پیشاپیش فرارسیدن سالروز ولادت حضرت امام حسن عسکری (ع) را تبریک می‌گوییم

بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

سال هفتم ■ شماره ۳۳۲ ■ هفته دوم آذر ■ شنبه ۹ آذرماه ۱۳۹۸ ■ ۳۰ نوامبر ۲۰۱۹ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان – ISSN: 2252-035X

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

هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمائی تابان
KISH AIRLINES

صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان
www.iafi.ir
مدیرصندوق: شرکت سبدگردان سهم‌آشنا
سود محقق‌شده آبان‌ماه (سالیانه) ٪۲۳٫۶
پشتیبانی تلفنی: ۰۲۱ - ۲۷۷۱ (۵ و ۱ داخلی)

موج سواری شاخص در بازار ارز پایان یافت؟

سقوط ارزش دلاری سهام

صفحه ۴

بازار پایه روی ریل ثبات افتاد؟

صفحه ۵

بازارهای جانبی، آرامش خواهند داشت؟

ارز و طلا، تداوم ثبات نسبی

صفحه ۳

توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟

فرار مبهم قیر از تالار نقره‌ای

صفحه ۶

تداوم بحران تأمین مواد اولیه فولادسازان

صفحه ۷

یک پله صعود، قابل قبول نیست

ضرورت تشکیل کانون حمایت از سهامداران خرد

صفحه ۹

مدیرعامل پتروشیمی غدیر خبر داد:

گستره بازار «شغدیر» از CIS تا اروپای شرقی

صفحه ۱۴

«زبینا» زیر ذره‌بین

- رشد سودآوری و ارزش بازار پرتفوی بورسی «گوهران»
- تبدیل زیان انباشته «وگستر» به سود انباشته
- «حپارسا» در مسیر افزایش سرمایه
- ۳ هلدینگ شستا بورسی می‌شوند
- عرضه اولیه ۳ زیرمجموعه «پترول»
- فراهم شدن گسترش سهم بازار «تجارت‌نو»
- چکیده تحلیل بنیادی «رانفور»
- افت درآمد ماهانه «شغدیر»
- افزایش پرتفوی بورسی «وصنعت»
- ۱۱۷ درصد افزایش درآمد تجمعی «شیران»
- ۳۱۳ریال سود ۶ماه «تنوین»
- «مرقام» زیان خود را کاهش نداد
- کانون توجه سهامداران در نمادهای کوچک

صفحات ۲، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

شفاف‌سازی ابعاد صعود و نزول بازار

سیدفرهنگ حسینی

کلیت رشد بازار در یکسال گذشته تحت تاثیر افزایش قیمت ارز و به تبع آن افزایش تورم بود که به صورت مستقیم بر کامودیتی‌ها و به صورت غیرمستقیم بر سایر کالاها تاثیرگذاشت. اما رشد نیمه اول سال ۹۸ پس از آزادسازی قیمت ارز در سامانه نیما و به تبع آن قیمت ارز مبنای فروش کالاها در بورس کالا بوده است. لذا افزایش قیمت ارز و اثرات آن اصلی‌ترین دلایل این رشد به شمار می‌آید. پس از رشد اولیه و رسیدن به ارزش ذاتی، شاهد موج استقبال بازار و ورود سرمایه‌های خرد و افراد غیر متخصص بودیم.

صفحه ۲

پرسمان

فرصتی برای شرکت‌های بورسی

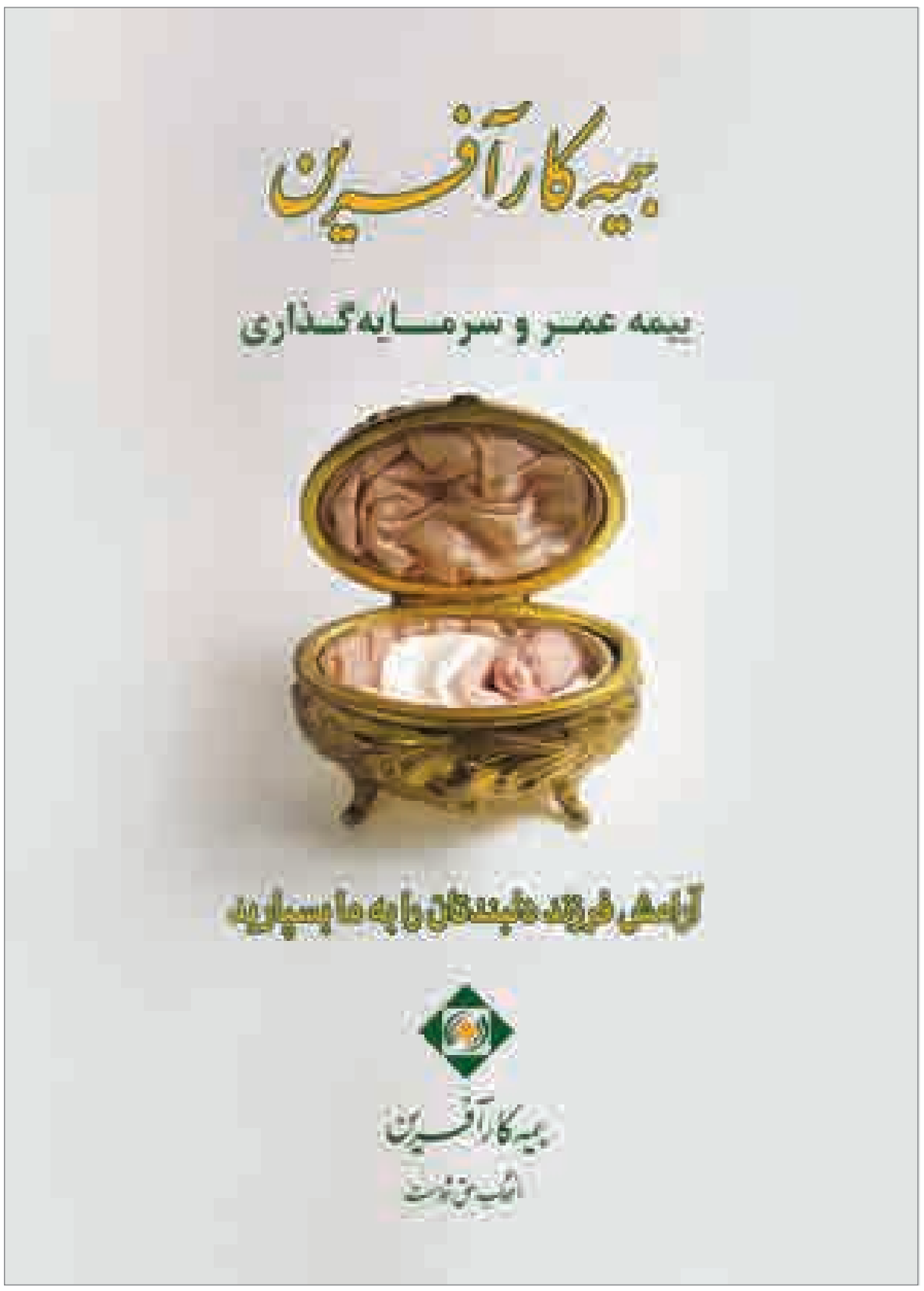
بهبود نسبت‌های مالی برای استقراض
حمیدرضا مهرآور

کاهش زیان سنگین سهامداران خرد
سید نیما فاضلی

رشد قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع
عبدالله دریابر

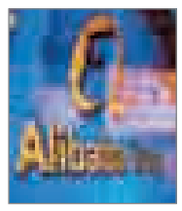
افزایش قدرت وام‌گیری
وحید عبدی

صفحه ۱۵



■ اخبار هفته ■

بزرگ‌ترین عرضه ثانویه رقم خورد

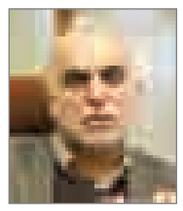


سهام شرکت علی بابا که سابق بر این در وال استریت، عرضه شده بود ، اواسط هفته گذشته پس از کش و قوس‌های فراوان در بورس هنگ کنگ عرضه شد و هر سهم در حدود ۱۷۶ دلار هنگ کنگ قیمت خورد.

هم اکنون علی بابا، بزرگ ترین عرضه اولیه در دنیا در طول تاریخ نام‌گذاری شده و حتی از آرامکو نیز سبقت گرفت. عرضه قدرتمند علی بابا در بازار هنگ کنگ، توانست با قیمت ۲۲.۵ دلار آمریکا معادل ۱۷۶ دلار هنگ کنگ قیمت بخورد.

البته پس از عرضه موفق این سهم در ساعات ابتدایی معاملات، این سهم توانست با رشد ۶ درصدی همراه شود و هر سهم آن معادل ۱۸۹.۵۰ دلار هنگ کنگ قیمت خورد. به این ترتیب نخستین روز معاملاتی را با افزایش ۶.۶ درصدی به پایان رساند.بر این اساس، علی بابا توانست در نخستین روز معاملاتی در بورس هنگ‌کنگ در حدود ۱۱.۳ میلیارد دلار تأمین مالی کند. این عرضه برای سرمایه‌گذاران هنگ کنگی جذاب بود.

بازار سرمایه قطب سوم تأمین مالی



بنگاه‌های نیازمند تأمین مالی باید احساس کنند که بازار سرمایه منجی آنهاست، این که چگونه می‌توانیم بورسی را در این ساختار بپرورانیم نیازی است که نخبگان جوان اقتصادی می‌توانند در آن ورود و پیشنهادهای خود را ارائه کنند.

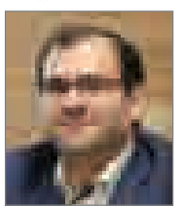
فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی بیان داشت :یکی از محورهایی که روی آن تمرکز داریم بازار سرمایه است، زیرا شرایط بانکی و بودجه دولت را می‌دانیم بنابراین باید قطب سومی در تأمین مالی تعریف شود و بنیان‌ها بر آن قرار گیرد که همان بازار سرمایه است. وی با اشاره به تلاش دشمنان برای محدودیت منابع خارجی افزود: سرمایه‌گذاری خارجی در ۷ ماه نخست امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲۰ درصد رشد داشت. دژپسند گفت: هر دو هفته یکبار در هیأت مقررات‌زدایی وزارت اقتصاد، مقررات زائد را حذف می‌کنیم که این بخش قابل توجهی از موانع را رفع می‌کند، اما باید توجه کرد اگر مجوز و مقرره زائدی از در بیرون انداخته شد از پنجره ورود نکند.

ضرورت حفظ و توسعه سرمایه‌های بازار

با توجه به وضعیت اقتصاد و حجم نقدینگی، تنها فضای سالم بازمانده و صحیح برای جذب این نقدینگی، بازار سرمایه است.

جوادعشقی‌نژاد، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد گفت: از اواسط مهر ماه تا کنون، بازار در بعضی از صنایع حرکت مثبت داشته و در برخی نیز ضرورت بر اصلاح به وجود آمد که این حرکت را شروع کرده است. عشقی نژاد افزود : آنچه بازار سرمایه برای ثبات این جذب نقدینگی و تداوم این فعالیت می‌طلبد، شفافیت، محصولات و ابزارهای نوین و روال قابل قبول سرمایه‌گذاران است. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد بیان داشت : با توجه به شرایط پیش روی اقتصادی باید بتوانیم سرمایه‌هایی که وارد این بازار شده است را حفظ کنیم و توسعه دهیم . البته در عین حال،باید بتوانیم به روش‌هایی که در بازارهای مالی تعریف شده است، امکان افزایش این جذب نقدینگی را داشته باشیم. نقدینگی آزاد در بازار به شرط هموار نبودن راه بازار سرمایه، به راحتی می‌تواند به بازارهای دیگر آسیب جدی وارد کند.

فاینکس ۲۰۲۰، کلاس درس دانش مالی



برنامه ریزی‌های لازم برای برگزاری فاینکس ۲۰۲۰ از تابستان سال جاری آغاز شده و سیزدهمین نمایشگاه بین المللی بورس، بانک و بیمه ، یکم تا چهارم اردیبهشت سال ۱۳۹۹ برگزار می‌شود.

یاسر فلاح، مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس گفت: ما به دنبال فایننشیال اینکلوژن (شمولیت مالی) در کشور هستیم و باید ادبیات بورس را توسعه دهیم. برگزاری نمایشگاه بورس، بانک و بیمه یکی از مهم ترین ابزارها برای تحقق این امر است. فلاح به برنامه‌های پیش بینی شده در فاینکس ۲۰۲۰ اشاره وافزود: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس همواره به دنبال افزایش سواد مالی عموم مردم است و از سوی ارکان این شرکت برنامه‌های متعددی با محور فرهنگ سازی و آموزش اجرایی می‌شود. وی افزود: نمایشگاه سیزدهم کلاس درس بزرگ دانش مالی است. در این رویداد دوره‌های آموزشی متعدد با موضوع مبانی واصول مقدماتی سرمایه‌گذاری برگزار می‌شود.

■ سرمقاله ■

شفاف‌سازی ابعاد صعود و نزول بازار

سید فرهنگ حسینی
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

کلیت رشد بازار در یک سال گذشته تحت تاثیر افزایش قیمت ارز و به تبع آن افزایش تورم بود که به صورت مستقیم بر کامودیتی‌ها و به صورت غیرمستقیم بر سایر کالاها تاثیرگذاشت. اما رشد نیمه اول سال ۹۸ پس از آزادسازی قیمت ارز در سامانه نیما و به تبع آن قیمت ارز مبنای فروش کالاها در بورس کالا بوده است. لذا افزایش قیمت ارز و اثرات آن اصلی‌ترین دلایل این رشد به شمار می‌آید. پس از رشد اولیه و رسیدن به ارزش ذاتی، شاهد موج استقبال بازار و ورود سرمایه‌های خرد و افراد غیر متخصص بودیم. موضوعی که سبب افزایش تداوم رشد بازار شد.

اما از نیمه مهر ماه، شاهد کاهش قیمت‌های جهانی از جمله در حوزه پتروشیمی و پالایشی‌ها بودیم. . قیمت بعضی از محصولات مانند نفت کوره و اتیلن کمترین ارقام نسبی به قیمت نفت رسیده است. با وجود تداوم مذاکرات و ایجاد موج خوش بینی به مذاکرات تجاری آمریکا و چین، قیمت‌های فلزات رشد چندانی نداشته و حتی کاهشی شدند. این موضوع عامل اصلی توقف رشد شرکت‌های بزرگ و شاخص کل بورس از اواسط مهر بوده است. از سوی دیگر، ورود نقدینگی به بازار تداوم داشته و پس از ناامیدی از شرکت‌های بزرگ به سمت شرکت‌های کوچک و متوسط حرکت کرده است که شاهد عملکرد بهتر شاخص هم وزن به عنوان شاخصی از عملکرد شرکت‌های متوسط و کوچک بودیم. عمده این گروه‌ها تحت تاثیر قدرت پول و اخبار و شایعات رشد کردند و ارزش بسیاری از آن‌ها فاصله قابل توجهی از ارزش ذاتی آن‌ها گرفت. اما همزمان با این موضوعات گزارش‌های ماهانه مهر منتشر شد و در گروه تورمی و کامودیتی رشد قیمت‌های فروش متوقف شد و شرکت‌ها به لحاظ حجمی نیز کاهش را به ثبت رساندند. در برخی از محصولات نه تنها روند صعودی متوقف، بلکه روند نزولی شد. در شرایط فعلی، روند صعودی کلی بازار متوقف شده و انتظار حرکت در برخی از صنایع وجود دارد. موضوع تجدید ارزیابی با وجود عدم اثربخشی در عملکرد واقعی شرکت‌ها، بر قیمت بازار موثر است و گروه‌های بانکی، بیمه ای و خودرویی و قطعه ساز از سهام‌های مورد توجه در این خصوص هستند. همچنین، گروه‌های مرتبط با ارز ۴۲۰۰ تومان می‌توانند از افزایش احتمالی یا حذف ارز در سال آینده منتفع شوند. علاوه بر این، نگاه بازار به سمت بودجه و موضوعات مالیاتی و حامل‌های انرژی است. در صورتی که تعدیلات یا تغییرات قابل توجهی صورت گیرد، می‌توان انتظار ورود شوک به بازار را داشت. از سوی دیگر، نگاه بیرونی به مذاکرات چین و ایالات متحده به منظور گذر از بحران است.

همچنین نشانه‌های احتمالی وقوع بحران در ایالات متحده کمرنگ شده و انتظار می‌رود که قیمت‌های جهانی بتوانند بهبود یابند. اما در گروه پتروشیمی به دلیل ورود پروژه‌های پتروشیمی خوراک شیل در ایالات متحده انتظار بهبود کمرنگ شده است و افتتاح پروژه‌های جدید در ایران و منطقه نیز توازن عرضه و تقاضا را بر هم زده است.

دو گروه خاص عملکرد مناسبی در گزارش‌های ماهانه داشته اند. گروه بانکی تحت تاثیر ماه شمار شدن سپرده‌ها توانسته اصلاح ساختار مناسبی در سود پرداختی به سپرده‌ها داشته باشد. این موضوع در کنار بازارسازی بانک مرکزی در بازار بدهی و مدیریت نرخ بهره و همچنین افزایش نرخ ارز و دارایی‌های توثیقی و همچنین حمایت قوه قضاییه از بانک‌ها، سبب بهبود ترازنامه و کاهش مطالبات معوق شده است. علاوه بر این ،رشد قیمت خودرو، باعث افزایش ارزش دارایی‌های لیزینگ شده و بازپرداخت اقساط معوق و همچنین افزایش تقاضا برای لیزینگ را به همراه داشت.

اکثریت سهم‌ها در اصلاح زمانی به سر می‌برند

کانون توجه سهامداران در نمادهای کوچک

الناز جمالی
کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه

شاخص کل با رشد بیش از ۱۵۸۶ واحدی نسبت به ابتدای هفته همراه شد و در پایان روز چهارشنبه شاخص کل در عدد ۳۱۱۲۳۰ ایستاد. ارزش معاملات ۱۵۶۱ میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۱۶,۲۰ واحد رشد داشت و به ۴۰۶۱ رسید. ارزش معاملات نیز به ۱۰۳۷ میلیارد تومان رسید. در اولین روز هفته، همسو با روند معاملاتی روزهای قبل، شاهد افزایش تقاضا و رشد ادامه دار قیمت در اغلب نمادهای بازار پایه نیز بودیم. این نمادها پس از ریزش شارپی که در سابقه خود به ثبت رساندند، بازگشت خوبی از محدوده‌های حمایتی به نمایش گذاشته اند.

پاتک به قیمت خودرویی‌ها

روزهای هفته در حالی گذشت که نظاره‌گر گهگاهی پاتک خریداران به نمادهای گروه خودرویی بودیم. خودرویی‌ها در اواسط هفته در مدار توجهات توانستند پول هوشمند خوبی را به گروه خود جذب کنند. خساپا در محدوده بالاتر از سطح ۲۰۰ تومان پرونده معاملاتی هفته خود را بست. خودرو نیز در حوالی قیمتی ۸۲۵ تومان به کار خود پایان داد. عملکرد آخر هفته قطعه سازها متفاوت‌تر دنبال شد. خنصیر نماد پر طرفدار این هفته باز هم در سقف قیمت روزانه به کار خود پایان داد. خوساز نیز با رشد بیش از یک درصد در محدوده ۴۲۵ تومان قرار داشت. حرکت ملایم مثبت بازار با همت این گروه آغاز شد.

هجوم دقیقه ۹۰ در نماد «وبملت»

در دو روز پایانی معاملات گروه بانکی، نظاره‌گر هجوم نقدینگی و افزایش تقاضا در دقایق پایانی در نماد وبملت بودیم. لیدری این گروه دردستان وبملت قرار دارد و با قرار گرفتن این نماد در محدوده مثبت نظاره گر سبز پوشی اکثریت نمادها بودیم. سیر صعودی موج نقدینگی در روزهای پایانی موجب درخشش اغلب نمادها و امید به سهامداران این گروه شد.

ریشه یابی صف خرید «البرز»

صدر نشینی نماد البرز در پی شفاف سازی شرکت در خصوص افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی روزهای آخر هفته را به کام این نماد رقم زد. در واقع اتفاقی که از چند هفته پیش سهامدارانش در انتظارش بودند به وقوع پیوست! هیأت مدیره جدید بیمه البرز افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها را استارت زد که به موجب این خبر نظاره گر سقف نشینی این نماد برای چند روز متوالی بودیم. همچنین دراین گروه نمادهای دانا، ملت، کوثر، میهن و اتکای پایان خوشی را برای خود به ثبت رساندند.

واکنش کدالی "نوری" را در سقف قیمت قرار داد

در گروه محصولات شیمیایی، نوری که در شامگاه روز چهارشنبه عملکرد ماهانه خود را روانه کدال کرد، آخرین روز معاملاتی‌اش را با واکنش خریداران و سیر نقدینگی همراه شد. شرکت درآبان ماه حدود ۴۱۵ هزار تن انواع محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به ماه گذشته ۶۶ درصد رشد را نشان می‌دهد. نرخ فروش پارازایلین شرکت با افت ۹ درصدی نسبت به ماه گذشته به محدوده ۷ هزار و ۵۰۰ تومان به ازای هر کیلو رسیده است. نوری در صدر توجهات گروه محصولات شیمیایی درخشید.

و اما آخرین روز معاملاتی...

