیاردی «مرقام»
- فروش ۱۰۰ هزار میلیاردی «تاپیکو» با رشد ۷۴ درصدی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

امنیت سهامداران بازار پایه تأمین شود

مدیریت ۵ درصدی تالار نقره‌ای

پسته خندان بورس کالا را نجات می‌دهد

صفحه ۶

از سرگیری روند رشد بازار

صفحه ۲



عضو هیأت رئیسه اتاق تهران:

دولت تحریم‌های داخلی را کم کند

صفحه ۹



مدیر عامل شرکت صنعتی کیمیدارو تاکید کرد:

افزایش سهم بازار و توسعه صادرات در «دکیمی»

صفحه ۱۴

سرمقاله

مدیریت عطش سرمایه‌گذاری در بازار سهام



رصد جابه‌جایی منابع مالی و تغییرات شاخص بازارهای مختلف حاکی از آن بوده که حجم نقدینگی قابل توجهی وارد بازار سرمایه شده و در این بین بازار سهام جذب نقدینگی بالایی داشته است. رشد ۷۳ درصدی شاخص کل در یکسال گذشته و افزایش قابل توجه قیمت برخی تک‌سهام‌های خاص، سودای سرمایه‌گذاری در بازار سهام را در سر بسیاری از تازه‌واردان پروراند است. رشد بی‌سابقه تقاضای دریافت کدبورسی در بین اقشار مختلف و رسیدن تعداد کد بورسی‌های صادر شده، به مرز ۱۳ میلیون نفر به خوبی نشانگر عطش سرمایه‌گذاری در این بازار است. **صفحه ۲**

پرسنان

سهامداران خود همچنان حاشیه‌نشین

لایحه‌ای که به تنهایی کافی نیست
جواد عشقی‌نژاد

به کام سهامداران عمده
محمدرضا قاسمی

حقوق حداقلی برای حمایت از سهامدار
مهدی معدنی

وضعیت نامطلوب در شاخص جهانی
احسان خاتونی

صفحه ۱۵

این مسیر ادامه دارد

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی



1st Iranian Conference on Continuous Casting (ICCC 2019)

اولین کنفرانس ملی ریخته‌گری مداوم فولاد

آدرس دبیرخانه: بندرعباس، بلوار ساحلی غدیر - دانشگاه صنعتی امیرکبیر
تلفن: ۰۷۱۳۳۱۶۷۵۲۴
آدرس اینترنتی: iccc.hosco.ir
ایمیل: iccc@hosco.ir

۲۶ و ۲۷ آذر ماه ۹۸
بندرعباس
شرکت فولاد هرمزگان
Bandar Abbas Iran
December 2019, 17-18



چراغ سبز برای ورود صندوق‌ها به بازار پایه



اصلاح قوانین بازار پایه به سال گذشته باز می‌گردد و در بهمن ۹۷ موضوع اعلام عمومی شد. شاپور محمدی، رئیس سازمان بورس با بیان این مطلب در خصوص احتمال ایجاد رانت در فرآیند اصلاح قوانین پایه گفت: اطلاعات و اخبار اصلاح قوانین بازار پایه ۹۶ میلیون بار دیده و در مقاطع مختلف گفته شده دامنه نوسان در سه بازار به ترتیب سه، دو و یک درصد است. محمدی افزود: ۶۰۰ شرکت بورسی ۶۵۰ نهاد مالی و ۶۰۰ هزار مدیر در بازار سرمایه حضور دارند. امکان دارد اطلاعات دیر منتشر شود و قطعاً مدیر مربوطه جریمه می‌شود. اگر فردی از اطلاعات نهانی بهره برداری کند حتماً بررسی می‌شود. رئیس سازمان بورس اوراق بهادار ادامه داد: در بازار پایه روزانه تعداد زیادی نماد با دامنه نوسان مثبت سه درصد دادوستد می‌شود و این نشان دهنده حضور سهام ارزنده در این بازار است. همچنین در گذشته صندوق‌ها مجاز نبودند در این بازار فعالیت کنند اما اکنون این امکان برای ورود صندوق‌ها فراهم شده است.

تداوم روند رو به رشد شاخص



مردم باید پس‌اندازهای خود را وارد بورس کنند و از فروش دارایی‌های خود مانند ملک، آپارتمان و یا ماشین برای سرمایه‌گذاری در بورس استفاده نکنند. علی صحرایی مدیرعامل بورس تهران گفت: نماگرهای بازار نشان می‌دهد حجم و ارزش معاملات بازار بهتر شده است و نماگرها بهتر شده‌اند. همچنین از هفته جاری روند رو به رشد شاخص کل بورس ادامه پیدا کند، اما به این معنا نیست که همه شرکت‌های حاضر در بورس خوب هستند، بلکه باید به تناسب عملکرد و آمارهای ارائه شده در شرکت‌ها سهام شرکت‌های بهتر خریداری شود. صحرایی به فعالان جدید بازار بورس توصیه کرد: در سرمایه‌گذاری دقت کرده و با کسانی مشورت کنند که دارای مجوزهای رسمی مشاوره بورس هستند و یا افراد مورد وثوق آنها هستند و یا اینکه فعالان تازه‌وارد از ابزارهای غیرمستقیم مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کرده و وارد بورس شوند. در مورد عرضه شرکت‌های دولتی در بورس تهران گفت: فعلاً عرضه شرکت دولتی در بورس نداریم، عرضه‌های دولتی به صورت عمده و بلوکی انجام می‌شود.

عرضه همه فرآورده‌ها در بورس انرژی



برای فرآورده گاز مایع هم اکنون بیش از ۱۲ مشتری در بورس انرژی وجود دارد که بر سر خرید این محصول با یکدیگر همواره رقابت می‌کنند. محمد علی دادور مدیرعامل پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس گفت: استراتژی پالایشگاه ستاره خلیج فارس در گام اول شناسایی مشتریان توانمند و معتبر از طریق مزایده‌های داخلی برای فرآورده‌های تولیدی بود که تا زمان تثبیت تولید به عنوان یک مولفه اصلی برای ورود به بورس انرژی دنبال شده؛ زیرا لازمه حضور در بورس عرضه پایدار محصولات است. به این ترتیب پس از شناسایی این مشتریان به تدریج از حدود شش ماه قبل تمام فرآورده‌های خود را در بورس عرضه کرده ایم. مدیرعامل پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس افزود: شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی در گام اول بنزین یا یورو ۵ شرکت نفت ستاره خلیج فارس را در رینگ صادراتی بورس انرژی پذیرش و عرضه کرد که شاهد رقابت سالم و اثر گذار ذی نفعان این فرآورده بوده ایم.

فرصتی بی نظیر برای افزایش ثروت مردم



ظرفیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه یک فرصت بی نظیر برای حل مشکل نقدینگی سرگردان در جامعه، اشتغالزایی و افزایش ثروت مردم است. در واقع، بازار سرمایه تنها جایگاهی است که می‌تواند منافع مردم، اقتصاد و تولید را یک جا جمع کند. محمودرضا خواجه نصیری، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت بورس تهران گفت: برآیند ثبت رکوردهای پی در پی، افزایش تعداد کدهای معاملاتی و همچنین میزان نقدینگی جذب شده در این بازار، از ایجاد یک فرصت بی نظیر حکایت دارد. وی افزود: مردم همواره تلاش می‌کنند تا فضای را برای سرمایه‌گذاری بیابند که بتوانند به نوعی قدرت خرید خود را نسبت به شرایط تورمی و سایر مسائل مرتبط با آن پوشش دهند. مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن افزود: باید، مسیره‌های درست سرمایه‌گذاری را به مردم نشان داد تا افراد با بهره‌گیری از یک روش سرمایه‌گذاری مطمئن و تخصصی بتوانند به افزایش ثروت و بهتر شدن وضعیت معیشتی خود دست یابند.