کانون توجهات سهامداران در این روزها در محوریت نمادهای کوچک در حال چرخش است. بانکی‌ها با لیدر وبملت در محدوده مثبت و متعادل دنبال شدند. خودرویی‌ها نیز متعادل و در محوریت صفر تابلو قرار داشتند. در گروه اطلاعاتی، بلوک ۴۰ میلیونی‌های وب انجام شد و سهم با افزایش تقاضا در سقف قیمت روزانه با صف خرید به کار خود پایان داد. در فلزات اساسی نیز فسرب با زمزمه‌های افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی در سقف قیمت روزانه با صف خرید به کار خود پایان داد. دارویی‌ها نیز مثبت به کار خود پایان دادند. حمایت دولت از گروه غذایی و دارویی جذابیت این دو گروه را دو چندان کرده است. در گروه محصولات فلزی، هفته ای خاطره انگیز برای دو نماد این گروه رقم خورد. بازدهی بالای دو نماد فاراک و فاذر را در این گروه نظاره گر بودیم. فاذر در اواسط هفته با اصلاح موقتی همراه شد اما در دقایق پایانی با افزایش تقاضا نوید آغازی مثبت را در هفته آینده داد. در مجموع اکثریت سهم‌ها در اصلاح زمانی به سر می‌برند تا اصلاح قیمتی !

یادداشت

بازگشت دوباره بازار سهام به روند متعادل

مجید شکرالهی
مدیرعامل مشاور سرمایه گذاری دیدگاهان نوین

پس از جهش شاخص قیمت سهام طی ماه‌های اخیر که سبب جذب نگاه سرمایه گذاران حقیقی از اقصی نقاط کشور به تالار شیشه ای شده است، طی هفته های اخیر این شاخص با رخوت مواجه شد . وضعیت کنونی به نظر تحلیلگران بازار سرمایه از جنبه های مختلف قابل بررسی است. از نظر تکنیکالی شاخص در محدوده سقف تجربه شده با یک مقاومت روانی و اصلاح مواجه بوده که ریزش پس از آن و رخوت فعلی به دلیل سقف مقاومت قبلی قابل توجیه است.

همچنین رفتار سرمایه گذاران کم تجربه در بازار سرمایه و هراس ناشی از افت قیمت ها پس از تغییرات قابل ملاحظه از دیگر عوامل محسوب می شود. به عبارت دیگر سرمایه گذاران تازه وارد به دلیل عدم شناخت مناسب با بازار و نوسانات ناشی از آن با کمترین کاهش در قیمت سهام سعی در خروج از سرمایه گذاری در سهام می کنند. البته با توجه به تعدد قابل توجه این نوع سرمایه گذاران در حال حاضر، رفتار هیجانی می تواند سهام برخی شرکت‌ها را با صف‌های فروش مواجه کند. از سوی دیگر این اعتقاد نیز وجود دارد که تغییرات مقررات و دستورالعمل‌های فی البداعه در بازار پایه نیز در ایجاد شرایط کنونی بازار نقش داشته و به جای این‌که تغییرات درصدی را بصورت پایلوت و محدود آزمایش کنند، در تمامی سهام اجرایی نمودند و سبب افزایش ریسک مقررات در بازار سرمایه شد. در تمام دنیا سرمایه گذاران نسبت به تغییرات قوانین حالت احتیاط را در سرمایه‌گذاری پیگیری می کنند، چرا که عدم اعتقاد نهاد ناظر بر مقررات سبب رخنه در اعتماد جامعه خواهد شد. همچنین ریسک سیاسی نیز در ایجاد شرایط حاکم بی تاثیر نیست. شاخص بورس طی سال گذشته به مدد بحران قیمت ارز و پول پر قدرت در افزایش نقدینگی حاصل شده چند برابر شده است. در شرایط کنونی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای صرفاً با تحلیل منابع از مراجع رسمی اقدام می‌کنند و سهامداران کم تجربه با رفتارهای هیجانی ممکن است با زیان سرمایه گذاری روبرو شوند. بهتر است این سرمایه گذاران به صورت غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه گذاری اقدام کنند.

اگر چه حجم و ارزش معاملات در بازار سرمایه و نیز رشد قیمت سهام شرکت ها و شاخص قیمت با روزهای اوج در ماه‌های اخیر فاصله دارد، ولی باید تاکید کنیم که این بازار نمی تواند همواره با رشد همراه باشد. در بازارهای سرمایه مشابه کشور ما نیز پس از رشد چشمگیر قیمت سهام، بازگشت دوباره بازار سهام به روند متعادل ملاحظه شده است. در معاملات اخیر بازار سرمایه روزهای هیجانی خرید و در پی آن هیجان در فروش سهام ملاحظه نمی‌شود و رفتار معامله گران در بازار به منطق نزدیک تر شده است. البته تورم ناشی از افزایش قیمت حامل‌های انرژی، رخداد انتخابات در ماه‌های آتی و نزدیکتر شدن به عید نوروز سبب تغییر آرامش بازار سرمایه در آینده خواهد شد.

خبر

عدم وابستگی سرور معاملات برخط به سرویس‌های خارجی

رئیس مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات سازمان بورس، از الزام تمامی کارگزاری‌ها به میزبانی سرور سامانه‌های معاملات برخط در داخل کشور خبر داد و گفت: سرور هر ۱۰۸ کارگزاری بورس در داخل کشور است.

احمد سحرخیز، با بیان اینکه قطعی اینترنت بر انجام معاملات آنلاین بورس تاثیری ندارد، گفت: در روزهایی که اینترنت کشور قطع بود، برخی مطرح کردند که سرور سامانه‌های معاملات آنلاین بورس برخی کارگزاری ها در خارج کشور میزبانی می شوند و به تبع آن، معامله گران نتوانستند معاملات خود را انجام دهند.رئیس مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات بازارسرمایه گفت: طی چند سال اخیر، الزامات امنیت داده ها برای سامانه های مهم بازار سرمایه تدوین و ابلاغ شد؛ به نحوی که در بند ۱۰ ماده ۲ سند الزامات مذکور که از سال ۱۳۹۳ به شرکت های کارگزاری بازار سرمایه ابلاغ شده است، تأکید شده که تمامی سرورها و تجهیزات سامانه های مهم بازار سرمایه، به ویژه سامانه های معاملات برخط باید در داخل کشور میزبانی شوند. وی تصریح کرد: بر این اساس، تمام شرکت های کارگزاری، طی سال های اخیر برای سامانه های معاملات برخط ملزم به دریافت تأییدیه فنی از سازمان هستند و با قطعیت می توان گفت تمام سرورهای سامانه های معاملات برخط تمام ۱۰۸ شرکت کارگزاری بورس، در داخل کشور بوده و هیچ وابستگی به سرویس های خارجی نداشته و ندارند.

انالله وانا الیه راجعون

جناب آقای وحید حسینی

با نهایت تأسف و تألم، مصیبت وارده را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه خداوند متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

دوستان شما در شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

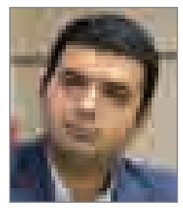
■ اخبار هفته

اوراق گام در آستانه راه اندازی

بانک مرکزی به‌دنبال راه‌اندازی اوراق گام است که این اوراق به تصویب شورای فقهی این بانک نیز رسیده است و پس از تصویب در شورای پول و اعتبار، دستورالعمل آن طی چند ماه آینده برای اجرا ابلاغ خواهد شد.

علی صالح‌آبادی رئیس هیأت مدیره انجمن مالی اسلامی با بیان این مطلب ازبرگزاری پنجمین همایش مالی اسلامی در ۱۰ آذرماه خبر داد. رئیس سابق سازمان بورس با اشاره به اینکه یکی از موضوعات قابل طرح و بررسی در این همایش ابزار گام است، گفت: این ابزار، در بحث حمایت از تولید و رونق تولید ابزار خوبی است و به‌واسطه آن وجوه عمومی می‌تواند به این شکل در خدمت تولید قرار گیرد. صالح آبادی در تشریح این اوراق اذعان داشت: با راه‌اندازی این اوراق خریداران مواد اولیه، چک‌های خود را به بانک داده و بانک نیز چک خود را به فروشنده می‌دهد. فروشنده نیز می‌تواند به‌جای صرف زمان برای سررسید چک، آن را در قالب اوراق گام در بازار سرمایه عرضه کند.

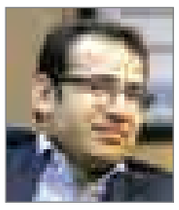
شاخص نوآوری به بورس می آید



شاخص نوآوری برای ارزیابی شرکت‌های دانش بنیان است، با این شاخص عملکرد مدیران VC و شرکت‌های دانش‌بنیان قابل ارزیابی و میانگین بازار مشخص می‌شود.

امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس، رویکرد جدید صندوق نوآوری و شکوفایی در تأمین مالی طرح‌های دانش بنیان و فناور را قابل توجه دانست و گفت: در جلساتی که بین فرابورس و صندوق نوآوری تشکیل شده مواردی از بازار سرمایه درخواست شده که در حال بررسی است. وی افزود: یکی از این درخواست‌ها ایجاد شاخص نوآوری در بازار سرمایه برای ارزیابی شرکت‌های دانش بنیان است تا عملکرد مدیران VC (سرمایه‌گذاری جسورانه) و شرکت‌های دانش بنیان با این شاخص قابل ارزیابی و میانگین بازار مشخص شود.هامونی افزود: عملکرد مدیران با عملکرد شاخص سنجیده می‌شود که در این عرصه کاربرد ندارد.البته به صورت جدی این شاخص مطرح شده و در دستور کار کمیته شاخص‌های بورس نیز قرار گرفته که بعد از نهایی شدن رونمایی خواهد شد.

تسهیل فرآیند اعطای مجوزبه نهادهای بازار



برای کاهش زمان و بروکراسی فرآیندهای اداری اعطای مجوزهای لازم به نهادهای فعال در بازار سرمایه، نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازار گردانی و در راستای کمک به فرآیندهای صندوق‌های بازار گردانی اصلاح دستورالعمل‌های مربوطه در جریان است.

علی صحرائی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران در جلسه مشترک با مدیران عامل شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری،پیشنهاد تشکیل کمیته‌ای از مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری و معاون بازار بورس تهران را مطرح کرد و اظهار داشت: این کمیته برای بررسی مشکلات صندوق‌ها و مقررات زدایی و تسهیل فرآیندهای اعطای مجوز تشکیل شود. همچنین در این جلسه بر لزوم افزایش سطح آموزش و فرهنگ‌سازی در حوزه ابزارهای بازار سهام و تنوع بخشی به پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تشکیل کمیته‌های تخصصی و نقش آفرینی بیشتر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های تأمین سرمایه در توسعه بازار و بازار سازی و بازار گردانی به منظور ایجاد ثبات در بازار سرمایه تاکید شد.

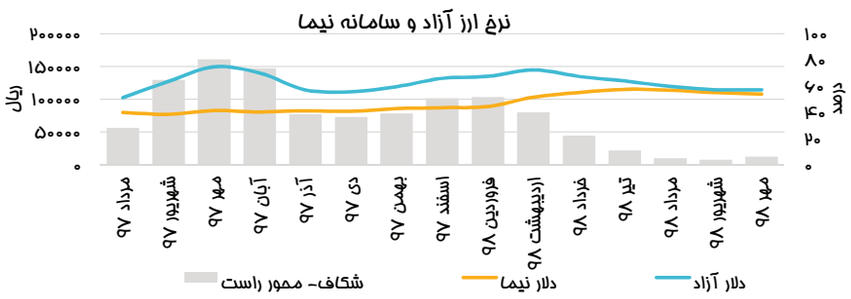
تایید انتشار اوراق خرید دین کالایی

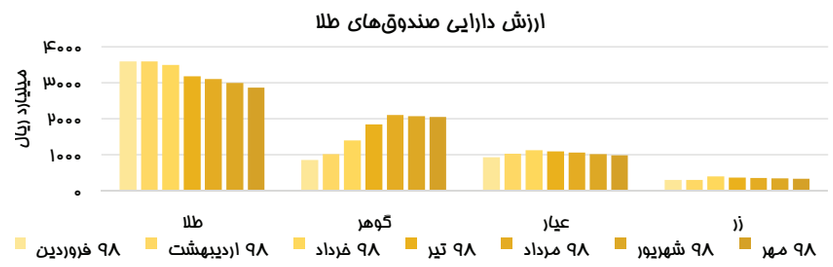
بررسی دستورالعمل پیشنهادی انتشار اوراق خرید دین کالایی و تطبیق آن با موازین فقهی به اتمام رسید.

مجید پیره، دبیر کمیته فقهی سازمان بورس با بیان اینکه اوراق خرید دین کالایی، بر مبنای قرارداد بیع دین طراحی می‌شود، گفت: فرآیند انتشار این اوراق به این صورت است که بعد از اینکه بیع نسیه ای در مجموعه‌های بورس کالا یا بورس انرژی انجام شد و فروشنده از محل این قرارداد نسیه، مالک مطالباتی از خریدار شد، اوراق خرید دین کالایی این امکان را برای فروشنده فراهم می‌کند که بتواند از محل تنزیل مطالبات خود به پول نقد دسترسی پیدا کند.

پیره افزود: در رابطه با مباحث فقهی خسارت تاخیر و وجه التزام هم در کمیته فقهی بحث و تبادل نظری صورت گرفت و از آنجا که وجه التزام از نظر فقهی با آن چیزی که منظور طراحان این اوراق بوده سنخیت بیشتری دارد، مطابق مصوبه کمیته فقهی، «خسارت تاخیر» به «وجه التزام» در متن دستورالعمل تغییر یافت.

■ نمایه





بازارهای جانبی، آرامش خواهند داشت؟

ارز و طلا، تداوم ثبات نسبی

بازدهی سرمایه‌گذاری در سکه نسبت به طلا حدود ۳۰ درصد بیشتر بوده است

هفته نامه بورس: همواره در ماه‌های پایانی سال بازارهای جانبی همچون ارز و طلا با تحرکاتی مواجه می‌شوند.بر این اساس برخی برای تأمین نقدینگی و گروهی نیز جهت بیزنس اواخر سال، فعالیت بیشتری را در معاملات این بازار مدنظر قرار می‌دهند. البته در این خصوص از تاثیرگذاری تحولات جهانی نیز نمی توان غافل ماند. باتوجه به این موضوع بررسی اجمالی شرایط بازار ارز و طلا ، می‌تواند افق‌های پیش رو را شفاف تر سازد.

کاهش نسبی قیمت‌های جهانی

بازارهای ارز و طلا که در بازه چهارماهه خرداد تا شهریور با کاهش قابل ملاحظه قیمت و بازدهی منفی مواجه شده بودند، در مهرماه به ثبات نسبی رسیدند. در بازار ارز، قیمت‌ها نسبت به ماه قبل رشد محدود ۰.۲ درصدی داشته و در بازار طلا نیز به دنبال کاهش نسبی قیمت‌های جهانی، کاهش ۱.۳ درصدی اتفاق افتاد. مقایسه روند بلندمدت این دو دارایی از شهریور ۱۳۹۶ تاکنون نشان می‌دهد که به لطف افزایش بهای جهانی اونس طلا، بازدهی سرمایه‌گذاری در سکه نسبت به طلا حدود ۳۰ درصد بیشتر بوده است.

حباب قیمتی سکه طلا

بر اساس این گزارش، روند قیمت در بازار طلای داخلی طی مهرماه به شکلی بوده که حباب قیمتی منفی شکل گرفته در شهریورماه، در مهرماه کمی افزایش یافته است. به نظر می‌رسد کاهش تقاضای مصرفی از یکسو (به دلیل قرار گرفتن در ماه‌های محرم و صفر) و کاهش تقاضای سرمایه‌گذاری (به دلیل افت محسوس ارزش طلای داخلی در ماه‌های اخیر و ابهام در روند قیمت‌های جهانی) از مهم‌ترین دلایلی بوده که حباب قیمتی سکه طلا را پس از ۳ سال وارد دامنه منفی کرده است.

امکان کاهش قیمت جهانی طلا

همچنین در مورد چشم‌انداز قیمت طلا به نظر می‌رسد که پایان دوره مناسبتی محرم و صفر در داخل کشور از یکسو و نزدیک شدن به کریسمس و مناسبت‌های ویژه در هند و چین می‌توانند محرک‌های کوتاه‌مدت افزایش قیمت باشند. در مقابل مواردی مانند کاهش تنش‌های تجاری، تعویق برگزیت و کاهش تنش‌های ژئوپلتیک در خاورمیانه از جمله مسائلی هستند که می‌توانند قیمت جهانی طلا را کاهش دهند. با توجه به کاهش ارزش دارایی صندوق‌های طلا، به نظر می‌رسد که در شرایط فعلی انتظار قوی برای افزایش قیمت وجود ندارد.

نبود شکاف محسوس

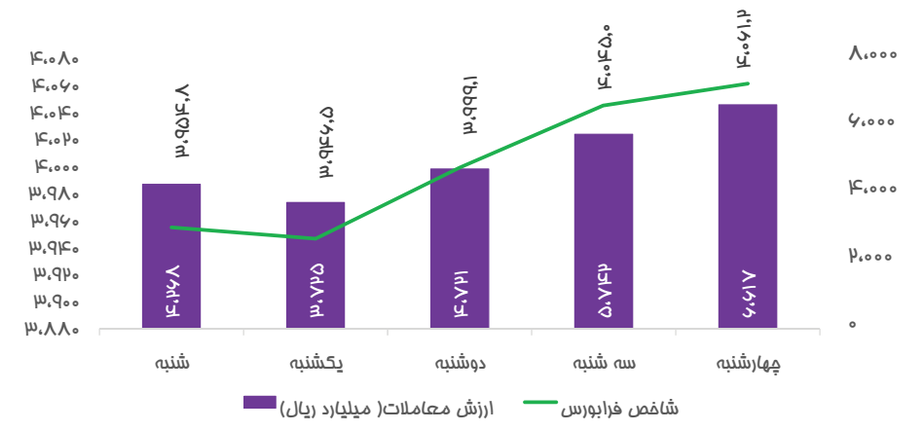
البته در مورد نرخ ارز نیز به نظر می‌رسد پس از اصلاحات ایجاد شده در سامانه نیما در اردیبهشت‌ماه، که موجب افزایش عرضه ارز توسط صادرکنندگان در این سامانه شده و نرخ ارز را به تجارت خارجی کشور متصل کرده، روند نزولی نرخ ارز بازار آغاز شده و شکاف میان نرخ بازار و سامانه نیما به کمتر از ۱۰ درصد رسیده است. به این ترتیب به نظر می‌رسد که در صورت تداوم رویکرد فعلی مدیریت بازار ارز، می‌توان انتظار داشت که شکاف محسوسی میان این دو نرخ ایجاد نشود. بررسی روند معاملات ارز در سامانه نیما نیز نشان می‌دهد که با وجود کاهش حدود ۱۰.۵ درصدی معاملات در سه ماهه مرداد، شهریور و مهر امسال نسبت به دوره مشابه سال قبل، روند معاملات با شیب مثبت در حال افزایش بوده است. البته تداوم روند صعودی عرضه ارز در این سامانه توسط صادرکنندگان می‌تواند ثبات ایجادشده در نرخ ارز و روند نزولی تورم و انتظارات تورمی را تداوم بخشد. شایان ذکر است که مجموع معاملات ارزی این سامانه در هفت‌ماهه ابتدای سال معادل ۹.۶ میلیارد یورو بوده که این رقم حدود ۴۵ درصد از مجموع واردات را شامل می‌شود. حدود ۳۰ درصد از واردات کشور نیز مربوط به کالاهای اساسی بوده که با نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی صورت می‌گیرد.

نرخ‌های فعلی دلار، کف نسبی برای ماه‌های آینده

در مورد چشم‌انداز نرخ ارز تا پایان سال به نظر می‌رسد از یکسو تشدید شرایط فروش نفت توسط دولت و از سوی دیگر منفی شدن تدریجی تراز تجاری غیر نفتی کشور (افزایش واردات در مقابل صادرات) دو عامل مهمی است که می‌تواند منجر به پیشی گرفتن تقاضای ارز بر عرضه ارز شود و به این ترتیب، با افزایش نرخ همراه شود. در مجموع به نظر می‌رسد که نرخ‌های فعلی دلار در محدوده ۱۱ هزار تومان، به نوعی کف نسبی برای مقادیر این ارز در ماه‌های آتی تلقی می‌شود.

تهیه کننده: شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳,۹۵۴.۸۴	۴.۷۴	۰.۱۲	۲,۲۶۸.۹	۴,۲۶۸
یکشنبه	۳,۹۴۶.۴۷	(۸.۳۷)	(۰.۲۱)	۲,۲۶۴.۰	۳,۷۲۵
دوشنبه	۳,۹۹۹.۱۱	۵۲.۶۴	۱.۳۳	۲,۲۹۴.۱	۴,۷۲۱
سه شنبه	۴,۰۴۴.۹۶	۴۵.۸۵	۱.۱۵	۲,۳۲۰.۶	۵,۷۴۲
چهارشنبه	۴,۰۶۱.۱۶	۱۶.۲۰	۰.۴۰	۲,۳۳۰.۰	۶,۶۱۷

موج سواری شاخص در بازار ارز پایان یافت؟

سقوط ارزش دلاری سهام

شرکت هایی که P/E دارند رشد نمی کنند و نقدینگی به سمت شرکت های کوچک رفته است

گلاره کحالی
خبرنگار

اوایل سال در میان خبرهای بین‌المللی منفی مانند خروج آمریکا از برجام ، شاخص بورس تهران به مسیر صعودی خود ادامه داد و با گذر از بازارهای موازی که از نقدینگی اشباع شده بودند، توانست رشد قابل توجهی داشته و رکوردزنی‌های قابل تاملی از خود به نمایش بگذارد.

اگر چه شاخص بورس در میانه سال وارد فاز اصلاحی شد و چند روزی با نزول همراه بود، اما دوباره مسیر صعودی را از سر گرفت و توانست سهامداران را راضی کند. از سوی دیگر در روزهای اخیر افزایش نرخ بنزین از یک سو و قطعی اینترنت از سوی دیگر بر بازار تاثیرگذار بود و در روزهایی صف فروش‌های سنگینی در بازار ایجاد کرد. با این حال هنوز بازار سرمایه بهترین انتخاب در میان بازارهای موازی بوده و توانسته نقدینگی بالایی را جذب کند. البته در این خصوص نباید از تاکید و برنامه سران قوا برای تسهیل ورود نقدینگی و سرمایه گذاری به بورس غافل شد.

صعود ارزش معاملات وبازار ، پیشی گرفتن روزهای منفی

براساس گزارش‌های دریافتی ؛ « ره آورد نوین» حجم معاملات از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه به ۶۶۵ میلیارد سهم رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته با رشد ۹۱ درصدی و حجم معاملات فرابورس نیز با رشد ۱۵۵ درصدی همراه بود. همچنین در این روند ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران در هشت ماهه نخست سال نسبت به مدت مشابه با رشد ۱۲۴ درصدی و ارزش بازار با رشد ۶۷ درصدی همراه بود. البته در فرابورس ایران هم ارزش معاملات با رشد ۲۳۳ درصدی و ارزش بازار با رشد ۹۲ درصدی نسبت به هشت ماهه سال گذشته به ثبت رسید. این مسائل در حالی مطرح است که از تعداد ۱۵۶ روز معاملاتی از ابتدای سال تا پایان هشتمین ماه سال، بازار سهام ۷۴ روز مثبت و ۸۲ روز منفی را به خود تجربه کرد که نسبت به مدت مشابه تعداد روزهای منفی معاملاتی بیشتری را به خود اختصاص داده است.

تحقق بازدهی بالای ۱۰۰۰ درصد

براساس این گزارش، صنعت محصولات چرمی با ۳۸۸ درصد بازدهی در رتبه اول صنایع برتر در هشت ماه اخیر را به خود اختصاص داد. همچنین وسائل ارتباطی با ۲۱۵ درصد بازدهی و محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری با ۲۱۱ درصد بازدهی در رتبه های دوم و سوم قرار گرفتند. البته در مقابل صنایع رایانه کمترین بازدهی را

در بین صنایع حاضر در بازار سرمایه را به خود اختصاص داده‌اند. از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس نیز شرکت‌های سرمایه‌گذاری فنی و مهندسی مشانیر با بازدهی ۱۵۱۰ درصد، نوش مازندران با بازدهی ۱۴۶۸ درصد و نهادهای مالی بورس کالا با بازدهی ۸۳۵ درصد بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کرده‌اند. شرکت‌های سرمایه گذاری دانیان پارس،سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین و صنایع کشاورزی و کود زنجان کمترین بازدهی را در بین شرکت های بورسی و فرابورسی به خود اختصاص داده‌اند.

ردپای دلار در بورس

البته در ماه‌های اخیر بازار دلار از جمله بازارهایی بود که با نوسانات بسیاری همراه شد و توانست بر صنایع وابسته به خود به خصوص کامودیتی محورها و صادراتی‌های بازار سرمایه نیز تاثیرگذار باشد. با این شرایط می توانیم نگاهی به ارزش دلاری بازار سرمایه در مقایسه با سال گذشته داشته باشیم. ارزش دلاری بورس در هشت ماهه نخست سال ۹۸، با ضریب تغییر ۵۴ درصدی و ارزش دلاری فرابورس با ضریب تغییر ۷۷ درصدی نشان از تاثیر مستقیم دلار در این بازارها دارد.

عملکرد هشت ماهه بازار ۹۸ – ۹۷

بازار	شرح	۹۸	۹۷
بورس	حجم معاملات – هزار سهم	۶۶۵,۶۲۸,۵۱۰	۳۴۷,۲۰۶,۸۱۹
	ارزش معاملات – میلیون ریال	۲.۳۲۴,۰۸۱,۲۰۲	۱,۰۳۵,۱۱۲.۹۲۷
	ارزش بازار – میلیارد ریال	۱۱,۳۰۲,۷۹۵	۶,۷۳۴,۲۱۵
فرابورس	حجم معاملات – هزار سهم	۲۵۳,۱۵۷,۶۲۳	۹۹,۱۱۹,۱۹۹
	ارزش معاملات – میلیون ریال	۹۸۳,۸۵۶,۸۹۷	۲۹۵,۴۳۸,۳۴۱
	ارزش بازار– میلیارد ریال	۳.۱۹۷,۸۱۴,۳۸۵	۱.۶۶۱,۳۶۸,۵۳۷
	شاخص کل بورس	۳۰۵.۸۰۷,۶۱	۱۸۵.۳۱۸.۷۴
	شاخص کل فرابورس	۳۷۸۳,۳۷	۲۱۰۵.۲۰
	طلای ۱۸ عیار(ریال)	۴,۲۳۹,۰۰۰	۳,۷۴۴,۶۰۰
	یورو (ریال)	۱۲۹,۹۴۰	۱۵۵,۸۳۰
	دلار(ریال)	۱۱۷,۹۴۰	۱۲۷,۹۱۰
	تعداد روز های مثبت	۷۴	۹۷
	تعداد روز های منفی	۸۲	۶۲
	کل روزهای معاملاتی	۱۵۹	۱۵۶
بورس	فروش حقوقی ها – میلیارد ریال	۳.۱۱۵.۵۲۴	۷۳۷.۱۰۰,۱۸۵
	خرید حقوقی ها – میلیارد ریال	۲.۸۸۵,۰۳۰	۶۹۶.۱۴۲,۷۸۲
فرابورس	فروش حقوقی ها – میلیارد ریال	۲.۵۴۷,۱۱۰	۵۵۶.۱۴۵,۴۰۶
	خرید حقوقی ها – میلیارد ریال	۲.۴۰۵,۹۲۰	۵۱۶.۹۶۴,۰۹۲
بورس	فروش حقیقی ها – میلیارد ریال	۲.۲۷۱,۱۱۵	۶۰۴.۲۶۸.۳۲۰
	خرید حقیقی ها – میلیارد ریال	۲.۵۰۱.۶۰۹	۶۴۵.۲۲۵.۷۲۳
فرابورس	فروش حقیقی ها – میلیارد ریال	۲.۲۷۱.۱۱۵	۶۰۴.۲۶۸.۳۲۰
	خرید حقیقی ها – میلیارد ریال	۲.۲۲۸.۵۸۲	۴۰۲.۲۴۱.۹۹۴
بورس	ارزش دلاری – میلیارد ریال	۱.۳۳۳.۰۵۱.۷۲۶	۸۶۱.۳۷۳.۵۶۳
فرابورس	ارزش دلاری– میلیارد ریال	۳۷۷.۱۵۰.۲۲۸	۲۱۲.۵۰۵.۶۴۹

بیشترین و کمترین بازدهی در بین شرکت ها هشت ماهه ۹۸

بیشترین بازدهی		
شرکت	نماد	(درصد) بازدهی
سر. فنی و مهندسی مشانیر	ومشان	۱۵۰۱
نوش مازندران	غنوش	۱۴۶۸
نهادهای مالی بورس کالای ایران	نکالا	۸۳۵
دارویی ره آورد تامین	درهآور	۷۵۶
شیر پاستوریزه پگاه گلستان	غگلستا	۶۷۳
کمترین بازدهی		
سر.دانایان پارس	ودانا	-۶۲
سر. اقتصاد نوین	سنوین	-۱۷
صندوق کشاورزی و کود زنجان	زنجان	-۱۵
صندوق سکه طلای کیان	گوهر	-۱۳
ص.س.زرافشان امید ایرانیان	ممسنی	-۱۲

بررسی بیشترین و کمترین بازدهی در بین صنایع هشت ماهه ۹۸

بیشترین بازدهی	
صنعت	درصد بازدهی با احتساب آورده
محصولات چرمی	۳۷۸
وسایل ارتباطی	۲۱۵
چاپ	۲۱۱
محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	۲۱۱
عمده فروشی	۲۰۹
کمترین بازدهی	
سایر حمل و نقل	۱۰
فعالیت مهندسی، تجزیه، تحلیل و آزمایش فنی	۳۴
استخراج کانه های فلزی	۳۶
فلزات اساسی	۳۹
رایانه	۴۵

دیدگاه

شاهد رشد سهام بنیادین خواهیم بود

سیاوش وکیلی
مدیرعامل شرکت توسعه گوهران امید

درحال حاضر ریسک های سیاسی و فضای نوسانی بازار برطرف شده و سهامداران تا پایان سال شاهد رشد معقول بازار خواهند بود.

البته حرکت بازار که ناشی از حرکت های تند برخی از سهامداران و فضای مبهم سرمایه گذاری بود برطرف شده و گزارش های ۹ ماهه نیز از وضعیت خوب بازار سرمایه تا پایان سال حکایت دارد.همچنین تنها مسیر بدون خطر برای نقدینگی سرمایه گذاران در شرایط فعلی، بازار سرمایه است و دیگر بازارها به دلیل فضای غیر شفاف برای سرمایه گذاری مناسب نیستند، به همین دلیل، شیب ملایم شاخص در ماه های پایانی سال پیش بینی می شود . با توجه به پارامترهای مهم و بنیادین شرکت ها، برای یک سرمایه گذاری مطمئن، لازم است سرمایه گذاران حتما قبل از ورود به بازار و بررسی سهام مورد نظر، تحلیل های بنیادین سهم مورد نظر را بررسی کرده و پس از آن معامله کنند. برای افزایش نقدینگی و روان شدن معاملات در بازار باید به سهام بنیادین بازار توجه شود.از آن جاکه هنوز سهام بنیادین بسیار ارزشمندی در بازار داریم که به ارزش ذاتی خود نرسیده اند، با اصلاح فاصله قیمتی سهام بزرگ از سهام کوچک، شاهد رشد قیمت سهام بزرگ و بنیادین بازار خواهیم بود.

بازار در مدار مثبت می ماند

محمدرضا قاسمی
سرپرست واحد تحلیل کارگزاری مبین سرمایه

معاملات بازار سرمایه تحت تاثیر تجدید ارزیابی دارایی‌ها، افزایش سرمایه، بودجه و نرخ دلار، تا پایان سال جاری در مدار مثبت خواهد ماند.اگرچه مهم ترین فاکتور تاثیرگذار در نوسانات بازار سرمایه لایحه بودجه بوده ، اما در شرایط فعلی هرگونه افزایش قیمت و پیش بینی آن در بودجه برای صنایع بورسی سودمند خواهد بود.البته صنایع کوچک که فعالیتشان چندان مبتنی بر حامل های انرژی نیست و واردات محور هستند مانند دارویی ها و مواد غذایی در رشد بازار تاثیر خواهند داشت.

باید در نظر داشت آنچه شرایط بازار را رقم می زند تحولات سهم های بزرگ در گروه هایی مانند پتروشیمی ، خودرو و... است که برخی شرکت های این مجموعه ها در حال تجدید ارزیابی دارایی و افزایش سرمایه و برخی دیگر دارای طرح های توسعه ای هستند ؛ لذا تحولات هر کدام از این گروه ها در شرایط فعلی می تواند بازار را در مدار مثبت ثابت نگه دارد. البته با توجه به تغییرات اخیر نرخ ارز و خروج موقت دلار از کانال تعادلی ،شرکت‌ها باید از محل بهره وری خود رشد کنند. علاوه بر این با ممنوعیت واردات برخی کالاها، خط تولید داخلی ایجاد می شود در نتیجه سود واقعی و البته معقول برایشان رقم می خورد.اینکه نرخ دلار افزایش یافته ، بیشتر تاثیر اسمی بر افزایش نرخ سهام دارد.

البته نوسان نرخ دلار در تقسیم سود شرکت ها که در پایان سال لحاظ می شود تاثیر چشمگیری دارد و این موضوع را در ۲ سال اخیر نیز شاهد بودیم.همچنین اتفاق های روزهای گذشته اصطلاحا تابلو خوانی بوده نه بنیادی؛ به بیان دیگر خبر خاصی که متاثر در سود و زیان شرکت ها باشد اعلام نشده و مانند گذشته برخی گروه ها با افزایش سرمایه سعی در رونق و شادابی بازار دارند . از طرف دیگر افزایش سرمایه برخی گروه ها هم مقطعی است و لیدر بودن آن بدون واسطه دیگر شرکت ها خیلی زود از بین می رود.همچنین با توجه به برخی نگرانی های فعالان بازار سرمایه درخصوص بازار پایه ،امکان وقوع اتفاقات گذشته بسیار ضعیف است و این بازار با وجود قانون دامنه نوسان ۳ درصدی به محلی برای جولان نقدینگی تبدیل نخواهد شد.

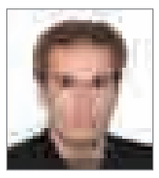
کاوشگر

مهمترین معاملات سهامداران عمده طی هفته ای که گذشت (۹۸/۰۸/۲۹ – ۹۸/۰۹/۰۵)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت گروه مالی سپهرصادرات–سهامی خاص	وبصادر	۱۵.۳ میلیارد سهم
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس–سهامی عام	پترول مبین	۱۴.۳ میلیارد سهم ۱۰.۲ میلیارد سهم
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	فملی	۶.۴ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری ایران–سهامی خاص	ونیرو ارفع	۵.۵ میلیارد سهم ۲۵۷.۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی–سهامی عام	شاراک	۴.۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران–سهامی عام	ثنوسا	۱ میلیارد سهم
شرکت بیمه کوثر–سهامی عام	وغدیر	۲.۴ میلیارد سهم
بانک سامان–سهامی عام	سپ	۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری وتوسعه صنایع سیمان–سهامی خاص	سشمال	۷۳۰.۲ میلیون سهم
شرکت تامین آتیه درخشان نوین–سهامی خاص	تنوین	۲ میلیارد سهم
شرکت کوبل دارو–سهامی خاص	دعبید	۱.۱ میلیارد سهم
شرکت توسعه صنایع بهشهر–سهامی عام	وصنا	۹۶۸.۷ میلیون سهم
شرکت توسعه معدنی وصنعتی صبانور–سهامی عام	ومعادن	۷۵۰.۷ میلیون سهم
شرکت مدیریت توسعه سرمایه گروه پتروشیمی ایرانی	پترول	۷۴۵.۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سمند–سهامی خاص	ختوقا خودرو	۵۷۵.۱ میلیون سهم ۱.۲ میلیارد سهم
شرکت صبامیهن–سهامی خاص	آسیا	۳۵۲.۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری مشترک آتیه نوین	تنوین	۳۸۲.۶ میلیون سهم
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	وصندوق	۳۸۷.۵ میلیون سهم
بنیادمستضعفان انقلاب اسلامی	زقیام	۱۴۶.۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس–سهامی خاص	حفاری	۲۴۷.۹ میلیون سهم
شرکت گروه.م.سرمایه گذاری امید–س.	سبجنو	۱۵۴.۲ میلیون سهم
شرکت مشاورسرمایه گذاری تامین سرمایه نوین	وبملت	۳۲.۴ میلیون سهم

المیرا ناجی امیرنژاد – کارشناس معاملات کارگزاری تامین سرمایه نوین

فروش‌های آبشاری حقوقی‌ها، قابل تامل



محمد خیری مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری خبرگان سهام، مهم‌ترین فاکتوری که در سال‌های اخیر بر رشد شاخص از ۱۵۰ هزار واحدی به بیش از ۳۰۰ هزار واحدی ، تاثیر گذار بود ، دلار دانست.

وی افزود: با افزایش ۳ برابری نرخ دلار، زمینه شکل‌گیری تورم و افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها فراهم شد. البته در گزارش‌های ماهانه در این ماه‌های اخیر اثر واضح رشد نرخ محصولات شرکت ها به خصوص پس از عید در بحث مواد غذایی و صنعت فولاد که معیار دلار بر قیمت گذاری آنها تاثیر گذار است، مشخص بود.

مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری خبرگان سهام ادامه داد: بر این اساس می توان گفت، فروش شرکت‌ها با افزایش قیمت و نه به واسطه طرح توسعه‌ای آنها افزایش پیدا کرد. این کارشناس ارشد بازار سرمایه افزود:با این حال همین افزایش نرخ باعث شد که بسیاری از ظرفیت‌های خالی شرکت‌های تولیدی و طرح‌های توسعه‌ای آنها فعال شود.

در واقع شرکتی که با ۸۰ درصد ظرفیت کار می کرد، پس از افزایش قیمت و تزریق نقدینگی با ظرفیت ۱۰۰ درصدی خود کار می کند و به نوعی هم با بالا رفتن نرخ محصولات و هم با افزایش تولید، وضعیت شرکت‌ها بهتر شد. خیری، تجدید ارزیابی دارایی‌ها را دلیل دیگر رشد بازار سرمایه دانست و ادامه داد: انجام این مهم توسط شرکت ها بدون شک باید تسریع شود . وی افزود: به خصوص که استاندارد حسابداری باید به سمت IFRS حرکت کند و اولین تغییر استانداردهای داخلی به چارچوب های بین‌المللی قیمت منصفانه دارایی ها در پایان هر سال مالی است که به تجدید ارزیابی دارایی‌ها ارتباط مستقیمی پیدا می کند.

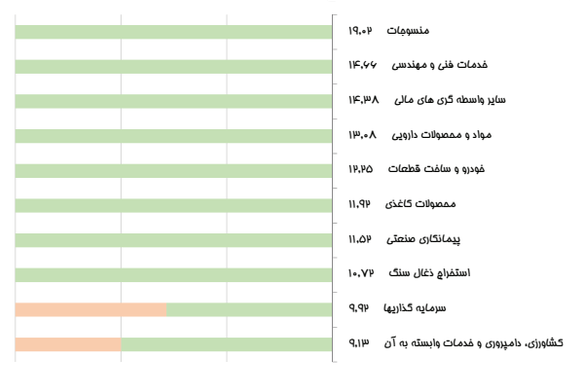
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری خبرگان سهام اضافه کرد: شرکت ها دارایی‌های ارزشمندی دارند که در صورت های مالی آنها محاسبه نشده، از این رو تجدید ارزیابی دارایی‌ها فرصتی برای به روز شدن قیمت ها و عامل رشدی برای شرکت های کوچک بوده است.

خیری ادامه داد: از سوی دیگر باید به اثر عرضه های آبشاری شرکت های بنیادی توسط حقوقی‌های بزرگ اشاره کرد. با توجه به افزایش نرخ‌هایی که در شرکت های بزرگ اتفاق می افتد P\E تحلیلی اکثر این شرکت ها بین ۳ تا ۴ است که نشان از ارزشمند بودن و ثبات آنها دارد اما چرا بازار سراغ آنها نمی رود؟ دلیل این است که قدرت نقدینگی در سهم های کوچک جمع شده و سهامداران ترجیح میدهند که در سهم های کوچک سرمایه گذاری کنند.

این مسئله نشان از ناکارایی بازار دارد که شرکت هایی که P/E دارند رشد نمی کنند و نقدینگی به سمت شرکتهای کوچک رفته است؛ با این اوصاف در مجموع عامل مهمی که بازار به سمت سهم های کوچک رفته، فروش های قابل تامل آبشاری قابل تامل حقوقی هاست.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آ س پ	۲۷.۸۷	۲,۷۰۰,۹۰۰	۲۶۱,۴۸۳	۳۲.۹۶
داوه	۲۵.۴۸	۱۰,۹۱۹,۵۲۰	۳۱۱,۸۲۵	۲۵.۴۸
نطرین	۱۹.۰۲	۳,۱۹۹,۱۷۵	۲۵۹,۴۶۵	۲۴.۴۴
زبینا	۱۸.۴۴	۵,۷۷۸,۰۰۰	۳۹۸,۵۷۷	۲۴.۳۵
زنگان	۱۷.۳۲	۲,۴۹۲,۳۰۰	۱۳۶,۴۱۰	۲۳.۱۸
تلیسه	۱۶.۷۷	۷,۷۶۱,۲۵۰	۱۵۴,۶۷۴	۲۲.۶۱
میهن	۱۵.۲	۳,۲۷۴,۵۰۰	۶۰,۳۸۰	۱۹.۶۸
گوهران	۱۵.۰۴	۵,۸۴۴,۰۰۰	۱۰۲,۸۰۹	۱۰.۱
دتولید	۱۵.۰۲	۴,۹۱۵,۲۰۰	۲۱۵,۹۱۶	۱۳.۳۱
وآوا	۱۴.۹۴	۲,۳۰۸,۲۰۰	۱۹,۳۴۲	۱۴.۹۴

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غمینو	-۶.۶۱	۳,۰۷۳,۵۲۶	۱۱۷,۸۲۹	-۳.۸۸
بمپنا	-۵.۱۷	۳۳,۲۸۶,۳۴۴	۸۳,۷۶۳	-۶.۲۴
شاوان	-۳.۴۴	۴۱,۶۰۱,۱۰۸	۷۵,۷۵۱	-۳.۸۳
اوان	-۳.۳۱	۶,۱۸۹,۰۰۰	۹۲,۹۱۴	-۵.۹۱
ثرود	-۳.۰۸	۲,۷۶۶,۰۰۰	۲۴۴,۴۸۳	۰.۵۳
توریل	-۳.۰۸	۱۷,۲۰۸,۰۰۰	۱۹۱,۶۳۱	-۱.۱
فرابورس	-۲.۸۸	۲۴,۳۸۱,۰۰۰	۱,۱۵۵,۹۷۴	۰.۹۶
شتوکا	-۲.۶	۴,۲۰۵,۵۵۰	۱۴۷,۷۴۸	۰.۸۱
ثالوند	-۲.۱۴	۲,۰۸۳,۰۰۰	۴۵,۲۵۰	۲.۲۳
فزرین	-۲.۱	۵,۰۲۱,۵۰۰	۳۴۸,۳۸۴	-۵.۲۶

شاخص بورس

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۰۵,۶۲۲.۴۶	۶۲۵.۴۶	۸۱,۸۷۶.۸۶	۱۶۷.۶۶	۸۸,۶۱۵.۸۳	۸۳۶.۳۳	۵۹,۲۴۳.۶۰	۵۵۹.۱۰	۱۱,۱۵۲.۲	۹,۶۷۳
یکشنبه	۳۰۵,۷۷۴.۰۱	۱۵۱.۵۵	۸۱,۹۱۶.۸۷	۴۰.۰۱	۸۹,۳۰۷.۴۸	۶۹۱.۶۵	۵۹,۷۰۲.۹۶	۴۵۹.۳۶	۱۱,۱۵۷.۸	۱۳,۱۶۱
دوشنبه	۳۰۸,۴۷۷.۱۵	۲,۷۰۳.۱۴	۸۲,۶۴۱.۰۴	۷۲۴.۱۷	۹۱,۴۶۹.۷۰	۲,۱۶۲.۲۲	۶۱,۱۴۸.۴۲	۱,۴۴۵.۴۶	۱۱,۲۵۷.۷	۱۳,۲۵۱
سه شنبه	۳۰۹,۶۴۳.۳۴	۱,۱۶۶.۱۹	۸۲,۹۵۳.۴۷	۳۱۲.۴۳	۹۲,۳۷۳.۸۰	۹۰۴.۱۰	۶۱,۷۵۲.۸۲	۶۰۴.۴۰	۱۱,۳۰۰.۲	۱۴,۰۹۱
چهارشنبه	۳۱۱,۲۳۰.۰۰	۱,۵۸۶.۶۶	۸۳,۳۷۸.۵۳	۴۲۵.۰۶	۹۲,۸۸۱.۲۸	۵۰۷.۴۸	۶۲,۰۹۲.۰۸	۳۳۹.۲۶	۱۱,۳۵۸.۲	۱۲,۸۹۵

پایان تلاطم‌های شدید، رانت و نوسان

بازار پایه روی ریل ثبات افتاد؟

قوانین جدید تاثیری در کشف درست قیمت‌ها نداشته و برای این ادعا باید دلایل و مستندات کافی وجود داشته باشد

زهره فدوی
خبرنگار

قوانین و مقررات تدوین می‌شوند تا ساختار درستی بر روال کارحاکم باشد، اما نکته مهم اینکه نهاد ناظری که قوانین را تدوین می‌کند باید قبل از اجرا تمام جوانب را در نظر بگیرد؛ در بازار سرمایه هم داشتن چنین ساختاری متصور است. بنابراین در شرایط تغییر قوانین ، باید نظر کارگزاران و سرمایه‌گذاران را جویا شد تا قانونی جامع و بدون نقص تصویب کرد؛ اینکه بعد از تصویب، جوانب با آزمون و خطا آزموده و زمانی صرف شود تا اشکالات پیدا و بعد رفع شود و دوباره به مرحله اجرا درآید روندی اشتباه است که اعتماد بین بازار و سرمایه‌گذاران را از بین می‌برد. تغییر در قوانین بازار پایه آخرین تحول بازار سرمایه بود که حاشیه‌های زیادی هم به دنبال داشت. حال و با گذشت زمانی از اجرای قوانین جدید ، کارشناسان بازار به دور از حواشی، موضوع تغییر قوانین بازار پایه را واکاوی کردند.