مدیریت عطش سرمایه‌گذاری در بازار سهام

علی رسولی زاده
مدیرعامل پروازش
اطلاعات مالی پارت

رصد جایه‌جایی منابع مالی و تغییرات شاخص بازارهای مختلف حاکی از آن بوده که حجم نقدینگی قابل توجهی وارد بازار سرمایه شده و در این بین بازار سهام جذب نقدینگی بالایی داشته است. رشد ۷۳ درصدی شاخص کل در یک‌سال گذشته و افزایش قابل توجه قیمت برخی تک‌سهام‌های خاص، سودای سرمایه‌گذاری در بازار سهام را در سر بسیاری از تازه‌واردان پرورانده است. رشد بی‌سابقه تقاضای دریافت کد بورسی در بین اقشار مختلف و رسیدن تعداد کد بورسی‌های صادرشده، اعم از فعال و غیرفعال، به مرز ۱۳ میلیون نفر به خوبی نشانگر عطش سرمایه‌گذاری در این بازار است. با این وجود، عدم برخورداری از دانش، تجربه و مهارت کافی موجب شده تا تعداد زیادی از تازه‌واردان صرفاً تمایل به شرکت در عرضه‌اولیه‌ها داشته و ریسک خریداری سایر سهام را پذیرا نباشند. در چنین شرایطی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تنوع فراوانی که دارند، می‌توانند مدیریت حرفه‌ای سرمایه‌چنین افرادی را برعهده بگیرند و با انتخاب بهترین استراتژی‌ها و سرمایه‌گذاری هوشمندانه، سرمایه‌گذاران تازه وارد را به یک سود مناسب برسانند. در حال حاضر بیش از ۲۰۰ صندوق سرمایه‌گذاری در انواع مختلف سهامی، بادرآمد ثابت، مختلط، بازارگردانی و قابل معامله در حال فعالیت‌اند که خالص ارزش دارایی مجموع آن‌ها با رشدی ۳۵ درصدی نسبت به سال گذشته، اکنون به مرز ۱،۹۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده که این مقدار حدود ۱۰ درصد از حجم نقدینگی کشور است. این نسبت در کنار بررسی آمار جریان‌های نقدی صندوق‌ها در سال گذشته که نشان از ورود پرقدرت نقدینگی به صندوق‌ها دارد، به خوبی حاکی از آن است که صندوق‌ها در جذب نقدینگی موفق عمل کرده‌اند اما نکته مهم اینجا است که این تمام ظرفیت این بازار نیست و می‌شود آن را بیش از پیش افزایش داد. تنوع بالای صندوق‌های سرمایه‌گذاری عرضه‌را برای سرمایه‌گذاران با سطوح مختلف ریسک پذیری مهیا کرده است. در حال حاضر برای پاسخ به نیاز سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق‌های سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت مشغول به فعالیت‌اند که سودهای مناسبی را پرداخت می‌کنند و جایگزین مناسبی برای سپرده بانکی هستند؛ از آن طرف برای آن‌هایی که پذیرش ریسک بالاتری دارند هم صندوق‌های سرمایه‌گذاری‌ای وجود دارند که بازدهی بالای ۱۰۰ درصد در سال گذشته را محقق ساخته‌اند، اما نکته قابل تأمل اینجاست که هنگام ارائه مشاوره سرمایه‌گذاری به دقعات مشاهده می‌شود که بسیاری از افراد، نه تنها آشنایی کافی با این بازار ندارند که حتی نام آن را هم اصلاً نشنیده‌اند و این بیان‌گر آن است که بازارسرمایه‌ای اعم از مدیران، سیاست‌گذاران و فعالان آن‌چنان که در خور ظرفیت این بازار بوده به معرفی و ترویج آن نپرداخته‌اند. آگاهی‌بخشی به مردم، معرفی ساز و کار، ساختار و عملکرد صندوق‌ها و ظرفیت‌های این بازار می‌تواند سرعت جذب نقدینگی آن را به میزان قابل توجهی افزایش دهد. به عنوان نمونه تیم «سرم» با هدف آگاهی‌بخشی، ضمن تمرکز بر تمامی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ارائه سفر تا صد اطلاعات آن‌ها به صورت منسجم و یکپارچه، گام‌های جدی در راستای آموزش ادبیات سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و پاسخ به ابهامات و سوالات سرمایه‌گذاران برداشته است.