مظنه قیمت‌ها، بازگو کننده وضعیت بنیادی

علی صادقین، کارشناس بازارسرمایه گفت: در ماه‌های آغازین اجرای دستورالعمل جدید بازار پایه، خروج سنگین نقدینگی از سهام بازار پایه به وجود آمد و تقریبا تمام شرکت‌هایی که شرایط بنیادی مناسبی داشته در کنار شرکت‌هایی که وضعیت نامناسب مالی داشتند با افت و ضرر عجیبی برای سهامداران همراه شدند؛ مضاف بر این بازار موازی و رقیب برای این بخش، تابلوی اول و دوم فرابورس بود که نقدینگی قابل ملاحظه‌ای را جذب کرد و رشد خوبی را به همراه داشت، در مقابل به واسطه کند شدن رشد بورس و فرابورس و جذاب شدن بسیاری از سهام بازارپایه شاهدیم که به طور تقریبی از یک ماه گذشته تاکنون بخش قابل توجهی از سهام بازارپایه مجدد جذب نقدینگی کرده و با رشد همراه شدند. عمده کسانی که وارد بازار پایه شدند نوسانگیر نبوده و افرادی هستند که با مطالعه و براساس شاخصه های بنیادی و مالی اقدام به خرید و فروش می کنند. وی البته به این نکته هم اشاره کرد که قوانین جدید موجب کشف درست قیمت‌ها شده است و افزود: تنها ایرادی که به سیاست گذار در این حوزه وارد است مربوط به اطلاع رسانی ناکافی برای اجرای قوانین است.

صادقین ادامه داد: تا قبل از اجرای دستورالعمل جدید شاهد ورود رقم های قابل ملاحظه ای از نقدینگی به شرکت‌هایی بودیم که از نظر مالی در شرایط نامناسب بودند. بنابراین باید جلوی اینگونه تلاطم‌های شدید گرفته می‌شد. کشف قیمت زمانی که رانت و نوسان وجود داشت به درستی انجام نمی‌گرفت و برخی شرکت‌های ورشکسته با قیمت‌های بالا معامله و به دنبال آن برخی از سهامداران جدید نیز متضرر می‌شدند. در نتیجه سازوکار فعلی نسبت به قبلی کارآمدتر و شفاف‌تر است. این کارشناس اقتصادی به موضوع قابل مشاهده نبودن مظنه قیمتی برای سایر معامله‌گران هم اشاره کرد و گفت: اگر این نکته را ایراد قلمداد کنیم بسیاری از سهام خارج از بازارپایه نیز با این مشکل مواجه‌اند. معامله‌گران و سرمایه‌گذاران باید سازوکار قیمت (تعیین، کشف و روند) را بر اساس وضعیت بنیادی شرکت‌ها و گزارش‌های فصلی آنها در نظر بگیرند، بنابراین اگر رویکرد در بازارپایه مبتنی بر شاخصه‌های مالی و وضعیت بنیادی شرکت‌ها باشد می‌توانیم بگوییم مظنه قیمت‌ها بازگوکننده وضعیت بنیادی شرکت‌ها است.

گام ابتدایی برای شفافیت

علیرضا تاج بر، مدیرعامل کارگزاری تامین سرمایه نوین با بیان اینکه در راستای اجرای قانون برنامه پنجم توسعه و احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور، بازار پایه فرابورس ایجاد و مقرر شد شرکت‌های سهامی که شرایط پذیرش در بورس یا فرابورس را ندارند، برای حفظ نقدشوندگی، در این بازار درج و معامله شوند، گفت: مهم ترین دارایی بازارسرمایه، اعتبار و شفافیت آن است که این بازار را از سایر بازارها متمایز می‌کند و تمام تلاش متولیان بازار هم برای حفظ آن است. وی با توضیح اینکه به طور عمومی شرکت‌های درج شده در بازارپایه دارای شرایط بنیادی قوی نبوده و از شفافیت لازم برخوردار نیستند، ادامه داد: وضعیت خاص این بازار پیش از اعمال تغییرات، منجر به نوسانات غیرعادی و در بعضی مواقع ایجاد حباب قیمتی در برخی از سهام شرکت های این بازار شد.به عبارتی در بازار پایه اتفاقاتی در جریان بود که ادامه آنها منجر به ایجاد خدشه بر وجهه بازار سرمایه می‌شد و ارکان بازار به درستی تصمیم بر اعمال تغییرات در زیر ساختارهای این بازار گرفتند.

تاج بر وضعیت کنونی بازار پایه را مثبت ارزیابی و بیان کرد: ارکان بازار ضمن وضع محدودیت در نوسانات این بازار، امکان خرید اعتباری مشتریان و خرید صندوق‌ها در این بازار را فراهم کردند. همچنین با محدودیت‌های جدید، ضمن حفظ نقدشوندگی، قیمت‌ها در این بازار متعادل‌تر و واقعی‌تر از قبل شده است علاوه بر اینکه بخشی از نقدینگی از این بازار به سهام بنیادی‌تر منتقل و از جذابیت سهام غیربنیادی کاسته شده است. این فعال بازار تغییرات فعلی را به عنوان گام اول در اصلاح بازارپایه قلمداد کرد و ادامه داد: می‌توان پس از گذشت مدتی معین، نسبت به اصلاح مقررات و تشدید یا کاهش محدودیت‌ها اقدام و همچنین شرایط ورود آن دسته از شرکت‌هایی که حائز شرایط ورود به بورس یا فرابورس هستند را نیز تسهیل کرد.البته در اجرا و اصلاح قوانین باید به گونه‌ای اقدام شود که عنصر اعتماد به عنوان ،سرمایه ارزشمند سهامداران مخدوش نشود. همچنین نباید همواره و بدون در نظر گرفتن شرایط، مباحث تغییرقوانین را مطرح کرد که خسارت آن در بسیاری موارد جبران ناپذیر است

دامنه نوسان برداشته شود

هفته نامه بورس:

«به نظر کارشناسی‌های دقیق قبل از تغییر بر روی قوانین انجام نشده است.اگر هدف جلوگیری از رشد نامعقول سهام است که قطعا هدف درستی نیست چون ذات بازار نوسان است. » موارد مذکور بخشی از اظهار نظر حمید فاروقی، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پارسیان درباره بازار پایه و روند آن پس از اعمال تغییر قوانین است. وی پاسخگوی پرسش‌هایی در خصوص مسائل پیرامون بازار سرمایه بود.

***

■ در خصوص اینکه نهاد ناظر قصد کنترل ریسک‌ها را با تغییر قوانین بازار پایه داشته، چه نظری دارید؟

امیدوارم اینطور نباشد. بازارسرمایه ایران در مقایسه با سایر بازارهای سرمایه تفاوت دارد. اگر نهاد ناظر نگران این است که سرمایه‌گذاران درک درستی از ریسک‌های موجود در بازار ندارند بهتر است به سمت آموزش و یا هر نوع اقدامی مانند شفاف سازی، انتشار اطلاعات و... برود تا این ریسک‌ها کنترل شود، تغییر قوانین با نگاه کنترلی تاثیری نخواهد داشت.

■ یکی از مزیت‌های مطرح شده قوانین جدید بازار پایه، کشف درست قیمت‌هاست، نظر شما چیست؟

قوانین جدید تاثیری در کشف درست قیمت‌ها نداشته و برای این ادعا باید دلایل و مستندات کافی وجود داشته باشد. اینکه با تغییر قوانین دامنه نوسان را از ۵ درصد به ۳ درصد کاهش دهیم و ادامه رشد را به شرایط خاص منوط کنیم، اشتباه و تنها توجیهی است برای ایجاد تغییرات که حتی پاسخ درستی هم برای آن داده نشده است. به نظر بهتر است دامنه نوسان برداشته شود و سرمایه‌گذاری که اقدام به خرید سهمی می‌کند خود را برای هر گونه نوسانی آماده کند. با این شیوه از رفتار گله‌واری که در بازارسرمایه ایجاد و به یک افت مبدل شده، جلوگیری می‌شود.

■ ایرادی که عنوان می‌شود اینکه مظنه قیمتی برای سایر معامله‌گران مشخص نیست، شما چه‌نظری دارید؟

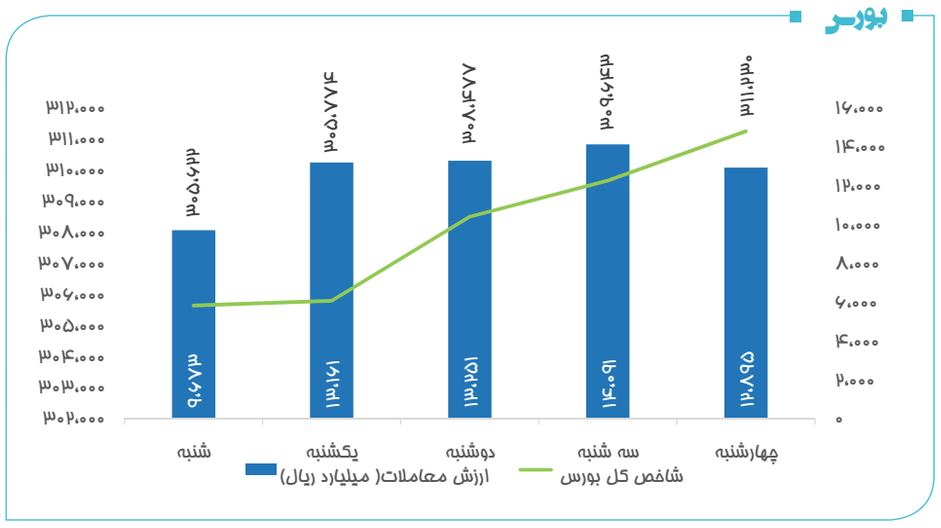
در برخی بازارهای جهانی این روش با نام «dark money» انجام می‌شود به این صورت که معاملات به تقاضای سرمایه‌گذار وارد یک بازار خاص و معاملات در این حالت انجام شود اما اینکه در یک تابلوی عمومی این روش اجرا شود کار ناردستی است و در هیچ جای دنیا این روش اجرا نمی‌شود. باید به سمتی رفت که شفافیت بیشتر شود. این روش مشکلی را حل نخواهد کرد تنها اگر هدف این باشد که سرمایه‌گذاری اقدام به معامله برای این سهام نکند و تقاضا شکل نگیرد شاید درست باشد اما ممکن است به مرور در این روند هم ضعف‌هایی حاصل و مجدد ضربه‌ای به بازار وارد شود.

■ اگر ساختار بازارپایه مشکل داشته چرا زودتر این تغییرات ایجاد نشد؟

ارکان اجازه تغییر در زیرساخت‌ها را دارند اما مسئله به شکل مستمر واحد پایش و رصد وجود ندارد. هر بار که قانون و مقرراتی وضع شده، در مرحله اجرا ایرادات آن مشخص می‌شود و سپس به فکر رفع ایرادات می‌افتند بنابراین بهتر است واحدی به صورت مستمر بر قوانین و مقررات کار کنند تا این قبیل مسائل بروز نکند. به نظر در این مورد ایراد را می توان از ارکان و نهادهای ناظر گرفت که در این خصوص تعلل به خرج داده، چون از قبل در این خصوص هیچ پیش‌بینی و سازوکاری را در نظر نگرفتند.

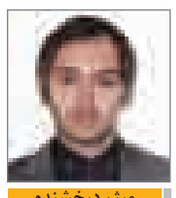
■ عملکرد بازارپایه را قبل و بعد از اعمال تغییر چطور ارزیابی می کنید؟

هیچ تغییری در عملکرد رخ نداده تنها شوکی در بازار ایجاد شد و تعدادی اقدام به فروش سهام کردند که افت سهم ها را به دنبال داشت. اما در حال حاضر سهم ها دوباره در حال معامله و رشد هستند. در شرایطی با بحران برخورد می‌کنیم که سهم ها مثبت بودند در عین حال با وجود محدودیت های زمانی طبیعی است که کار کارشناسی انجام نشود و تصمیمی عجولانه گرفته شود که در آن فرصت محدود پاسخگو باشد. اما در عمل و با گذشت زمان اشتباهات بروز و شرایط دشوار خواهد شد.



یادداشت

کاهش سرعت رشد سهام حبابی



میثم درخشنده
مدیرسرمایه گذاری گروه مالی توسعه تعاون

اگرچه انجام تغییرات در قوانین بازار پایه به شرایط مبهم بازار دامن زد و موجب سردرگمی سهامداران (در سطوح پایین) و جنجال لفظی مدیران و نمایندگان مجلس (در سطوح بالا) شد، اما در نهایت با ثبات وضعیت، بازارها آرامش گرفتند و روند قیمتی نسبتا منطقی شکل گرفت. البته اکنون نیز در آن به‌سر می‌بریم.

شاید این سئوال نیز مطرح بوده که چرا دیر این تصمیمات گرفته شد که باید گفت به هرحال ما در جزییات ماجرا نبوده ایم و هرگونه سیاست کلی که برای جلوگیری از رشد یا نزول حباب گونه سهام شود مستحق حمایت است. باید توجه داشت تمام این اقدامات به منظور کشف قیمت واقعی بوده که چنین چیزی نه تنها در بازار پایه بلکه در سایر بازارها نیز با ایجاد بستر واقعی عرضه و تقاضا اتفاق می‌افتد با این حال این تصمیم سیاستگذاران است که چه زمانی با حذف دامنه نوسان البته در کنار سایر راهکارها این مهم را به سرانجام برسانند. بطور مثال زمانی‌که مظنه قیمتی برای سرمایه گذاران چندان شفاف نیست کمکی به کشف قیمت واقعی نمی شود زیرا ممکن است باعث گمراهی بیشتر افراد و تعیین قیمتی به دور از ارزش واقعی شود. باید گفت اقداماتی که رخ داد باعث شده بازار پایه با پیچیدگی و عدم نقدشوندگی مواجه شود. ولیکن حُسن آن مانعی برای کاهش سرعت رشد سهام حبابی و کنترل بیشتر آن بوده است. در مجموع، مهم ترین اقدام تکمیلی ایجاد فرآیند گزارش دهی شرکت ها به نحو مطلوب در کنار بستر عرضه و تقاضای واقعی است.

صندوق‌ها

جریان نقدی صندوق‌های سهامی و مختلط مثبت می شود

«اختصاصی بازارگردانی گروه دی»، رکورد دار بازدهی

در هفته‌ای که گذشت، به دنبال فروکش کردن ناآرامی‌های اخیر، آرامشی مطلوب در بازار سرمایه حکم‌فرما بود. شاخص کل بازار سهام در آخرین روز هفته از مرز ۳۱۱ هزار واحد نیز عبور کرد که به زعم برخی از کارشناسان می‌توان این رشد را آغازگر یک موج صعودی جدید دانست. عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری، خصوصا صندوق‌های بازارگردانی و سهامی، به تبع وضعیت موجود رشد محسوسی نسبت به هفته گذشته داشت. این هفته صندوق‌های «اختصاصی بازارگردانی گروه دی»، «اختصاصی بازارگردان گروه توسعه بهشهر» و «اختصاصی بازارگردان آینده‌نگر توسعه سینا» به ترتیب با کسب ۱۶/۰۸، ۱۲/۳۸ و ۱۱/۱۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آنِ خود کردند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱,۸۱۹
هزارمیلیارد ریال

ورود و خروج نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری درهفته گذشته
۳/۵
هزارمیلیارد ریال

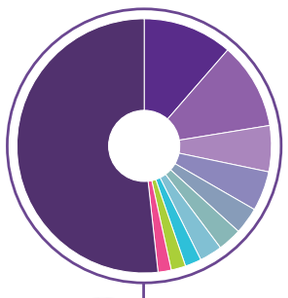
ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سهام	۲۳۶ هزار میلیارد ریال
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۶۲۷ هزار میلیارد ریال
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۹۴۷ هزار میلیارد ریال
سایر	۱۹ هزار میلیارد ریال

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

اختصاصی بازارگردانی گروه دی	٪۱۶/۰۸
اختصاصی بازارگردان گروه توسعه بهشهر	٪۱۲/۳۸
اختصاصی بازارگردان آینده‌نگر توسعه سینا	٪۱۱/۱۷
اختصاصی بازارگردان پست بانک ایران	٪۱۰/۵۹
مشترک رشد سامان	٪۸/۴۴
مشترک ارزش کاوان آینده	٪۸/۳۷
اختصاصی بازارگردانی مفید	٪۷/۹۵
سهم آشنا	٪۶/۹۸
اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا	٪۶/۷۷
مشترک نقش جهان	٪۶/۲۵

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی
۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته‌گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.



- محصولات شیمیایی: ۱۲/۸۶ ٪
- فلزات اساسی: ۱۲/۴۵ ٪
- فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای: ۶/۶۱ ٪
- بانک‌ها و موسسات اعتباری: ۵/۷۱ ٪
- استخراج کانه‌های فلزی: ۳/۸۳ ٪
- شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی: ۳/۴۴ ٪
- محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر: ۳/۲۵ ٪
- مواد و محصولات دارویی: ۲/۳۴ ٪
- خودرو و ساخت قطعات: ۲/۰۹ ٪
- سرمایه‌گذاری‌ها: ۱/۸۹ ٪
- سایر صنایع: ۵۸/۳۹ ٪

رسام
صدرتا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

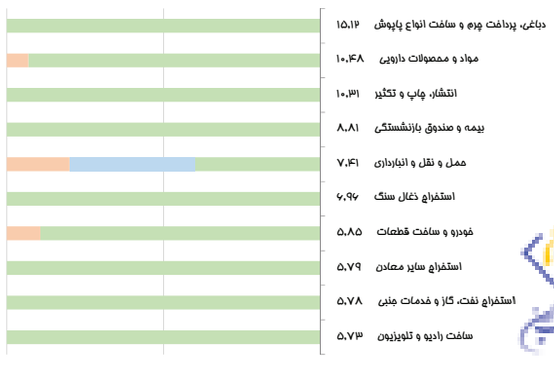
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غسالم	۲۱.۵۵	۱۱,۳۹۲,۲۰۰	۶۲,۱۹۸	۲۲.۶۹
دالبر	۲۰.۱۷	۲۶,۰۵۴,۸۸۰	۱۳۹,۹۶۲	۲۰.۱۷
کلوند	۱۹.۶۴	۴,۰۳۵,۲۰۰	۱۹۸,۵۹۰	۲۴.۴۸
خپویش	۱۹.۲۲	۶,۱۶۱,۹۰۰	۱۶,۹۹۴	۱۹.۱
بکاب	۱۸.۳۶	۹۲۰,۲۵۹	۳۸,۴۳۵	۱۵.۳۹
کساپا	۱۸.۳۳	۱,۸۱۴,۴۷۰	۱۰۹,۱۳۲	۲۴.۲۴
ددام	۱۷.۲۹	۱۳,۳۸۸,۳۲۴	۶۳۱,۳۶۴	۲۳.۱۵
سفار	۱۷.۱۹	۱۱,۱۵۰,۲۱۵	۷۴,۹۲۲	۵۱.۱۲
خنصیر	۱۶.۹۹	۲,۴۱۷,۰۱۱	۲۹۷,۵۵۰	۲۲.۸۲
والبر	۱۶.۷۹	۲۹,۴۱۹,۸۱۳	۴۸۰,۱۳۱	۱۶.۶۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فباهنر	-۸.۲۹	۱۹,۸۱۹,۱۲۵	۶۵۳,۸۰۶	-۶.۷۲
قثابت	-۶.۹۷	۱۱,۹۱۳,۶۰۰	۵۶۵,۱۵۶	-۰.۵۳
چکارن	-۶.۴۴	۸,۹۸۶,۹۳۰	۳۷۰,۸۴۲	-۶.۴۴
دشیمی	-۵.۵۹	۶,۳۹۷,۹۵۰	۲۲۱,۲۳۸	۱.۴۷
کگاز	-۴.۸۸	۹,۲۲۸,۶۰۰	۱۸۰,۰۶۳	-۸.۱۲
فاذر	-۴.۷۹	۷,۲۷۳,۰۰۰	۱,۰۱۶,۵۲۳	-۲.۵۵
وتوصا	-۴.۴۵	۱۱,۳۸۷,۰۵۰	۵۱,۲۳۷	-۲.۰۵
کفپارس	-۴.۱۸	۳,۱۹۸,۳۰۰	۷۱,۵۴۹	-۷.۰۱
آپ	-۳.۸۷	۴۲,۴۱۳,۲۵۰	۱۳۷,۰۵۳	-۵.۴۷
شبهرن	-۳.۵۵	۶۰,۲۸۱,۰۰۰	۱۲۸,۸۸۴	-۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

شاخص برابر ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۳,۶۳	۶۲,۳۷	۶۲,۷۰	۶۳,۲۲	۶۳,۳۹
نفتWTI	۵۷,۹۵	۵۷,۹۵	۵۸,۰۳	۵۸,۳۷	۵۸,۵۳
نفت اوپک	۶۳,۶۸	۶۳,۶۸	۶۴.۵۶	۶۴,۲۱	۶۴,۲۱
دلار	۱۱۷,۹۶۰	۱۱۸,۹۶۰	۱۲۰,۵۳۰	۱۲۳,۵۱۰	۱۲۲,۵۳۰
یورو	۱۲۹,۹۴۰	۱۳۱,۱۶۰	۱۳۳,۰۶۰	۱۳۵,۴۵۰	۱۳۴,۶۹۰
پوند	۱۵۳,۳۶۰	۱۵۷,۸۸۰	۱۶۱,۱۹۰	۱۵۹,۰۲۰	۱۵۹,۶۸۰
درهم	۳۲,۷۹۰	۳۳,۷۵۰	۳۴,۲۶۰	۳۳,۹۶۰	۳۴,۰۲۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۲۰۹,۰۰۰	۴,۲۳۶,۰۰۰	۴,۲۸۷,۰۰۰	۴,۲۵۷,۰۰۰	۴,۲۸۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۱,۷۰۰,۰۰۰	۴۲,۲۸۰,۰۰۰	۴۳,۰۶۰,۰۰۰	۴۲,۵۱۰,۰۰۰	۴۲,۸۴۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۱,۰۹۰,۰۰۰	۴۱,۹۹۰,۰۰۰	۴۲,۴۹۰,۰۰۰	۴۲,۱۹۰,۰۰۰	۴۱,۹۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۱,۸۸۰,۰۰۰	۲۲,۱۸۰,۰۰۰	۲۲,۴۸۰,۰۰۰	۲۲,۲۸۰,۰۰۰	۲۲,۲۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۳,۸۲۰,۰۰۰	۱۴,۱۹۰,۰۰۰	۱۴,۳۹۰,۰۰۰	۱۴,۲۹۰,۰۰۰	۱۴,۲۴۰,۰۰۰
یک گرمی	۸,۵۱۰,۰۰۰	۸,۵۹۰,۰۰۰	۸,۶۹۰,۰۰۰	۸,۶۷۰,۰۰۰	۸,۵۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۴۶۲,۱۱	۱,۴۶۲,۱۱	۱,۴۵۵,۰۸	۱,۴۶۱,۴۲	۱,۴۵۹,۳۵

ارقام به تومان

■ گزارش تالار

آتی پسته تالار نقره ای را پویا می‌سازد

رونق بازار آتی کالا با ورود پسته

حسن میثمی
مسئول معاملات مشتقه کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته گذشته نرخ دلار در کانال ۱۲ هزار تومانی نوسانات زیادی را تجربه کرد. به طوری که تا مرز ۱۲،۷۰۰ تومان نیز پیش رفت. ولی با مداخله بانک مرکزی و تزریق ارز توسط بازار ساز، دلار با روند نزولی همراه شد. در این میان سررسیدهای آتی کالا نیز هفته پر نوسانی را پشت سر گذاشتند. معاملات پسته در سررسید بهمن ماه توانست سقف جدیدی را در حوالی قیمت ۱۲۵ هزار تومان به ثبت برساند. افزایش تعداد موقعیت‌های باز در آتی پسته حکایت از ورود پول جدید و استقبال معاملات گران از این بازار دارد.

جذابیت سررسیدهای دورتر آتی زعفران

زعفران نیز با آغاز فصل برداشت و ورود بار نو توانست کفسازی مناسبی در کانال ۱۰ هزار تومانی انجام دهد. قیمت زعفران نگین با کیفیت مناسب که عمدتاً صادر می‌شود در بازار نقدی نیز بین ۹ تا ۱۰ میلیون تومان معامله می‌شود. لازم به ذکر است که با توجه به بارندگی‌های مناسب و بر اساس برآوردها، تولید زعفران در ایران امسال به ۵۰۰ تن می‌رسد که می‌توان از ظرفیت بالای بورس کالا در نظم دهی هر چه بیشتر به بازار زعفران بهره برد. البته باز شدن سررسیدهای دورتر آتی زعفران برای دی و اسفند ماه برای خریداران جذاب بوده، چراکه عموماً با پایان فصل برداشت قیمت در بازار افزایش خواهد یافت. همچنین طرح خرید حمایتی زعفران از کشاورزان از طریق بورس کالا توانست تا حدودی از کاهش قیمت‌ها در ماه جاری جلوگیری کند.

جلوگیری از سفته بازی‌های احتمالی

در این میان اما زیره سبز با کاهش موقعیت‌های باز و عدم استقبال معامله گران همراه شده است. قیمت در بازار آتی زیره در هفته گذشته تا سقف ۱۳۷ هزار تومان پیش رفت. نیاز است بورس کالا با عمق دهی مناسب به گواهی‌های کالایی محصولات کشاورزی در بورس کالا، همچون زعفران، زیره و پسته سبب افزایش هر چه بیشتر حجم معاملات آتی و جلوگیری از سفته بازی‌های کاذب احتمالی در این بازار شود.

مصون ماندن از ریسک نوسانات قیمتی

با توجه به تجربه جهانی موفق ابزارهای نوین مالی همچون قراردادهای آتی کالا، به نظر می‌آید با توسعه این بازار بتوان قراردادهای آتی را بر روی دیگر محصولات کشاورزی و حتی کالاهای غیرکشاورزی همچون فرآورده‌های نفتی در بورس انرژی راه اندازی کرد. البته مهم‌ترین مزیت راه اندازی چنین ابزارهایی مصون ماندن از ریسک نوسانات قیمتی و داشتن ترسیم درستی از آینده قیمت‌های کالای معامله شده در آتی است . در هفته گذشته تا تاریخ ۵ آذر ماه تعداد ۳۵۴،۴۱۴ قرارداد به ارزشی برابر با ۹،۷۰۶،۰۶۰ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سررسید زعفران نگین اسفند ۹۸ و پسته بهمن ۹۸بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده‌اند.

حجم و قیمت‌های تسویه معاملات آتی در هفته گذشته تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۵

سررسید	حجم	ارزش معاملات (میلیون ریال)	قیمت تسویه (ریال)
زعفران نگین دی۹۸	۹۶،۸۵۵	۱،۰۰۳،۶۳۴	۹۸،۹۷۷
زعفران نگین اسفند۹۸	۱۹۰،۸۴۰	۲،۱۴۳،۷۹۳	۱۰۷،۳۹۲
زیره سبز آذر ۹۸	۵،۹۶۸	۲۱۲،۶۳۶	۳۶۲،۶۷۷
پسته آذر ۹۸	۲۹،۷۵۰	۳،۲۹۶،۸۱۸	۱،۱۲۲،۰۲۹
پسته بهمن ۹۸	۲۴،۹۵۷	۲،۹۵۸،۴۶۸	۱،۲۰۱،۶۳۶

توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟

فرار مبهم قیر از تالار نقره‌ای

برخی با الزام عرضه قیر در بورس کالا مخالف بوده و آن را از موانع رشد صادرات کالای قیر عنوان می‌کنند

■ هفته نامه بورس: چندی پیش گزارشی مبنی بر صادرات قیر خام به اصطلاح فروش مواد اولیه قیر (وکیوم باتوم) در رسانه ملی منتشر شد که بازتاب‌های بسیار زیادی را به همراه داشت. به اعتقاد برخی کارشناسان، تهیه کننده این گزارش کوچکترین اطلاعاتی از بازار قیر نداشته و همین عدم آگاهی زمینه تولید گزارشی را فراهم کرده که از نگاه فعالان این صنعت، نامعتبر است. از سوی دیگر کارشناسانی نیز ضمن تائید این گزارش، گزارشگر را برای افشاسازی تخلفات صادراتی در این صنعت مورد تشویق قرار داده‌اند. با این حال سئوال اصلی اینجاست که آیا تخلفی شکل داده یا تنها ناآگاهی یک خبرنگار بوده است؟

بازارهای صادراتی از دست رفت!

وکیوم باتوم (VB) ماده اولیه تولید قیر و نفت کوره است و ۷۰ درصد ماده اولیه نفت کوره نیز VB است، همچنین بالای ۹۰ درصد تولید نفت کوره کشور در نیروگاه‌ها استفاده می‌شود. از سوی دیگر این مواد باید به صورت تولیدی و فرآوری شده جنبه صادراتی به خود بگیرد. در ایران شرکت‌های نفت پاسارگاد و نفت جی به عنوان تولیدکنندگان در صنعت قیر فعالیت می‌کنند.

بر اساس گزارش منتشر شده، شرکت پالایش نفت بندرعباس مقدار زیادی از مواد اولیه قیر را در اختیار شرکت نفت جی قرارداده، اما این مواد به جای ارسال به پالایشگاه، برای صادرات به بندر شهید رجایی ارسال شده است!

مسئله مذکور زمانی اهمیت پیدا می‌کند که چندی پیش خبر واردات قیر نامرغوب و بدون کیفیت از کشورهای همسایه به گوش رسید، این در حالی است که ما به عنوان تولیدکننده برتر در مواد اولیه این محصول، باید در جناح صادرکننده نه واردکننده، قیر باشیم. از سوی دیگر مخالفان با نشان دادن آمار کاهش میزان صادرات قیر ایران از ۶۳ بازار به ۲۱ بازار و تبدیل عراق به تأمین کننده برتر منطقه را دلیل دیگری بر قاچاق این محصول عنوان می‌کنند. این در حالی است که کاهش صادرات قیر ایران دلیل دیگری دارد که هیچ رسانه‌ای و حتی همین گزارش صدا و سیما هم به آن اشاره‌ای نکرده است.

شفاف سازی ابعاد مبهم وکیوم باتوم

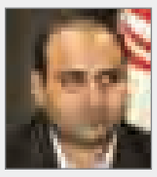
مسئله اینجاست که عراق به‌جای وکیوم باتوم از VR استفاده می‌کند که کیفیت به شدت پایین‌تری نسبت به قیر ایران دارد. از سوی دیگر وکیوم باتوم ایران در تابستان افزایش قیمت بالایی را تجربه و از ۲۳۰۰ تومان به نزدیکی ۳۵۰۰ تومان رسید. بر این اساس، تولیدکننده‌های قیر داخلی که توانایی خرید وکیوم باتوم به دلیل قیمت بالای آن را نداشتند، به سراغ خرید مواد اولیه قیر از عراق رفتند به خصوص تولیدکننده‌هایی که در نزدیکی مرز عراق قرار داشتند. البته این واردات هیچگاه صورت نگرفت چراکه کیفیت VR عراق به شدت پایین بود و تولیدکننده‌ها نمی‌توانستند قیر مرغوبی از آن تولیدکنند. همچنین به طبع افزایش قیمت وکیوم باتوم، نرخ قیر ایران هم بالا رفت. به عبارت دیگر قیمت قیر ایران ۴۲۰ دلار و قیمت قیر سنگاپور با همان کیفیت قیر ایران ۳۶۰ دلار بود، بنابراین ایران قصدی در کاهش صادرات نداشت، بلکه مشتریان با افزایش قیمت قیر ایران، به دنبال خرید قیر از دیگر کشورهای تولیدکننده رفتند. با این اوصاف می‌توان گفت طرح قاچاق قیر که زمینه کاهش صادرات رسمی را فراهم ساخت، ابعاد مختلفی دارد که باید توسط مسئولان امر شفاف سازی شود.

قیر خام وجود ندارد

محسن ورزشکار، رئیس هیأت مدیره انجمن قیر ایران درخصوص خام فروشی قیر، گفت:علاوه بر دارا بودن گواهی استاندارد ملی ایران برای صادرکنندگان، قیرهای صادراتی در گمرکات کشور توسط سازمان استاندارد نمونه برداری و کنترل می‌شود. ازاین رو می توان گفت، صادرات قیر بدون رعایت الزامات و ضوابط استاندارد امکان‌پذیر نیست و به هیچ عنوان قیر خام نداریم.

رئیس هیأت مدیره انجمن قیر ایران اضافه کرد: هم اکنون ۲ نوع وکیوم باتوم نرمال و مرغوب به عنوان ماده اولیه کارخانه‌های تولیدکننده قیر توسط پالایشگاه‌های کشور در بورس کالا عرضه می‌شود. به نحوی که وکیوم باتوم تولید و عرضه شده توسط پالایشگاه‌های اصفهان، تهران، اراک و آبادان با توجه به مشخصات فنی مربوطه به عنوان وکیوم باتوم نرمال و محصول پالایشگاه‌های بندر عباس و شیراز به عنوان وکیوم باتوم مرغوب عرضه می‌شود. ورزشکار افزود: با توجه به شرایط و مشخصات وکیوم باتوم مرغوب تولید شده در پالایشگاه‌های بندرعباس و شیراز، این محصول به میزان ۵ درصد گرانتر از وکیوم باتوم نرمال سایر پالایشگاه‌ها قیمت‌گذاری می‌شود که در اکثر مواقع مشابه گریدهای استاندارد قیر است. بنابراین با توجه به اینکه مشخصات فنی وکیوم باتوم عرضه شده توسط پالایشگاه بندرعباس نزدیک به قیر است، از این رو پروسه تبدیل این محصول به قیر از طریق روش بلدینگ یا مخلوط شدن با وکیوم باتوم نرمال و یا سلاپس امکان‌پذیر بوده و در عمل این نوع وکیوم باتوم مرغوب بر خلاف وکیوم باتوم نرمال جهت تولید قیر نیازی به فرآیند هوادهی ندارد.

قاچاق نکردیم



طبق اعلام سازمان توسعه تجارت، سازمان بورس، سازمان گمرک و شرکت ملی پالایش و پخش که در سال ۱۳۸۹ مطرح شد، قیر باید تنها با مجوز صادراتی و پس از عرضه در رینگ بین‌المللی بورس کالا صادر شود و سازوکار بورس به گونه‌ای نیست که بتوان در آن تقلبی را انجام داد.

مجید اعظمی مدیرعامل نفت جی نیز با تکیه بر همین قانون بیان کرد: سازمان استاندارد، گمرک، بازرس بین‌المللی و منطقه ویژه اقتصادی باید این مسئله را تایید کنند، چراکه برای حمل محصولات از گمرک احتیاج به برگه عبوری است که پس از فروش محصولات در رینگ صادراتی بورس کالا صادر می‌شود. اعظمی تاکید کرد: با این اوصاف می توان گفت هیچگونه محموله قاچاقی از نفت جی ارسال نشده است.

مدیرعامل شرکت پالایش نفت جی اضافه کرد: از ابتدای سال ۱۳۹۸ مشکل کمبود خوراک مطرح شده این در حالی است که از ابتدای سال یک میلیون و ۱۹۵ هزار تن وکیوم باتوم عرضه شده و تنها ۷۵ درصد آن برداشت شده و ۲۰ تا ۲۵ درصد ظرفیت عرضه خوراک خالی است.

اعظمی با اشاره به صادرات این شرکت افزود: از ابتدای سال تاکنون کل صادرات این شرکت ۵۷۲ هزار و ۲۳۳ تن بود که از این مقدار ۱۸۷ هزار تن به صورت فله از بندرعباس صادر شده که از این مقدار ۹۷ هزار تن مربوط به قیر تولید شده در بندرعباس و مابقی مربوط به پالایشگاه اصفهان بوده است.

گره کور باز شد

صحبت‌های رئیس هیأت مدیره انجمن قیر بسیاری از گره‌های کور را باز کرد؛ در حقیقت قیر صادرات نشده بود بلکه وکیوم باتوم عرضه شده توسط پالایشگاه بندرعباس نزدیک به قیربود و نیازی به روش‌های معمول تبدیل به قیر مانند روش بلدینگ یا مخلوط شدن با وکیوم باتوم نرمال و یا سلاپس نداشته است.

از این رو محموله‌ای که تحت عنوان قاچاق نام برده می شود، درواقع وکیوم باتومی بوده که به علت مرغوب بودن بدون انجام پروسه‌های معمول به قیر تبدیل شده است. البته با توجه به قوانین محکم گمرک در عبور محصولات می توان گفت قاچاق قیر قابلیت اجرایی ندارد.

میزی برای فروش

از سوی دیگر یک مقام مسئول در بورس کالا که خواست نامش فاش نشود می‌گوید: خریداران مواد اولیه قیر دارای پروانه بهره برداری و مجوز از وزارت صمت هستند. بر این اساس پس از انجام معاملات، بورس کالا اسامی و فهرست خریداران را به صورت مستمر برای سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده، جهت نظارت بر تولید این محصول در کارخانجات تولید قیر ارسال می‌کند.

وی افزود: در نتیجه بورس کالا تنها میزی برای فروش محصولات، به صورت کاملا قانونی است و نحوه صرف مواد خریداری شده و تولید آن را دنبال نمی کند چرا که جزو وظایف آن تعریف نشده است.

انتظار ماهی از آب گل‌آلود

یک نکته قابل توجه در صادرات قیر، کیفیت محصولات ایرانی است که همواره از سوی مراجع نظارتی مورد بازبینی قرار گرفته است، اما انگار این نظارت به مذاق صادرکنندگان چندان خوش نمی‌آید.

در حقیقت برخی از اعضای اتحادیه صادرکنندگان قیر با الزام عرضه قیر در بورس کالا مخالف بوده و آن را از موانع رشد صادرات کالای قیر عنوان می‌کنند؛ هرچند که در همان اتحادیه، برخی به مخالفت از این موضوع پرداخته و وجود بازار شفاف بورس کالا را برای انجام معاملات ضروری دانستند.

در میان مخالفان الزام عرضه قیر در بورس کالا، شرکت «نفت پاسارگاد» به عنوان شرکت خصوصی تولید کننده قیر در این راستا یعنی لغو الزام عرضه قیر در بورس کالا به رئیس جمهور برای بررسی این موضوع نامه‌ای ارسال کرده است.

برخی از کارشناسان دلیل این خواسته صادرکنندگان را تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران دانسته که راه صادرات را در بسیاری از بازارها بسته است، اما برخی از کارشناسان دیگر که هنوز وقایع سال‌های گذشته از جمله برگشت محصولات قیر بدون کیفیت از سوی کشورهای همسایه را به یاد دارند، علت این موضوع را نظارت محکم بورس کالا بر صادرکنندگان با تاکید بر حفظ کیفیت بالای آن می‌دانند. به عبارت دیگر در سال‌هایی که نظارت بورس کالا بر صادرات این محصول نبود، برخی از شرکت‌ها با اضافه کردن افزودنی‌ها از کیفیت وکیوم باتوم و قیر تولیدی کم می‌کردند تا سود بیشتری داشته باشند، اما در این میان کیفیت و نام خوش ایران در بازار قیر را لکه‌دار کرده بودند تا جایی که یک محموله ایرانی از سوی کشور مقصد به دلیل کیفیت پایین آن برگشت خورد. با این اوصاف تلاش صادرکنندگان برای برداشته شدن الزام صادرات در رینگ صادراتی بورس کالا، قابل توجیه است.

البته اعضای اتحادیه به نتیجه ای در خصوص توافق برای خروج این محصول از بورس کالا (با توجه به مزایای موجود در بورس کالا) نرسیدند و ترجیحشان بر باقی ماندن در این سیستم شفاف بود. با این حساب می توان چنین پرسشی را مطرح کرد که توقف عرضه قیر در بورس کالا منافع چه کسانی را تأمین می‌کند؟ ذکر این نکته ضروری است که تلاش بسیاری صورت گرفت که مسئولان بورس کالا برای شفاف سازی، گزارشی از روند عرضه قیر و مسایل پیرامون آن ارائه دهند که به نتیجه ای نرسید.البته این گونه عدم همکاری و سکوت قابل تامل است.

گزارش ویژه

سرپرست بیمه ایران تاکید کرد:

حمایت حداکثری از کارگزاری بورس بیمه ایران

ارتقای بیش از ۵۰ رتبه‌ای در مدت کوتاه محقق شد

■ هفته نامه بورس: اواسط هفته گذشته محمد رضایی سرپرست بیمه ایران به صورت سر زده از کارگزاری بورس بیمه ایران بازدید کرد.سرپرست بیمه ایران با هیأت همراه خود علاوه بر دیدار با اعضای هیأت مدیره، معاونان، مدیران و کارشناسان کارگزاری بورس بیمه ایران، از بخش‌های مختلف این کارگزاری دیدار به عمل آورد.