توقف شاخص نوردی

روند رشد بازار از سرگرفته می‌شود

شخص کل بورس تهران، افت ۱۳۰۶۹ واحدی نسبت به هفته قبل تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، شاخص کل در عدد ۳۱۳۰۴۸ ایستاد. ارزش معاملات با افت ۴۰ درصدی مواجه شد و به ۱۶۶۷۲ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات نیز تقریباً ۵۰ درصد افت کرد و ۳ میلیارد و ۸۰۰ میلیون سهم داد و ستد شد. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۱۹۷ واحد تنزل کرد و به عدد ۴۰۷۵ رسید. ارزش معاملات با افت ۱۶۳۳ میلیارد ریالی به ۸۸۵۶ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات ۲۲۷ میلیون برگه کمتر بود. در پایان روز چهارشنبه یک میلیارد و ۴۰۰ میلیون سهم در بازار فرابورس، داد و ستد شد.

بازگشایی «ویملت» نقطه عطف
نقطه عطف هفته گذشته در بازگشایی ویملت و رشد ۵۰ درصدی این نماد بانکی، خلاصه می‌شد. معاملات گروه بانکی متأثر از حضور ملت، داغ شد. صف خرید بیش از ۴۰۰ میلیون، بار دیگر رونق را به این گروه آورد. اما گروه بانکی با خبرهای تنش‌زا هم همراه بود. پست اینستاگرامی، همتی رئیس بانک مرکزی راجع به بحث مالکیت بانک‌ها و محدودیت سهامداری بیش از ۳۰ درصد سهام بانک‌ها، گروه بانکی را تحت فشار قرار داد.

فشار عرضه در گروه پتروشیمی‌ها
یکشنبه هفته گذشته، خونین بازار بود و شاخص بیش از ۷ هزار واحد ریزش کرد. پتروشیمی‌ها بواسطه شایعه بی‌پایه و اساس مبنی بر دو برابر شدن نرخ خوراک، با فشار عرضه مواجه شدند. انتشار این خبر، در حالی است که فرمول محاسبه نرخ خوراک، یک فرمول مشخص هست که تا سال ۱۴۰۴ ثابت است. در این فرمول، دولت تنها با نرخ ارز تأثیر گذار است که بواسطه نرخ سامانه نیما، عملاً این بازوی اثر گذار نیز از کار می‌افتد. البته با افزایش آگاهی سهامداران این عرضه‌ها موقتی است و قابل جبران!

روانکاران مورد توجه
گروه نفتی به ویژه روانکار، با انتشار نامه‌ای در ارتباط با اجرای حکم پرونده لوپکات تحولی از شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران، مورد توجه قرار گرفتند. بر اساس این نامه، طبق مذاکرات انجام شده با شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی، تحویل ۴۵،۸۷۸،۵۲۱ لیتر لوپکات موضوع حکم به تدریج و بر اساس ظرفیت عملیاتی و برنامه تولید طرفین، حداکثر طی مدت ۶ الی ۱۲ ماه به انجام خواهد رسید.

خودرویی‌ها در صف فروش
خودرویی‌ها هفته نسبتاً سرخی را پشت سر گذاشتند. چهارشنبه، ضربه آخر را خوردند و شاهد تشکیل صف فروش روی غالب نمادهای گروه بودیم. خگستر شفاف سازی فروش دارایی‌هایش را روی کدال قرار داد. بر این اساس، این شرکت سرمایه‌گذاری قصد واگذاری سه شرکت توسعه‌اردکان، توسعه خمین گستر، و نایل ایران را دارد. خبهم در شفاف سازی واگذاری بیش از ۶ درصد خریخت خبر داد. با این واگذاری

سود ۱۵ میلیارد تومانی برای خبهم شناسایی می‌شود. **عقب نشینی سیمان و دارو**
دارویی‌ها پس از رشد جذابی که طی ماه‌های اخیر داشتند، شروع به عقب نشینی کردند. شاید عرضه اولیه توزیع در هفته‌های آخر مهر به داد گروه برسد تا موج بعدی صعود فرا برسد. سیمانی‌ها نیز مانند دارویی‌ها عقب نشینی را ترجیح دادند. البته دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان گفت: نگران کاهش سودآوری سیمانی‌ها در نیمه دوم سال نیستیم.