همچنین در این دیدار، روند فعالیت و عملکرد کارگزاری بورس بیمه ایران از سوی مهدی رباطی، رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل کارگزاری اعلام و به برنامه‌های آتی این کارگزاری نیز اشاره شد. بر اساس این گزارش، سرپرست بیمه ایران پس از اطلاع از جایگاه و وضعیت کارگزاری بورس بیمه ایران در بین دیگر کارگزاری‌های این صنعت اظهار داشت: با توجه به آنکه کارگزاری بورس بیمه ایران طی مدت کوتاهی با ارتقای بیش از ۵۰ رتبه‌ای از رتبه ۷۶ به رتبه ۱۵ در بخش اوراق رسیده و در بین ۲۵ کارگزاری برتر بازار سرمایه قرار دارد، حمایت همه جانبه خود را از این کارگزاری اعلام و پیشنهاداتی جهت بهبود و توسعه امور مطرح داشتند.

سرپرست بیمه ایران افزود: در حال حاضر توجه بسیاری از اقشار جامعه به سرمایه‌گذاری در بخش بورس و بازارسرمایه جلب شده و این بازار جایگاه ویژه‌ای در بین دیگر صنایع اقتصادی پیدا کرده است. رضایی به منظور حمایت از مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران بیان داشت: شرکت سهامی بیمه ایران تمام حمایت خود را در زمینه‌های مختلف از جمله اخذ خط اعتباری جدید توسط کارگزاری به کار خواهد بست.

وی تصریح کرد: با توجه به برنامه‌ها و استراتژی‌های آتی کارگزاری بورس بیمه ایران و پیشرفت چشمگیر این شرکت طی مدت کوتاه، بیمه ایران به عنوان سهامدار عمده، حمایت حداکثری خود را در راستای تحقق اهداف کارگزاری بورس بیمه ایران به عمل آورده تا جایی که شاهد قرار گرفتن رتبه این کارگزاری در بین ۱۰ کارگزاری اول بازار سرمایه باشیم.

خبر

افزایش سود هر سهم«کالا»

■ هفته نامه بورس: بورس کالای ایران با سرمایه یک هزار و ۸۶۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

بورس کالای ایران در دوره یاد شده، مبلغ ۵۶۹ میلیارد و ۲۱۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۴۹ درصدی برخوردار است. این شرکت بورسی سود انباشته دوره را با احتساب سود ابتدای دوره، مبلغ ۶۴۵ میلیارد و ۵۴۲ میلیون ریال اعلام کرد. "کالا" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۸۳ میلیارد و ۷۹۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود. همچنین براساس این گزارش، شرکت بورس کالای ایران دلایل تغییرات واقعی دوره منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ (حسابرسی شده) نسبت به اطلاعیه قبلی را به شرح زیر اعلام کرد:

سایر درآمدهای غیرعملیاتی-درآمد سرمایه‌گذاری‌ها شامل مبلغ ۲۵۲ میلیارد و ۹۴۰ میلیون ریال درآمد حاصل از سپرده‌های بانکی و مبلغ ۹ میلیارد و ۱۱۲ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌هاست. سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی-اقلام متفرقه شامل مبلغ ۹ میلیارد و ۹۷۸ میلیون ریال درآمد حاصل از اجاره محل و مابقی مربوط به سایر درآمدها و هزینه‌های متفرقه است. همچنین شرکت بورس کالای ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۰۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۰۶ ریال اعلام شده بود، افزایش ۴۶ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت‌ها

معرفی صنایع پیشرو بازار

برخی از تک‌سهم‌ها که در گروه تجهیزاتی قرار دارند، به واسطه قراردادهایی که دارند و سودآوری متناسب با آن می‌توانند مورد توجه قرار گیرند.

ایمان مقدسیان، معاون عملیات بازار شرکت کارگزاری امین آوید گفت: بازار سهام با توجه به بازدهی که از ابتدای سال داشته، در این مقطع در حال بازیابی اطلاعات خود است و دیتاهای بنیادی سهام را با قیمت آنها تطبیق می‌دهد. همچنین با توجه به رشد سریع بازار در ماه‌های گذشته، به نظر می‌رسد این دوره بازیابی چند ماه زمان ببرد. وی با اشاره به اینکه بازار سهام در حال حاضر از لحاظ حجم معاملات نسبت به چند ماه گذشته با افت مواجه شده، افزود :با گذشت این روزها، احتمالا دوباره شاهد فضای رشدی در صنایعی خواهیم بود که اطلاعات بنیادی آنها با قیمت سهم تطابق بیشتری دارد. البته برخی از بانک‌ها به واسطه بهبود عملیات می‌توانند مورد توجه باشند. همچنین شرکت‌های گروه پالایشگاهی بعضا می‌توانند با رشد قیمت و سودآوری همراه شوند.

تکذیب لغو عوارض ۲۵ درصدی صادرات فلزات

برخی از شبکه‌های اطلاع رسانی در فضای مجازی خبر لغو عوارض ۲۵ درصدی صادرات فلزات و مواد معدنی غیر آهنی با امضای رحمانی وزیر صنعت، معدن و تجارت را منتشر ساختند.

جعفر سرقینی معاون معدنی وزیر صنعت، معدن با تکذیب این مطلب گفت :وزیر صمت تاکنون هیچ نامه و بخشنامه‌ای را در این باره ارسال نکرده،ضمن این که تصمیم گیری در این باره فقط با وزیر صمت نیست بلکه کمیته‌ای ۵ نفره در این باره تصمیم گیری می‌کند. اعضای کمیته مذکورشامل وزرای جهاد کشاورزی، اقتصاد و امور دارایی و صنعت، معدن و تجارت، رئیس اتاق بازرگانی ایران و رئیس کل بانک مرکزی هستند که ریاست آن بر عهده وزیر صمت است. معاون معدنی وزیر صمت با بیان این که کمیته ۵ نفره اخیراً جلسه‌ای در این باره نداشته که بخشنامه و یا مصوبه‌ای از این جلسه ارسال شود، گفت: هفته جاری این کمیته تشکیل جلسه خواهد داد، اما این که چه موضوعاتی در این جلسه تصمیم گیری شود هنوز مشخص نیست.

امتناع از توزیع و فروش لاستیک

اقدام کارخانه‌های تولید لاستیک در عدم توزیع این محصول در بازار، احتکار محسوب شده و بر اساس قانون، دستگاه قضا باید با محتکران برخورد جدی کند.

یحیی کمالی پور نایب رئیس کمیسیون قضایی و حقوقی مجلس با بیان این مطلب در واکنش به کاهش توزیع لاستیک تولید داخل در بازار و افزایش قیمت این محصول، اعلام کرد: پس از افزایش قیمت بنزین در کشور، کارخانه‌های تولید لاستیک عملا از توزیع و فروش لاستیک در بازار امتناع کرده و اعلام کرده اند که تا زمان تثبیت قیمت‌ها محصول را در بازار عرضه نخواهند کرد.کمالی با اشاره به اینکه بر اساس دستور سران سه قوه، قیمت هیچ محصولی تا اطلاع ثانوی نباید افزایش یابد،افزود: افزایش قیمت لاستیک در شرایط کنونی تخلف محرز قانونی است و دستگاه‌های نظارتی باید جلوی افزایش قیمت‌ها را بگیرند.همچنین قوه قضائیه به عنوان مدعی العموم باید از سوداگری دلالان در بازار لاستیک خودرو جلوگیری کند، زیرا این مسئله بازار را دچار التهاب و تنش خواهد کرد.

تداوم ثبات در بازار ارز

رمز تداوم ثبات در بازار ارز، توجه به بنیان های بازار در کنار حضور پرقدرت بازار ساز برای جلوگیری از سفته بازی و نوسان گیری در این بازار است.

عبدالناصر همتی و رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به اینکه به تداوم ثبات نسبی بازار ارز و حفظ قدرت رقابت پذیری اقتصاد اهمیت ویژه‌ای قائل بوده، افزود : آنچه که این روزها دیده می‌شود نیز ناشی از عملکرد برخی از صادرکنندگانی است که بعضا به سبب جو روانی ناشی از حوادث بعد از افزایش نرخ بنزین و شروع تسویه حساب‌های تجار با خارجیان در پایان سال میلادی، تلاش می‌کنند ارز خود را با نرخ های بالاتر عرضه کنند. به همین دلیل، علیرغم اعلام نرخ‌های غیرواقعی، تقاضایی حتی برای نرخ‌های کمتر از آن در صرافی‌ها وجود ندارد. بر این اساس بانک مرکزی، با حضور پرقدرت در بازار حواله ای ارز، عدم تعادل‌های مقطعی را مرتفع و تعادل مبتنی بر متغیرهای واقعی را همانند بازار اسکناس به بازار حواله برمی‌گرداند.

صادرات سنگ آهن هنوز ادامه دارد

تداوم بحران تأمین مواد اولیه فولادسازان

هفته‌نامه بورس: نشست شرکت‌های بزرگ فولادی با محوریت تأمین پایدار سنگ‌آهن،بررسی چالش‌های موجود و راهکارهای آن و همچنین تنظیم بازار و بومی سازی با حضور بهرام سبحانی رئیس هیأت مدیره ذوب آهن اصفهان و انجمن تولید کنندگان فولاد ایران، منصور یزدی زاده مدیرعامل ذوب آهن اصفهان،حمیدرضا عظیمیان مدیرعامل فولاد مبارکه و تنی چند از دیگر مدیران عامل شرکت‌های فولادی کشور و اعضای هیأت مدیره در انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران برگزار شد.

بحران تأمین سنگ آهن دانه بندی

منصور یزدی زادهT مدیرعامل ذوب‌آهن اصفهان با تأکید بر اینکه تأمین سنگ آهن دانه‌بندی برای ذوب‌آهن تبدیل به بحران شده است، گفت: خام فروشی در همه جای دنیا مورد نکوهش است. نیاز داخلی به سنگ آهن هم که تشدید شده است. با این اوصاف چرا صادرات سنگ آهن هنوز پابرجاست؟وی با اشاره به اینکه علی رغم وضع عوارض صادراتی سنگ آهن همچنان صادرات این ماده اولیه ادامه دارد، گفت: عوارض ۲۵ درصدی که برای صادرات سنگ‌آهن تصویب شده به هیچ عنوان بازدارنده نیست و پیشنهاد ما وضع عوارض ۴۰ درصدی است.

منافع بنگاهی جایگزین منافع ملی

بهرام سبحانی رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران و رئیس هیأت مدیره ذوب آهن اصفهان نیز در این نشست با اشاره به اینکه ریشه عدم تأمین پایدار سنگ آهن برای فولادسازان را باید در خصوصی سازی نادرست دنبال کرد، گفت: چندین سال قبل انجمن نسبت به ورود معادن به فولادسازی هشدار داد. در آن زمان هنوز مشکل تأمین سنگ آهن واحدهای فولادی اینقدر شدید نشده بود و معادن در ابتدای توسعه فعالیت خود به سمت پایین دست بودند، اما توجه لازم نشد و منافع بنگاهی جای منافع ملی را گرفت.

سبحانی افزود : در همین شرایط فعلی هم که واحدهای فولادی وابسته به شرکت‌های بزرگ سنگ آهنی یکی پس از دیگری افتتاح می‌شود، راهکارهای مختلفی ارائه داده ایم که نقطه مشترک آن‌ها، شراکت سنگ آهنی و فولادسازان است چرا که گره زدن منافع این دو بخش، به توازن زنجیره کمک می‌کند.

حمیدرضا عظیمیان مدیرعامل فولاد مبارکه نیز با تاکید بر اینکه نباید دغدغه تأمین سنگ‌آهن داشته باشیم، گفت: از دولت و مجموعه وزارت صمت این انتظار را داریم که برنامه‌ریزی لازم برای تأمین سنگ‌آهن ما را انجام دهند.وی ادامه داد: انجمن نیز باید در این زمینه نقش صنفی خود را ایفا کند و زمینه لازم برای رفع چالش‌های این مسیر را فراهم آورد.

سرکوب قیمتی اعمال نشود

علی محمدی مدیرعامل فولاد خوزستان نیز در این نشست با اشاره به قیمت‌گذاری تولیدات در بورس گفت: اگر در بورس کالا سرکوب قیمتی روی شمش اعمال نشود و قیمت شمش بر اساس عرضه و تقاضای واقعی کشف شود، صرفه اقتصادی در زنجیره فولاد برای عرضه سنگ آهن به بازار داخل ایجاد می‌شود. وی افزود: صرفه اقتصادی در زنجیره فولاد با تعیین قیمت شمش بر اساس عرضه ایجاد خواهد شد چرا که قیمت داخلی سنگ آهن، تابعی از قیمت شمش فولاد خوزستان است. لذا در کنار وضع عوارض لازم است دولت قیمت شمش در بورس کالا را نیز واقعی کند تا گرایش به صادرات سنگ آهن کاهش یابد.

نظارت بیشتر بر اجرای این سهمیه‌ها

همچنین کسری غفوری مدیر عامل فولاد خراسان در این نشست درباره تأمین مواد اولیه برای شرکت‌های فولادی گفت: معاونت معدنی وزارت صمت برای تأمین سنگ آهن مورد نیاز فولادسازان یک جدول ابلاغ کرد اما لازم است نظارت بیشتری بر اجرای این سهمیه‌ها صورت گیرد. وی افزود: همچنین فولاد خراسان با دفاع از اقدام دولت در وضع عوارض صادراتی سنگ آهن، پیشنهاد می‌کند دولت یک کمیته کارشناسی را به صورت فوری مأمور رسیدگی به این موضوع کند تا این کمیته یک بسته عملکردی مشخص ارائه نماید.

یادداشت

عوارض ۲۵ درصدی بی‌اثر و نیازمند افزایش

محمد جعفر صالحی
معاون خرید شرکت ذوب آهن اصفهان

رشد غیر قابل باور تولید فولاد کشور چین، سیل درخواست مواد اولیه به سوی ایران سرازیرساخت. همچنین با تشدید تحریم و پرش‌های گاه و بیگاه نرخ ارز،جذابیت پاسخگویی به این درخواست‌ها چندین برابر شد. البته با تحریم بانک‌های ایران و کاهش ارزش پول ملی، راه خروج سرمایه در صادرات مواد اولیه خودنمایی کرد.

عدم پاسخگویی معادن عمده به نیازهای تولید کنندگان عمده فولاد به دلیل ارائه قیمت اغوا کننده توسط تجار صادر کننده مواد اولیه،به مرور کفه ترازو را به نفع صادرات سنگین ساخت. با راه اندازی واحدهای پایین دستی توسط معادن و اولویت دادن به نیاز خود به جای انجام تعهد به غیر، دولت وادار به وضع عوارض به صورت پلکانی شد.گرچه فریاد فولاد سازان در مقابل بلندگوهای صادرکنندگان به گوش کسی نرسید تا این که با ورود دیرهنگام اما قابل توجه معاونت معدنی وزارت صمت،آرامشی نسبی در بازار مواد اولیه،خصوصا مواد آهن دار حاکم شد. همچنین با دستور جهانگیری معاون اول رئیس جمهور مبنی بر هماهنگی قبل از اقدام با اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی امیدی دوباره در تجار صادرکننده سنگ آهن به وجود آمد.قبل از این دستور بی سابقه و یا حداقل کم سابقه،مذاکراتی در رابطه با تأمین سنگ آهن با مصرف کنندگان عمده انجام می‌شد اما پس از آن،سپردن تقدیر به زمان بهترین راه حل شد و اینک همه چشم به راه آذر و اتمام مهلت دو ماهه هستند تا تجدید نظری در عوارض ۲۵ درصدی به عمل آید.

باید گفت وضع عوارض نتیجه‌ای برای مصرف کنندگان عمده مواد آهن دار تا این لحظه در بر نداشته است.به عبارتی خروجی این عوارض برای مصرف کنندگان عمده داخلی،تقریبا هیچ بوده است.خرید با قیمت بالاتر از قیمت صادراتی هم غوغا سالاران منتفع از صادرات را به چشم پوشی از صادرات وا نمی دارد چه برسد به اندک عوارضی که همه مسئولان در عدم توان بازدارندگی آن یقین دارند چراکه هم قابلیت تسهیم بین خریدار و فروشنده را دارد و هم جذابیت‌ها و اهداف آتی مستتر در صادرات این میزان عوارض را بی رنگ و بی اثر نموده است. وضع عوارض بر صادرات مواد اولیه آهن دار نه تنها به معادن کوچک مقیاس زیان وارد نمی کند که می‌تواند دست واسطه‌ها را هم از این بازار کوتاه و فرصتی جهت دسترسی مستقیم به مصرف کننده نهایی ایجاد کند.

البته علی رغم ورود هجمه‌های سنگین علیه ذوب آهن اصفهان، تا این لحظه هیچ انتفاعی از وضع عوارض صادراتی، به ذوب آهن اصفهان واصل نشده است. بر این اساس دولت باید گام دوم را در جهت تثبیت عوارض صادراتی بر مواد اولیه بخصوص آن بخشی که مصرف داخلی دارد قاطعانه برداشته و تصمیم درست اما دیرهنگام خود را نهایی کند.

بورس

سخن هفته

اجازه ندهید پول زندگی شما را بچرخاند، بگذارید پول به شما کمک کند زندگی‌تان را بچرخانید.

«جان رمپتون»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیرگروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: مژده ابراهیمی، سارا ترابی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، راضیه عموزادخلیلی، زهره فدوی، فرحناز سپهری

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی، سمیرا میدانی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی ابراهیمی
■ معاون بازرگانی: آرزو عباسی
■ بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا ناجی، محدثه حاجعلی

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
■ امور اداری: سارا مهرجو
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با استانداردهای جدید حسابداری	۱۳ و ۱۴ آذر
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۱۸ آذر
آشنایی با قوانین و آیین نامه‌های مزایده و مناقصه	۱۹ و ۲۰ آذر
بیست و یکمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون cfa	آذرماه

www.irfinance.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) (حضوری و آنلاین)	پاییز ۹۸
تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته (حضوری و آنلاین)	
تابلوخوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse (حضوری و آنلاین)	
استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD (حضوری و آنلاین)	
آشنایی با معاملات آتی زعفران	

www.ifc.ir

کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۲۵ آذر
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۳ آذر
آشنایی با بازارسرمایه	۲۷ آذر و ۴ دی

www.bimehiranbroker.com ۸۹۴۸

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
مقدماتی بر اقتصاد (آمادگی آزمون اصول بازارسرمایه)	آذرماه
تحلیل بنیادی	۱۴ آذر
دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۱ آذر

www.smbroker.ir ۸۸۷۷۳۲۱۴

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آیین نگارش مکاتبات اداری (نوبت دوم)	۱۵ آذر
ارزشگذاری سهام نوبت دوم	۱۱ آذر
فرآیندهای مدیریت منابع انسانی	۲۱ آذر
طراحی نظام ارزیابی عملکرد و اتصال به نظام پاداش و پرداخت پرسنل	۲۱ آذر
اصول بایگانی مدرن	۲۶ آذر

sts.seba.ir ۸۸۸۸۰۹۹۲-۳

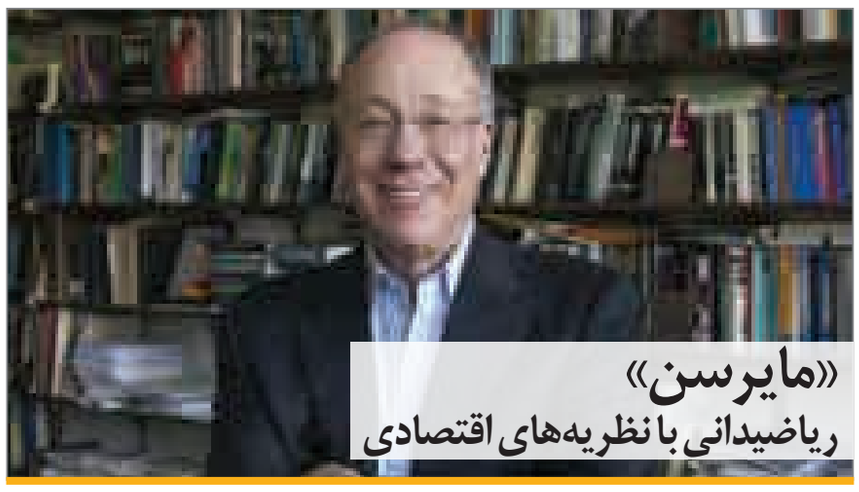
کیوسک خارجی

شعله ور شدن خورشیدی ایلان

به نظر می‌رسد که ایلان ماسک پس از پشت سر گذاشتن یک ماه ژوئن خیلی گرم در نهایت اعتراف کرد که سرسخت‌ترین منتقدان او درست‌ترین انتقادات را علیه او مطرح کرده بودند. این مطلب را در شماره جدید مجله بلومبرگ بیزنس ویک می‌خوانیم. همه ایلان ماسک را با نام شرکت تسلا و نوآوری‌هایش در این شرکت می‌شناسند اما با این وجود ماسک در سال ۲۰۱۶ زمانی که اقدام به خرید شرکت سولارسیتی کرد بسیار مورد انتقاد قرار گرفت. بسیاری این حرکت ماسک را فاجعه‌ای برای تسلا می‌خواندند. وثیقه بیش از دو میلیارد دلاری برای خرید شرکتی که بدهی داشت و ماسک نه تنها رئیس آن که بزرگترین سهامدار آن نیز بود. با این وجود ماسک سرسختانه از این خرید حمایت می‌کرد تا اینکه در یک لحظه بسیار نادر از مشاجره، ماسک برای نخستین بار از این خرید خود ابراز پشیمانی و عنوان کرده اگر زمان به عقب برگردد من سولارسیتی را با تسلا ادغام نخواهم کرد.

چهره روز

اکرم شعبانی
خبرنگار



«مایرسن» ریاضیدانی با نظریه‌های اقتصادی

راجر بروس مایرسن متولد ۲۹ مارس ۱۹۵۱ اقتصاددان آمریکایی و استاد دانشگاه شیکاگوست. مایرسن در سال ۲۰۰۷ برنده جایزه اسوریگس ریکسبنک Sveriges Riksbank در علوم اقتصادی و یادبود آلفرد نوبل به همراه لیونید هورویکس و اریک ماسکین به دلیل کار بر روی «داشتن مبانی نظریه طراحی مکانیسم» شد.

شناسایی مکانیسم‌های کارآمد تجارت

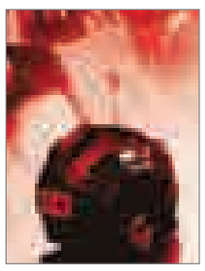
مایرسن تحصیلات خود را در دانشگاه‌هاروارد در دو مقطع لیسانس و دکترا در رشته ریاضیات کاربردی به پایان رساند. او پس از پایان تحصیلاتش به عنوان استاد دانشگاه و محقق کار خود را در دانشگاه‌ها آغاز کرد. راجر در سال ۲۰۱۹ به عنوان یک عضو جامعه فلسفه آمریکا برگزیده شد. نظریه طراحی مکانیسم به افراد این امکان را می‌دهد تا موقعیت‌هایی که بازارها در آنها به خوبی پاسخ نمی‌دهند نسبت به سایر بازارها تشخیص دهند. طراحی مکانیسم در واقع مطالعه طراحی قواعد یک بازی یا سیستم است. این طراحی باید به گونه‌ای باشد که به خروجی یا هدف مشخصی منجر شود، حتی اگر تمام عوامل بازی به دنبال منفعت شخصی خود باشند، این نظریه دارای سه مشخصه است: اطلاعات هر عامل اقتصادی – بازیگر - برای سایر عامل‌های اقتصادی- بازیگران- قابل مشاهده نیست، در واقع اطلاعات هر بازیگر مخفی است. ساختار این بازی به گونه‌ای است که طراح انتخاب می‌کند نه این که از پیش تعیین شده باشد. طراح به دنبال نتیجه دلخواه خود است. این تئوری به اقتصاددانان کمک کرده است تا مکانیسم‌های کارآمد تجارت، برنامه مقرراتی و مراحل رای گیری را شناسایی کنند.

دموکراتیزه کردن

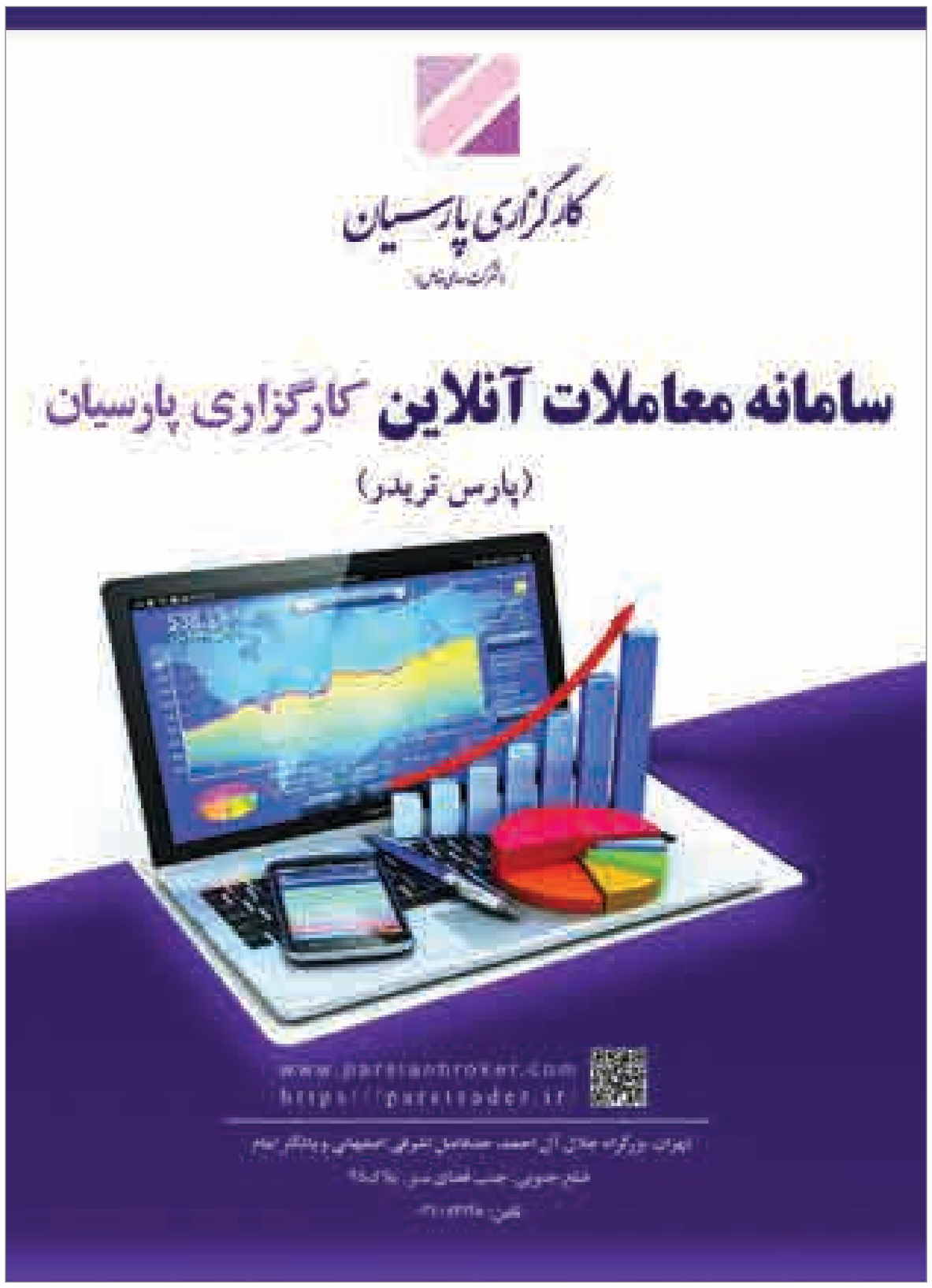
مایرسن از جمله اقتصاددانانی است که بر روی نظریه بازی هم کار کرده است. او در این رابطه و نیز در مورد تاریخچه این نظریه کتابی نوشته است. مایرسن پیشتر به مدت ۱۰ سال در تحریریه ژونال بین‌المللی نظریه بازی خدمت رسانی کرده است. او فعالیت‌هایی نیز در زمینه تحلیل اقتصادی موسسه‌های سیاسی داشته و چندین مقاله نظرسنجی مهم را نیز به رشته قلم آورده است. جدیدترین کار او در مورد دموکراتیزه کردن، سوالات مهمی را درباره دلایل و چرایی اشغال عراق مطرح می‌کند.

کیوسک خارجی

هنگ کنگ در شورش



ناآرامی‌ها در هنگ کنگ همچنان ادامه دارد. در حالی که مردم معترض خواسته‌های خود را فریاد می‌زنند اما از نظر حکومت مرکزی این ماجرا تبعاتی هم به دنبال دارد. این مطلب را در مورد ناآرامی‌های ماه‌های اخیر هنگ کنگ در سرمقاله شماره جدید داکونومیست می‌خوانیم. حزب کمونیست در پکن با در نظر گرفتن صلاحدیدهایی وارد عمل شده است. هزینه‌هایی اقتصادی و سیاسی گسترده‌ای که سرکوب این جمعیت معترض برای چین می‌تواند در دنیا و در مرکز تجارت جهانی داشته باشد تاکنون مانع از آن شده است که دولت مرکزی حدود خشونت را از مرزهای فعلی فراتر بگذارد. نارضایتی از شی جین پینگ رهبر فعلی چین دلیل اصلی این آشفتگی‌هاست. او علیرغم شعارهای جوانگرایی اما رویکردی بی رحمانه و غیرقابل انعطاف در کنترل جمعیت معترض نه تنها در هنگ کنگ بلکه در برخی دیگر از نقاط مرزی هم از خود نشان داده است.



بورس اطلاعات
| آذر ۹۸ ■ هفته دوم ■ سال هفتم ■ شماره ۳۳۲ |

یک پله صعود،قابل قبول نیست

ضرورت تشکیل کانون حمایت از سهامداران خرد

تصویر حاکمیت شرکتی را در نظر بگیریم

میناهرمزی
خبرنگار

آخرین رتبه بندی سهولت کسب و کار ۲۰۲۰ بانک جهانی به روز شد. در این رده بندی، رتبه ایران به ۱۲۷ بهبود یافت که این عدد در سال گذشته ۱۲۸ بود. صعود یک پله ای ایران در زمان تحریم و شرایط نامطلوب دیپلماتیک اگر چه خوب است اما از نظر کارشناسان برای کشوری مثل ایران قابل قبول نیست و باید بهبود یابد. اگرچه ایران از سال ۲۰۰۶ در رتبه بندی بانک جهانی که از سال ۲۰۰۵ منتشر می‌شود، قرار گرفته، اما به دلایل مشکلات فضای کسب و کار و دلایل دیگر تاکنون جایگاه مطلوبی را از آن خود نساخته است. البته اطلاعات مربوط به میزان سهولت حقوقی، اداری کسب و کار در زمان چرخه عمر بنگاه‌های کوچک و متوسط در کشورهای مختلف پایه این رتبه‌بندی محسوب می‌شود که نتیجه آن هرساله منتشر می‌شود. برای ارتقای این رتبه‌بندی همه ارکان کشور از جمله مجلس و بخش خصوصی در تلاشند که نتیجه این تلاش صعود یک پله ای ایران در گزارش بانک جهانی در سال ۲۰۱۹ باشد. البته در گزارش ۲۰۱۹ بانک جهانی روش محاسبه امتیاز نماگر حمایت از سهامداران خرد تغییر یافته که باعث امتیاز ایران در این گزارش شد. همچنین گزارش بانک جهانی هر ساله در چارچوبی به صورت پرسشنامه سال‌هاست که منتشر می‌شود. ۱۲ شاخص در این گزارش تعیین شده که امتیاز دهی ۲۰۲۰ هم بر مبنای ۱۰ شاخص است. فرصتی پیش آمد پیرامون مطلب مذکور و مسائل سهامداران خرد نظرات سعید جمشیدی فرد، رئیس هیأت مدیره مشاوره سرمایه‌گذاری معیار و عضو اسبق کمیته حقوقی راهبری شرکتی شرکت بورس را جویا شویم.

***

■ پرسشنامه بانک جهانی در رتبه بندی برای مقایسه کشورها در خصوص حمایت از سهامداران خرد یک فرمت ثابت دارد، این موضوع با توجه به قوانین مختلف هر کشور، باعث تضییع حقوق نمی‌شود؟

از آنجا که این گزارش به صورت پرسشنامه است دیتاهایی که براساس اطلاعات هر کشور جمع آوری می‌شود ممکن است انحرافی در گزارش دهی به وجود آورد که دیدگاه اجماع کارشناسان نباشد. از طرف دیگر

ممکن است پرسشنامه به صورت مقایسه ای بین کشورهای مختلف باشد به ناچار باید شاخص‌های عمده و متعارف را مد نظر قرار دهد. به معنای دیگر ممکن است در برخی از کشورها ضوابط جایگزین و یا سیستم خاص حقوقی وجود داشته باشد که در این پرسشنامه مدنظر قرار نگرفته است. انحراف دیگر به خاطر استاندارد کردن این فرمت پرسشنامه است که باید پیش بینی شود. اما واقعیت این است که برای مقایسه کل کشورهای جهان به ناچار بانک جهانی یک فرمت استاندارد تعریف کرده است. بنابراین، این پرسشنامه نمی تواند ویژگی‌های خاص هر کشور را جوابگو باشد. به‌گونه‌ای که یک کشور بالای ۸۰ میلیونی مثل ایران با یک کشور ۳۰۰ هزار نفری شاید مقایسه درستی نباشد، اما این مقایسه بین آنها اتفاق می‌افتد. به یقین فضای حقوقی این کشورها با هم متفاوت است. از آنجا که در مورد سهامداران خرد صحبت می‌کنیم تفاوت بین سیستم‌های حقوقی هم فاکتور مهمی در جمع‌بندی گزارش بانک جهانی است.

■ از آنجا که موضوع وضعیت حمایت از سهامداران خرد است، نمونه شاخص مدنظر در این رابطه چیست؟

این شاخص باید یک نمونه خاص واحد را تعریف کند که پاسخ دهنده‌ها آن را جواب دهند. نمونه مد نظر، شاخص حمایت از سرمایه‌گذاران خرد این است که نمونه یک شرکت سهامی عام بورسی است که فعالیت تولیدی دارد و یک سهامدار ۶۰ درصدی دارد. این سهامدار عمده ۶۰ درصدی خود یک شرکت ۹۰ درصدی هم در اختیار دارد که بین هم معاملاتی در شرایط متعارف را انجام داده اند. بنابراین با این سناریو یک موضوع محوری مد نظر قرار گرفته و آن معاملات اشخاص وابسته است. پرسشنامه براساس این سناریو تنظیم شده و باید به آن پاسخ داد که این رتبه بندی یک تصویر کلی از هر کشوری به خواننده می‌دهد. ولی براساس این شاخص ها،برای تصمیم گیری در رابطه با کشورها قطعا موضوعات باید خیلی خاص و جزیی‌تر دیده شود.

■ حمایت از سرمایه‌گذاران خرد در گزارش مذکور نسبت به شاخص‌های دیگر در ارتقای ایران قابل توجه بوده و دلیل آن‌را چه می‌دانید؟

حمایت از سرمایه‌گذاران خرد شاخصی است که نسبت به شاخص‌های دیگر ارتقا رتبه ایران قابل توجه است. اگرچه در ارتباط با حمایت از سرمایه‌گذاران خرد رتبه ایران ۱۲۷ است، ولی سال گذشته رتبه حمایت از سرمایه‌گذاران خرد ۱۷۳ بود. این تفاوت معنادار و با اهمیت است. علت اصلی بهبود این شاخص در ارتباط با ایران افشای بیشتر و فوری اطلاعات مربوط با معاملات با اشخاص وابسته بوده است. البته با توجه به تمهیداتی که در نمونه فرمت گزارشگری مالی به وجود آمده، الزاماتی در ارتباط با ذینفع واحد خصوصا در حوزه بانکی مقرراتی وضع شده و بخشنامه‌های مرتبط باعث این رتبه شده است. اما این به معنای این نیست که وضعیت ما خوب است، به هرحال رتبه ۱۲۷ عدد خیلی ضعیفی برای کشور محسوب می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

■ اگر یک سهامدار خرد حقوقش تضعیف شود آیا به لحاظ قضایی سهولت این کار وجود دارد که سهامدار خرد از طریق مراجع قضایی بتواند خسارت وارده را تأمین کند؟ آیا سهامدار عمده در این موارد مسئولیت دارد؟ البته در این زمینه هم امتیاز قابل توجهی کسب نکرده‌ایم

■ یادداشت

مستلزم مقررات و قانون گذاری هستیم

حسین سوهانی
مدیر حقوقی
کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

موضوع حمایت از سهامداران خرد در بحث حاکمیت شرکتی گنجانده می‌شود. البته حدود یک سال پیش در سازمان بورس دستورالعمل حاکمیت شرکتی تصویب شد به گونه ای که در این دستورالعمل یکی از ملاک‌ها بحث وجود مدیران مستقل در شرکت ها بود. در این دستورالعمل پیش‌بینی شد که از اعضای هیأت‌مدیره حداقل یک نفر باید مدیر مستقل باشد و از طرف سهامداران عمده انتخاب نشده باشد تا بتواند نماینده سهامداران خرد در هیأت مدیره باشد که در حال حاضر سایر ضوابط اجرایی آن در حال تهیه است که اگر سهامداران خرد خواستند در مجمع یک نفر را به‌عنوان مدیر انتخاب کنند، حق رای آنها چگونه باشد که مستلزم یکسری ضوابط است.

این موارد در سطح سازمان رعایت می‌شود و سعی بر این است تا از این طریق یا از طریق الزامات افشا در شرکت‌ها، برای حمایت از سهامداران خرد بنگاه‌هایی که در بورس هستند، عملکردشان شفاف باشد. در این زمینه سازمان کارهای انجام داده که شرکت‌ها باید صورت‌های مالی خود را کنار بگذارند و این دستورالعمل نوشته شده که شرکت‌ها چه مواردی را باید برای سهامداران خود افشا کنند. در این زمینه‌ها اقدام شده ولی مستلزم قانون هم است. در حال حاضر در قالب یک لایحه در هیأت دولت هم مطرح شده که برای مثال سهامداران بتوانند در صورت لزوم علیه اعضای هیأت مدیره اگر احساس کردند که به منافع شرکت بی توجهی می‌کنند، در مراجع قضایی طرح دعوا کنند. این موضوع مستلزم قانون‌گذاری است که در لایحه حمایت از سهامداران خرد این موارد باید پیش‌بینی شود.

افشای حقوق و پاداش مدیران

موضوع بعدی که در گزارش بانک جهانی مهم بوده افشای حقوق و پاداش مدیران است که در حال حاضر الزامی برای آن وجود ندارد که اعضای هیأت مدیره و مدیران شرکت‌ها بخواهند حقوق و پاداش خود را افشا کنند. در قانون و مقررات فعلی بازار سرمایه چنین تکلیفی الزام نیست. البته ممکن است در صورت‌های مالی شرکت‌ها اشاره ای به حقوق و مزایای مدیران بشود اما افشای آن داوطلبانه است نه اینکه الزام قانونی داشته باشد.

نکاتی برای ارتقای رتبه

این موارد که گفته شد دقیقا ملاک هایی است که برای بانک جهانی مهم است بنابراین برای به دست آوردن رتبه خوب باید امکانی برای سهامداران خرد ایجاد شود تا آنها بتوانند بر عملکرد اعضای هیأت مدیره نظارت کنند و دیگری افشا است که سعی شده در بازار سرمایه از طریق الزاماتی که می‌گذارند این موضوع حل شود و شرکت‌ها ملزم به افشای اطلاعات شوند.

ادامه در صفحه ۱۰

اخبار

افزایش سقف‌های تسهیلاتی بانک مسکن

استفاده از رمز دوم یک بار مصرف در واقع یکی از راه‌هایی است که از فیشینگ و هک کردن جلوگیری می‌کند و توصیه می‌کنیم تمامی مشتریان از این امکان استفاده کنند.

ابوالقاسم رحیمی انارکی، مدیرعامل بانک مسکن،درباره محصولات ارائه شده به سبد تسهیلاتی بانک مسکن برای پایان دادن به رکود مسکن در سال جاری، گفت: یکی از کارهایی که بانک مسکن در این خصوص انجام داده است، امکان خرید خانه‌های بالای ۲۰ سال ساخت و حداکثر ۲۵ سال ساخت با همه تسهیلات بانک مسکن (به جزء تسهیلات یکم)، است. وی اظهار داشت: این امر به مردم کمک می‌کند تا بتوانند قدرت انتخاب بیشتری در خرید واحدها داشته باشند. این واحدها قدمت بیشتر و قیمت پایین تری دارند. رحیمی انارکی افزود: همچنین بحث افزایش سقف‌های تسهیلاتی را نیز در دستور کار خواهیم داشت که بعد از جمع بندی اطلاع رسانی خواهیم کرد. رحیمی انارکی در خصوص تدابیر اندیشیده شده به منظور امنیت کاربران این بانک، گفت: استفاده از رمز دوم یک بار مصرف یکی از مواردی می‌باشد که در نظر گرفته شده است. البته در حال حاضر تقریبا تمامی بانک‌ها این امکان را برای مشتریان خود فراهم کرده اند همچنین این مشتریان هستند که باید با مراجعه به بانک درخواست رمز دوم یک بار مصرف را ارائه کنند.

دریافت تسهیلات آنلاین از بانک سامان

بانک سامان باهدف تسهیل و تسریع در فرآیند دریافت تسهیلات توسط اقشار مختلف جامعه، اقدام به طراحی و راه‌اندازی سامانه تسهیلات مصرفی کرده است.

سامانه تسهیلات مصرفی که هم‌اکنون بر روی سایت بانک سامان عملیاتی شده، بستری را فراهم می‌کند که از طریق آن متقاضیان بدون مراجعه به شعب می‌توانند نسبت به ثبت تقاضای دریافت انواع تسهیلات خرد (مصرفی) نظیر خرید مسکن، تعمیر مسکن، خرید اتومبیل، کارت اعتباری و خرید لوازم منزل اقدام و پس از تکمیل مدارک جهت پیگیری درخواست به شعبه انتخابی خود مراجعه کنند.بر اساس این گزارش، قابلیت مهم سامانه تسهیلات مصرفی، ایجاد دسترسی آسان اقشار مختلف جامعه به تسهیلات بانکی است و مشتری می‌تواند به‌سادگی درخواست خود را ثبت و آن را تا حصول نتیجه پیگیری کند. ضمن اینکه اگر در هر مرحله‌ای از فرآیند پیگیری درخواست خود، شرایط لازم را احراز نکند، به‌صراحت از دلیل عدم پذیرش درخواستش مطلع شود. همچنین مزیت دیگر سامانه یادشده این است که فرد متقاضی تسهیلات، الزاماً نباید مشتری بانک سامان باشد و تمامی مشتریان شبکه بانکی کشور می‌توانند بدون محدودیت تقاضای تسهیلاتی خود را در این سامانه ثبت کنند.

ضرورت تشکیل کانون حمایت از سهامداران خرد

ادامه از صفحه ۹

■برای اینکه رتبه ما با توجه به حمایت از سهامداران خرد بهبود یابد به چه موضوعاتی باید توجه شود؟

در این شاخص ۳۸ سوال وجود دارد آنچه مربوط با سهامداران خرد است و باعث شده که امتیاز ما را پایین بیاورد و ما باید به آن توجه کنیم تا جایگاه خود را بهبود ببخشیم چند موضوع را در بر می‌گیرد. یکی از این موارد مربوط به بازار سرمایه است و سوالی مرتبط با مدیر مستقل است. یعنی تصویر حاکمیت شرکتی را در نظر بگیریم یکی از مواردی که در حاکمیت شرکتی باید مد نظر باشد مدیران مستقل در هئیت مدیره‌هاست. مدیر مستقل شخصی است که منافع مالکیتی، تجاری و حتی خانوادگی با شرکت نداشته باشد و یا با گذشت زمان قابل توجهی این سابقه وجود داشته باشد. اما در مقررات حاکمیت شرکتی که در بورس لازم الاجرا شده و مد نظر است،ادبیات آن وجود دارد، منتهی اجرایی کردن آن به تعویق افتاد. بنابراین اگر بتوانیم حضور مدیران مستقل در هئیت مدیره شرکت‌های بورسی را اجرایی کنیم مطمئنا رتبه سال آینده ما بهتر خواهد شد.