فولاد و سنگ آهن در مسیر مطلوب
در گروه مس، فابنر افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را در هیأت مدیره مطرح کرده است. در گروه فولادی، گزارش‌های مطلوبی برای شرکت‌های گروه شاهدیم. به نظر می‌رسد فولادی‌ها و سنگ آهنی‌ها در ادامه روند بازار بتوانند مسیر مطلوبی را طی کنند. همچنین خبری که هفته گذشته نقل می‌شد و عده‌ای آن را دلیل عرضه‌های آخر هفته می‌دانستند، واگذاری ۸ شرکت دولتی و باقی مانده سهام دولت در پالایشگاه‌های بورسی، به مردم بود. البته برای عرضه سهام با ارزش بازاری بالا، فضا باید مثبت و پر قدرت باشد. بنابراین جای نگرانی نیست. حمایت صندوق توسعه بازار، گزارش‌های مطلوب فولادی‌ها و سنگ آهنی‌ها، قدرت خرید در سهم‌های جا مانده، همگی باعث خواهند شد که مجدد روند رشد بازار از سر گرفته شود.

کارگزاری پارسین
شرکت مدرن

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسین
(پارس تریدر)

www.parsianbroker.com
https://parstrader.ir/

تهران- بزرگراه جلال آل احمد- حداثی اشرافی-اصفهانی و یادگار امام
طبع جنوبی، جنب فنای سبز، پلاک ۲۵
تلفن: ۰۲۱-۸۷۱۴۸-۰۲

SPONSORS

کیش ۲۰۱۹
INVEXX®

یازدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
11th Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities

ششمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی
6th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization

۲۷ لغایت ۳۰ آبان ماه ۱۳۹۸
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

18th - 21st Nov. 2019 Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.ir

تلفن ستاد برگزاری:
۹۷ ۹۷ ۱۷ ۸۸-۰۲۱ (۱۵خط)

اخبار هفته

فرصت بازنگری در قوانین بازار پایه وجود دارد



تغییرات قوانین بازار پایه ممکن است به تغییر قیمت منجر شود اما ارتباطی با تغییر ارزش سهام ندارد.



شکست فشار حداکثری با رشد صنایع بورس

در شرایطی قرار داریم که می‌توانیم در بخش اقتصادی گام‌های مثبتی را برداریم.

واگذاری اموال مزاد بانک‌ها از بورس



برنامه اجرایی اصلاح نظام بانکی تهیه و در پایان شهریور به رئیس جمهور تقدیم شد و وزارت اقتصاد راهکارهای ارائه شده را تا حصول نتیجه از مراجع ذیربط پیگیری خواهد کرد.



ادغام بانک‌های نظامی تا پایان آذر

روند ادغام بانک‌ها و موسسه‌های مالی نظامی بر اساس برنامه‌ریزی در حال انجام است و تا پایان آذرماه ادغام‌شان قطعی می‌شود.

هفته‌نامه بورس: پس از تغییر قوانین بازار پایه، مشکلات فرابورس شروع شد و با بالا گرفتن اعتراضات، پای مجلس نیز به این مهلکه باز شد.

انتقال ریسک بازار پایه به صندوق‌ها



رفتیتم، زمانی با تاکید بر فضای دوستانه حاکم در این جلسه گفت: فضای این جلسه عاری از هرگونه خشونت است.

حفظ جذابیت بازار پایه با صندوق‌ها



مرتضی عباد کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه هم که در این جلسه حضور داشت در خصوص این مسئله گفت: اجباری برای

نمادهای بازارش بازار پایه

این کارشناس بازار از جمله پیشنهادهای مطرح‌شده را اینگونه بیان کرد و گفت: در صورت وجود صف خریدوفروش، برای نمادهای بازار پایه امکان افزایش دامنه نوسان بیش از دامنه نوسان فعلی وجود داشته

کادوی پزرق و برق برای خاموش کردن اعتراضات

یکی دیگر از بندهای جذاب این پیشنهاد، از اجازة صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای خرید سهام بازار پایه خبر می‌دهد. به عبارت دیگر سازمان یک آپشن جدید و جذاب را برای به دست آوردن دل سهامداران حقیقی در نظر گرفت.

Advertisement for KSC (Kerman Steel Company) featuring trophies and text about their products and services.

Advertisement for Sahamyab.com featuring a network diagram and text about investment opportunities in Iran.



دیدگاه

اولییتی ویژه برای سرمایه گذاران



علیرضا زیاعی
مدیر تأمین مالی
مشاور سرمایه گذاری
دیدگاهان نوین

پذیرش و عرضه عمومی اولیه سهام در بازار سرمایه و پیرو آن داد و ستد در بازار، سبب امکان دستیابی به سرمایه برای رشد و گسترش فعالیت، افزایش نقدشوندگی از طریق تقویت تقاضا، بهبود کیفیت ارزشیابی سهام، دستیابی به اطلاعات مفید با استفاده از تحلیل، اعتماد بیشتر سهامداران، تأمین کنندگان و مشتریان، افزایش وفاداری کارکنان کلیدی، افزایش کارایی و امکان تنوع بهینه سهامداری به دلیل برخورداری از چارچوب نظارتی می‌شود. در این میان، فراوانی تعداد افشای اطلاعات شرکت‌هایی که در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند تقریباً در یک سطح مشخص قرار دارد. شرکتی که با عرضه اولیه مواجه است داده‌های تاریخی و سایر سوابق آن در بازار موجود نیست. بنابراین براساس مقررات باید اطلاعات لازم را به مخاطبان بازار عرضه کند. ارائه حجم قابل ملاحظه‌ای از اطلاعات در بازه زمانی محدود، نگاه سرمایه‌گذاران بالقوه را معطوف می‌کند. به عبارت دیگر رشد افشای اطلاعات توسط نشان سبب مخایره سیگنال به سرمایه‌گذاران خواهد شد.

یکی از شرایط مرسوم در بازار سرمایه، عرضه سهام در زمان عرضه عمومی اولیه یا قیمتی کمتر از ذاتی است. این موضوع با هدف ایجاد استقبال از سهم مورد نظر، تجربه خوب سرمایه‌گذار از خرید سهام و هموار ساختن عرضه های بعدی توسط سهامدار عمده است. همچنین ماده ۲۱ دستورالعمل عرضه اولیه سهام بیان می‌کند، در صورتی که کمتر از ۵۰ درصد از سهام آگهی شده برای عرضه اولیه به روش حراج در روز عرضه اولیه به فروش برسد، بورس مکلف است کلیه معاملات را باطل کرده و عرضه اولیه را به روز دیگری موکول کند. به عبارت دیگر کاهش قیمت سهام می‌تواند موفقیت عرضه اولیه سهام را تضمین کند. شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه با یک فراوانی مشخص و مبتنی بر سابقه حضور و نوع صنعت، به حجم متعادلی از سهام شناور جهت پاسخ به عرضه و تقاضا دست یافته‌اند. شرکتی که در بازار عرضه‌اولیه خواهد داشت، به دلیل عدم سابقه عرضه در بازار و حجم محدود عرضه در روز عرضه اولیه با تقاضای مازاد نسبت به عرضه مواجهه خواهد شد. به عبارت ساده‌تر حجم عرضه از دیگر عوامل رشد چشم‌گیر قیمت در عرضه‌اولیه است.

برخلاف معاملات عادی سهام در بازار سرمایه که روزانه انجام می‌شود، بازار صرفاً سالی چند عرضه‌اولیه را در زمان جذاب تجربه خواهد کرد که این امر استقبال مضاعف سرمایه‌گذاران از عرضه اولیه سهام را به دنبال دارد. بازار سرمایه همواره برای تعیین زمان عرضه‌اولیه به کشش بازار و میزان نقدینگی موجود در بازار توجه می‌کند. همچنین شرکت‌ها با پذیرش در بازار سرمایه و برخورداری از مزایای معافیت مالیاتی، ارتقای جایگاه برند، برنامه‌ریزی صحیح، انتظام در حاکمیت شرکتی و افشای فعالیت‌های مالی و عملیاتی و دستیابی به ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه می‌توانند به توسعه کسب و کار و به تبع آن سودآوری دست یابند. همواره هیأت پذیرش بر رعایت قوانین و مقررات و افشای قابل اتکای اطلاعات برای شرکت پافشاری دارد و به نگاه کارشناسی در امر فروش و کسب‌وکار شرکت می‌پردازد. تجربه بازار بیانگر اولویت سهام عرضه اولیه نزد سرمایه‌گذاران است. با این حال به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود همواره نسبت به تحلیل سهام و درک قیمت ذاتی و منصفانه با مفروضات صحیح در فرآیند معامله حتی در عرضه اولیه دقت کنند.

اجرای کار مهم است اما فقط تکرار مکررات است. در رسانه حرف می‌زنیم، می‌نویسیم، در همایش‌ها صحبت می‌کنیم. بیشتر از این بخش خصوصی چه کاری می‌تواند انجام دهد. از طرفی دولت که جدا از ملت نیست و در جامعه حضور دارد و نقصان کار و شرایط توقف اقتصاد را می‌بیند. اگر یک بار دولت به حرف‌های بخش خصوصی گوش کند قطعاً به سمت اقتصاد به روی مثبت قدم خواهیم برداشت.

با توجه به اهمیت لایحه مذکور، اتاق برای عملیاتی شدن لایحه کسب و کار چه اقداماتی انجام داده است؟

ما کمیسیون قضایی مربوط به کسب و کار، اتاق کارآفرینی و نگاه‌های تغییر کارآفرینی را در اتاق تشکیل داده‌ایم که تاثیرگذاری در این بخش‌ها را به عنوان دستور کار خود داریم. حتی در این زمینه جلسات همایشی برگزار شد. در کارآفرینی نگاه بخش خصوصی بر این است که فضای کارآفرینی نیاز به تغییر در الگوهای مصرفی و اجرایی دارد که این موضوع را با برگزاری سمینار، همایش و نشست به عنوان اتاق فکر و مشاوره اجرایی کرده‌ایم. اما تغییری که بخش خصوصی به دنبال آن است هنوز شکل نگرفته است. بخش خصوصی پرتوقع نیست بلکه توانمندی خود را می‌شناسد و می‌داند که از این فرصت می‌تواند استفاده بهینه کند، اما وقتی دولت این فرصت را از بخش خصوصی می‌گیرد بنابراین این موضوع برای بخش خصوصی خوشایند نیست.

عده ای معتقدند با عملیاتی شدن لایحه مذکور، اثر پذیری تحریم‌ها کمتر می‌شود، نظر شما چیست؟

قاعده امر این است که وقتی بخش خصوصی از جیب خود هزینه می‌کند و اتکا به درآمد دولت ندارد، از شرایط دریای بیکران اقتصاد دولتی هم برخوردار نیست. یعنی مثل سازمان دولتی اگر در بودجه خود کم بیاورد یا یک تصویب بودجه ای مشکلش حل نمی‌شود تا کارمندان آن دستگاه بی حقوق نمانند. اما بخش خصوصی با خروجی کارکردش منجر به کسب درآمد می‌شود تا هزینه‌هایش را پوشش دهد باید سخت کار کند و اگر قرار بر این باشد که به بخش خصوصی توجه نشود قطعاً دچار مشکل می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۴

عضو هیأت رئیسه اتاق تهران:

دولت تحریم‌های داخلی را کم کند

بخش خصوصی در شورای گفت‌وگو حضور دارد اما حق رای ندارد



مینا هرمزی
عسکر

در شرایط کنونی اتخاذ سیاست‌های درست در کنترل وضعیت اقتصادی امری مهم به شمار می‌آید، زیرا به اعتقاد بسیاری از کارشناسان نفس اقتصاد ایران به شماره افتاده است و با شوک‌هایی مثل برجام، وعده‌های اروپایی‌ها و موارد دیگر به ریتیم اصلی بر نخواهد گشت. دیگر زمان آن است تا تصمیمات وارونه در جهت توسعه اقتصاد اصلاح شود و بسیاری از تصمیم‌گیران امروز که صلاحیت این کار را ندارند از گردونه تصمیم‌گیری خارج شوند تا بلکه با مشارکت بخش خصوصی بر اساس قانون بهبود فضای کسب و کار و با حمایت واقعی از این بخش وضعیت اشتغال و کارآفرینی بهبود یابد، که این امر مستلزم تغییر رویه‌های گذشته است. کارشناسان معتقدند، بخش خصوصی در یک جاده یکطرفه گیر افتاده که نه راه پیش دارد و نه راه پس. در تشریح بیشتر موارد مذکور، فرصتی فراهم شد نظرات سیده فاطمه میمقی، عضو هیأت رئیسه اتاق بازرگانی تهران، مدیر عامل شرکت حمل و نقل بین‌المللی سدیدبار و رئیس هیأت مدیره کانون زنان بازرگان تهران را جویا شویم.

شود قطعاً تفاوت زمانی و تفاوت انطباق با مشکلات کنونی دارد که باید به آن دقت شود. بخش خصوصی حرف می‌زند، کندوکاو می‌کند، ارائه نظر و پیشنهاد حتی راهکار ارائه می‌دهد ولی مجری نیست. به عنوان بخش خصوصی صدای ما شنیده نمی‌شود. بنابراین تاثیرگذار نیست و شرایط اینگونه است که الان شاهد آن هستیم.

برای رفع این گله مندی‌ها بخش خصوصی چه کارهایی انجام داده است؟

بخش خصوصی همیشه در حال تکرار حرف‌های خود است و اعلام آمادگی می‌کند و به عنوان مشاور سه قوه آمادگی حضور در صحنه اقتصاد را دارد اما از این حضور تاکنون استفاده نشده است، به نکته نباید اکتفا کرد بلکه باید در کل این اتفاق رخ دهد. در حال حاضر بخش خصوصی در شورای گفت‌وگو حضور دارد اما حق رای ندارد و فقط حرف می‌زند.

وقتی دولت می‌گوید دلار ۴۲۰۰ تومان، باید بتواند روی این عدد نگاه دارد، یعنی به اندازه کافی تزریق دلار برای هر میزان متقاضی وجود داشته و به موقع به بازار تزریق و کنترل شود. این اتفاق در ارز ۴۲۰۰ تومانی رخ نداد

با توجه به اینکه لایحه رونق کسب و کار توسط اتاق تهیه شد، همچنین تصویب و قانونمند شدن این لایحه از وعده‌های انتخاباتی آقای روحانی بود، اما به سرانجامی نرسید، دلیل آن را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

معتقدم اقتصاد به سیاست ربطی ندارد اما هر چه می‌خواهیم از سیاست دور شویم، یک جا دوباره به سیاست وصل خواهیم شد. طبیعی است هر کسی که می‌خواهد در رقابت انتخاباتی شرکت کند یکسری وعده‌های شیرین و مردم پسند می‌دهد، اما اینکه به چه میزان عملی شود مهم است. البته در طول زمان به اعتقاد بنده ۹۹ درصد آن هم عملی نمی‌شود و فقط یکسری صحبت‌هایی برای جامعه مخاطب است که می‌تواند بر آمار در صندوق‌های رای تاثیر بگذارد. قانون رفع مشکلات و موانع کسب و کار در دوره اخیر ریاست جمهوری آقای احمدی نژاد ابلاغ شد که مجال اجرایی شدن را پیدا نکرد. اما فرصت اجرا در دولت تدبیر و امید فراهم شد که بخش خصوصی اجرایی شدن آن را تاکنون ندیده است. البته به قدری مشکلات وجود دارد که نه تنها اجرا نشدن این قانون یکسری تاخیر در روش روند بهبود فضای کسب و کار را ایجاد کرده، بلکه اگر امروز هم اجرا

من بیمه دارم

بیمه

دارم

بیم ندارم چون بیمه دارم

بیمه

ارائه دهنده انواع خدمات بیمه‌ای

بیت مهر روز بزرگداشت حافظ شیرازی شادباد

مراحمیدیت با جانان که تا جان دیدن دارم
هواداران کویش را چون حسان خوشتر دارم

شرکت کارگزاری صبا جهاد
وابسته به صندوق بازنشستگی کشوری

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۳۴۸۶۰۰۰