نکته دیگری که در این امتیازات مطرح بوده این است که سهامداران کنترلی بالای ۵۰درصد، اگر بخواهند سهام خود را بفروشند آیا مزایده برگزار می‌کنند یا خیر؟ البته در مقررات ما این موضوع وجود ندارد بنابراین امتیاز در این بخش را از دست داده ایم. اما آیا این موضوع خوب است یا خیر به تفاوتهای موضوعات حقوقی و اقتصادی هر کشور برمی گردد. اما در این برنامه، یکی از شاخص هایی است که به شفافیت کمک می‌کند.

نکته دیگر افشای اطلاعات مربوط به سهامداران و حتی سهامداران خرد است که آیا این گزارش دهی به نحو مطلوب انجام می‌شود؟ حتی سهامداران ۵ درصدی هم اینجا مد نظر قرار گرفته اند. در کشور ما الزامی برای افشای اطلاعات مستقیم یا غیر مستقیم مالکین سهامی که در محدوده ۵درصد هستند وجود ندارد که از این بند هم امتیاز کسب نکرده‌ایم. موضوع بعدی که بسیار مهم است افشای حقوق و پاداش مدیران است. آیا الزاماتی وجود دارد که حقوق، مزایا، منافع و پاداش‌های مدیران به تفکیک افشا شود که در مقررات ما این جاری نیست که از این امتیاز هم بی‌بهره بوده‌ایم.

■اصلاح چه موارد دیگری به افزایش رتبه بندی کمک می‌کند؟

جدای این موضوعات، مواردی است که تاثیرپذیر است. یکی از آن سوال‌ها این است که آیا برگزاری مجامع عمومی ۲۱ روز قبل از مجمع برگزار می‌شود یا خیر؟ پاسخ مربوط به ایران نه بوده است. اما کسی که در حقوق و تجارت است می‌داند که این دعوت بین ۱۰ تا ۴۰ روز می‌تواند صورت بگیرد بنابراین ۲۱ روز هم جزو آن است اما امتیازی در این زمینه هم کسب نشده که اگر این موضوع اصلاح شود می‌تواند به بهبود امتیاز ما کمک کند. به نظر می‌رسد مواردی که می‌توانیم به بازار سرمایه برای بهبود فضای کسب و کارکمک کنیم موضوعات قضایی است که در حوزه شرکتی وجود دارد. به گونه ای که برخی از سئوالها این است که اگر یک سهامدار خرد حقوقش تضعیف شود آیا به لحاظ قضایی سهولت این کار وجود دارد که سهامدار خرد از طریق مراجع قضایی بتواند خسارت وارده را تأمین کند؟ آیا سهامدار عمده در این موارد مسئولیت دارد؟ که در این زمینه هم امتیاز قابل توجهی کسب نکرده ایم.

یک موضوع قابل توجه در خصوص سهامداران خرد موضوع معاملات بین اشخاص وابسته است که محوریت این شاخص متمرکز بر افشای اطلاعات و معامله بین اشخاص وابسته است که در حوزه معاونت اشخاص وابسته در بازار سرمایه و خارج از بازار سرمایه تفاسیر ما خیلی وابسته به تفکر مقام ناظر است. اما در مورد اشخاص وابسته و معاملاتی که به عنوان ذینفع واحد گفته می‌شود بسیار تاثیر پذیر است که علت اصلی آن ابهام در مالکیت سهام شرکت‌هاست که این شرکت‌ها پیچیدگی مالکیتی دارند و مقرراتی که بین اشخاص وابسته در بازار سرمایه و حقوق شرکت‌ها وجود دارد باید به طور جدی روی اجرای آن کار شود.

■سهامداران خرد برای بهبود شرایط چه انتظاری دارند؟

وقتی می‌گوییم سهامدار خرد سهامداران تا ۵ درصد به نظر می‌رسد اما در ادبیات پرسشنامه سهامدار اقلیت است. از جمله مواردی که انتظار سهامداران خرد بوده این است که دسترسی به اطلاعات شرکت و اجازه بازرسی مدارک را داشته باشند. همچنین از لحاظ دموکراسی قانون تجارت پیش بینی شده که سهامدار اکثریت هئیت مدیره را انتخاب می‌کند. مدیر منتخب سهامدار عمده هم کمتر توجه به حقوق اقلیت دارد که ممکن است اصلا انتخابش نکرده باشند.

■دسترسی سهامداران خرد به اطلاعات باعث از بین رفتن نظم شرکت نمی شود؟

اگر اجازه دسترسی به اطلاعات برای سهامداران خرد ۴درصدی بود، ممکن است نظم شرکتی بهم بخورد. اما واقعیت اینکه ممکن است سهامدار خرد حقوقش تضعیف شده باشد که برای احقاق حق خود لازم است به این اطلاعات دست یابد.

■راهکار عملیاتی برای ساماندهی برخی مشکلات مذکور را چه می‌دانید؟

در این میان تشکیل کانون سهامداران خرد یک امر ضروری به نظر می‌رسد. این کانون می‌تواند با ادبیات تخصصی به نمایندگی از سهامداران خرد این حقوق را به دست آورد. نکته دیگر این که دادرسی قضایی حوزه‌های شرکتی نیاز به تعریف و شفافیت دقیق دارد. کسی که در بازار سرمایه است از طریق قانون بازار اوراق بهادار باید به دنبال حقوق خود باشد یا از طریق مراجع قانونی این کار صورت گیرد. در حال حاضر هر دو روش وجود دارد اما بهتر است شفاف تر به این موضوع نگاه شود. این دیدگاه‌هایی است که اگر خواستیم تصمیم دقیق‌تر و روشن‌تر از شاخص حمایت از سهامداران خرد داشته باشیم. قطعا باید به نکات گفته شده توجه شود تا رتبه ما که از طریق بانک جهانی هر ساله منتشر می‌شود، بهبود پیدا کند.

مستلزم مقررات و قانون گذاری هستیم

ادامه از صفحه ۹

موضوع دیگری که حائز اهمیت است وجود کمیته‌های حسابرسی شرکت است که در حال حاضر این موضوع مطرح شده که یک کمیته مستقل حسابرسی در شرکت باشد که عملکرد هیأت مدیره و صورت های مالی شرکت را کلا به نمایندگی سهامداران بررسی کنند و به آنها اطلاع دهند. در عین حال سایر ابزارهایی که می‌توان از طریق آنها نظارت و عملکرد هیأت مدیره را رصد کرد وجود سامانه شکایت برای سهامداران خرد است.در این میان به نظر می‌رسد اقدامات انجام شده سازمان بورس زمانبر بوده اما کوتاهی در عملکرد محسوب نمی شود. در نهایت گزارش بانک جهانی نشان می‌دهد که امسال رتبه ما رو به بهبود است اما بازار مستلزم مقررات و قانون‌گذاری است تا ما بتوانیم رتبه بهتری را در گزارش های بانک جهانی کسب کنیم.

رشد سودآوری و ارزش بازار پرتفوی بورسی «گوهران»

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید طی عملکرد ۹ ماهه نخست سال مالی جاری دستاوردهایی همچون رشد سودآوری و افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی را رقم زد.

رشد در آمد عملیاتی و سود خالص

بر اساس این گزارش، «گوهران» در کارنامه عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ خودافزایش مولفه‌های سودآوری همچون درآمدهای عملیاتی و سود خالص را نسبت به دوره مشابه سال مالی ۹۷ ثبت کرده است. به گونه ای که در این دوره ۱۱۶ درصد رشد درآمدهای عملیاتی شرکت اعلام شده و در کنار آن سود خالص حدود ۱۱۹ درصد افزایش را به ثبت رسانده است. گوهران در ۹ ماهه سال مالی جاری مبلغ یک هزار و ۳۸ میلیارد ریال سود خالص معادل ۵۱۹ ریال سود خالص به ازای هر سهم شناسایی کرد که این رقم ۱۱۹ درصد رشد را در مقایسه با سود خالص دوره مشابه سال مالی گذشته نشان می‌دهد.

مقایسه عملکرد مالی شرکت توسعه گوهران امید

شرح	عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۹۸،۰۶،۳۱	عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۹۷،۰۶،۳۱	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
جمع درآمدهای عملیاتی	۱.۰۸۰.۰۵۹	۵۰۰.۴۲۹	۱۱۶
سود (زیان) خالص	۱.۰۳۸.۳۰۲	۴۷۳.۹۶۲	۱۱۹
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۵۱۹	۲۳۷	۱۱۹
سرمایه	۲.۰۰۰.۰۰۰	۲.۰۰۰.۰۰۰	۰

خلاصه‌سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس اطلاعات در دسترس، سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید در جریان عملکرد سه فصل اول سال مالی جاری در سهام شرکت‌های فعال در ۳۵ صنعت سرمایه‌گذاری کردکه گروه‌هایی همچون سنگ آهن، پتروشیمی، دارویی، بانک‌ها و سایر محصولات کانی غیر فلزی از جمله این صنایع به شمار می‌روند. بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های این مجموعه در ابتدای دوره مورد بررسی مبلغ سه هزار و ۵۸۵ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که با افت حدود ۴۶ میلیارد ریالی به بیش از سه هزار و ۵۳۸ میلیارد ریال در پایان دوره کاهش یافت.

جمع سرمایه‌گذاری (ارقام به میلیون ریال است)

ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰		تغییرات		انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده	
۷۴	۳،۵۸۵،۲۰۲	(۴۶،۷۲۱)	۷۷	۳،۵۳۸،۴۸۱	

پرتفوی بورسی در افت و رشد

۶۷ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون سنگ آهن گهر زمین، مدیریت سرمایه‌گذاری امید، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، فولاد مبارکه اصفهان، هلدینگ غدیر، گسترش نفت و گاز پارسیان، مدیریت انرژی امید تابان هور، پتروشیمی جم، سرمایه‌گذاری سپه و... در سبد سرمایه‌گذاری بورسی شرکت طی عملکرد ۹ ماهه امسال جای می‌گیرند.

همانطور که از جدول زیر مشخص است، بهای تمام شده پرتفوی بورسی این مجموعه در دوره مورد اشاره با حدود ۸۳ میلیارد ریال افت به مبلغ سه هزار و ۳۱۴ میلیارد ریال رسیده است و در مقابل آن، ارزش بازار این سبد با یک هزار و ۹۳۱ میلیارد ریال رشد به شش هزار و ۵۴۹ میلیارد ریال صعود کرد.

بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت توسعه گوهران امید

ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰		تغییرات		انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۳،۳۹۸،۱۸۹	۴،۶۱۸،۰۳۸	(۸۳،۴۷۱)	۱.۹۳۰،۷۶۷	۳.۳۱۴.۷۱۸	۶.۵۴۸،۸۰۵	۳.۲۳۴،۰۸۷

افزایش پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی توسعه گوهران امید شامل هفت شرکت غیر بورسی است که از جمله آن می توان به مجموعه‌هایی همچون توسعه فناوری تحلیلگران امید، مولد برق کاسپین، خدمات مسافرتی و گردشگری گشت مهر پیشه، توسعه تجارت بین المللی زرین پرشیای امید، پترو امید آسیا، سایر شرکت‌های خارج از بورس و اوراق مشارکت خارج از بورس اشاره کرد. طبق اطلاعات جدول زیر، بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی ابتدای دوره «گوهران» مبلغ ۱۸۷ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که با بیش از ۳۶ میلیارد ریال رشد به مبلغ ۲۲۳ میلیارد در پایان دوره افزایش یافت.

بهای تمام شده

ابتدای دوره ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	تغییرات	انتهای دوره ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
۱۸۷.۰۱۳	۲۶.۷۵۰	۲۱۳.۷۶۳

معاملات سهام تحصیل شده و واگذار شده

سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید طی عملکرد ۹ ماهه امسال بخشی از سهام حدود ۸۴ شرکت بورسی و غیر بورسی را به سبد سرمایه‌گذاری خود افزود که بر اساس اطلاعات موجود، بهای خرید سهام شرکت‌های فعال در بازار سرمایه حدود دو هزار میلیارد ریال و هزینه تحصیل سهام شرکت‌های غیربورسی بیش از ۱۲۸ میلیارد ریال اعلام شد. در مقابل اما، «گوهران» در دوره مورد بررسی اقدام به واگذاری بخشی از سهام ۸۷ شرکت بورسی و غیر بورسی به بهای تمام شده دو هزار و ۲۱۰ میلیارد ریال و به مبلغ دو هزار و ۷۶۵ میلیارد ریال کرده است و در نهایت سود حاصل از این واگذاری بالغ بر ۵۵۴ میلیارد و ۶۳۵ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

معاملات سهام تحصیل شده و واگذار شده

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۲.۲۱۰.۳۷۰	۲.۷۶۵.۰۰۵	۵۵۴.۶۳۵

درآمد حاصل از سود سهام محقق شده

بر اساس اطلاعات موجود، ۵۷ شرکت بورسی و غیر بورسی موجود در سبد سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید در ۹ ماهه اول سال مالی جاری مجامع عمومی عادی سالانه خود را برگزار کردند که در مجموع این امر حدود ۵۱۰ میلیارد و ۷۹۲ میلیون ریال درآمد را برای «گوهران» به ارمغان آورده است.

افزایش اختیارات مناطق بانک سینا

هفته‌نامه بورس: با برنامه‌ها و سیاست‌هایی که به اجرا خواهد رسید، در راستای بهبود وضعیت فعلی گام‌های جدی تری برخواهیم داشت.

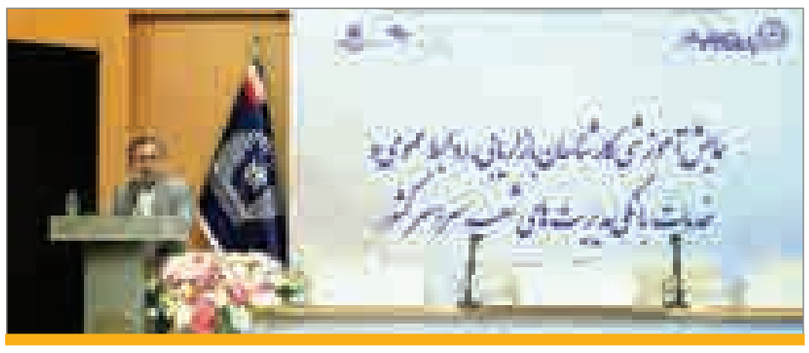
سید ضیاء ایمانی مدیر عامل بانک سینا گفت: یکی از اقدامات موثر در تسریع روند فعالیت‌ها، تمرکززدایی و تفویض اختیار به مناطق است که این مهم در راستای کاهش بوروکراسی و نتیجه بخشی سریع درخواست‌ها و نیازهای بانکی هموطنان در دستور کار بانک قرار خواهد گرفت. همچنین با بازنگری در این بخش، اختیارات مناطق در فرآیند تصمیم گیری‌ها و اجرای فعالیت‌ها، افزایش می‌یابد.

ایمانی بیان داشت: جذب منابع و تسریع در روند پرداخت تسهیلات متقاضیان مولفه ای اثرگذار در فرآیند امر مهم بانکداری است که این امر در بانک سینا از طریق اختیاراتی که به شعب تفویض خواهد شد و همچنین طرح‌ها و محصولات متنوعی که معرفی و به اجرا گذاشته خواهد شد، شتاب بیشتری خواهد گرفت.

سدای بورس
SEDAYE BOURSE
۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

حجم قابل ملاحظه‌ای از حق بیمه پیش‌بینی شده سال ۹۹ جذب شد

فراهم شدن گسترش سهم بازار «تجارت‌نو»



هفته‌نامه بورس: همایش آموزشی کارشناسان بازاریابی، روابط عمومی و خدمات نوین بانکی مدیریت‌های شعب بانک تجارت، برگزار شد.

ابوطالب قره‌چماقلو، معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت‌نو در همایش مذکور،با اشاره به رقم قابل توجه پرتفوی سال جاری صنعت بیمه و پیش بینی آن برای سال ۹۹، فعالان حوزه بازاریابی بانک را به جذب این منابع تشویق کرد. معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت‌نو، همکاری میان بانک و بیمه را انتفاع طرفین برشمرد و افزود: ورود بانک تجارت به عنوان یکی از سهامداران اصلی به این عرصه در عین حال که به گسترش سهم بازار تجارت‌نو منجر خواهد شد، فرصت بسیار مناسبی جهت جذب منابع مالی بیمه گزاران دربانک تجارت از طریق توسعه فعالیت دست اندکاران حوزه بازاریابی بانک و بیمه نیز است.

فرصت مغتنمی ایجادخواهدشد

قره‌چماقلو افزود: از طرفی درکنار دستیابی به منافع کارمزدی حاصل از عملیات بیمه‌گری درحیطه مشتریان بانک، این امکان وجود دارد که با تلاش بخش بازاریابی بانک و بیمه، حجم قابل ملاحظه‌ای از حق بیمه پیش بینی شده سال ۹۹ دربانک جذب شود. همچنین فرصت مغتنمی ایجادخواهدشد تا فعالان حوزه شبکه فروش، بازاریابی و سوپرمارکت مالی بانک بتوانند از محل کارمزد کسب درآمد کنند که بازاریابی بیمه‌های عمر نمونه بارز آن است.

تحقق ارزیابی ارزشمند

معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت نو با تاکید بر اینکه دستاورد هیأت مدیره و تیم اجرایی فراتر از تکالیف محوله است، برتوانمندی مجموعه بیمه تجارت‌نو در ارائه خدمات اشاره و اظهارداشت: بنابر آمار بیمه مرکزی حدود ۵۰ درصد از پرونده‌های سیل در این شرکت تشکیل و خسارت آنها پرداخت شد. البته این توانمندی همراه با سرعت در کارشناسی و پرداخت خسارت ملاک ارزشمندی برای ارزیابی تجارت‌نو است که می‌تواند تبلیغ موثری در معرفی این شرکت به مشتریان باشد.

فرصتی برای کار جویان

کارنامه کاری و توانمندی‌های بیمه تجارت‌نو در نمایشگاه کار برای کارفرمایان، مدیران و کارجویان شرکت‌کننده، تشریح شد.

بر اساس این گزارش، اولین نمایشگاه کار که توسط دانشکده مدیریت دانشگاه تهران اواخر آبان به منظور تبادل اطلاعات و آگاهی از انتظارات بازار کار برگزار شد، مدیران و کارشناسان بیمه تجارت نو با حضور در غرفه، طی مذاکره مستقیم با کارجویان، نیازهای استخدامی مجموعه را مطرح کردندکه مورد توجه و استقبال بسیار آنها قرار گرفت. همچنین بر اساس این تعامل تعداد قابل توجهی فرم درخواست استخدام و تقاضای دریافت نمایندگی بیمه عمر از طرف کارجویان تکمیل شد که پس بررسی از سوی شرکت، افراد واجد شرایط برای همکاری دعوت خواهند شد.

بیمه درمان در جایگاه نخست پرتفوی «نوین»

هفته‌نامه بورس: بیمه نوین در ۸ ماه سال جاری، ۶,۷۱۶ میلیارد و ۱۷۶ میلیون ریال حق بیمه تولید کرد و در مقابل، ۳,۴۰۷ میلیارد و ۵۴۶ میلیون ریال نیز به بیمه گزاران خسارت پرداخت. بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ شرکت بیمه نوین، این شرکت ۱,۵۰۰ میلیارد ریالی ۴۴ درصد حق بیمه‌های خود را در بخش درمان، ۲۱ درصد را در بخش اتومبیل شامل ثالث اجباری و بدنه و همچنین ۱۹ درصد را نیز در بخش بیمه‌های زندگی شامل اندوخته دار و غیراندوخته دار به دست آورد.

بر اساس آمار منتشره بیمه نوین، رشته درمان با اختصاص ۲,۹۵۲ میلیارد و ۹۳۷ میلیون ریال حق بیمه (۴۴ درصد) در جایگاه نخست در سبد پرتفوی این شرکت بیمه ای قرار گرفته ضمن این که ۱,۸۲۰ میلیارد و ۸۶۷ میلیون ریال از کل خسارت‌های پرداختی نیز در این رشته پرداخت شده که نشان دهنده سهم ۵۳ درصدی از مجموع خسارت‌هاست.

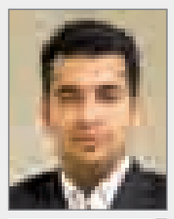
سود هر سهم «آسیا» تغییر نداشت

هفته‌نامه بورس:شرکت بیمه آسیا ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۸۱ ریال کنار گذاشت که نسبت به گزارش حسابرسی نشده این شرکت تغییری را نشان نمی‌دهد.

بیمه آسیا با سرمایه ۲ هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.بیمه آسیا در دوره یاد شده، مبلغ ۴۱۵ میلیارد و ۸۰۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۱۸۱ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۳ درصدی برخوردار است. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ یک هزار و ۳۳۸ میلیارد و ۷۱ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حسابهای این شرکت منظور شد.«آسیا» در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴۰۲ میلیارد و ۱۹۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۷۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی رانفور



علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت خدمات انفورماتیک در راستای سیاست‌های بانک مرکزی به منظور ایجاد و راه‌اندازی سیستم جامع اتوماسیون بانکی کشور در سال ۱۳۷۲ با نام شرکت بهنمایان و بهسازان (سهامی خاص) بعنوان بازوی اجرائی تاسیس گردید و در همان سال به خدمات انفورماتیک تغییر یافت. در سال ۱۳۷۷ اولین درگاه پرداخت اینترنتی کشور راه‌اندازی شد و در سال ۱۳۸۱ سامانه شتاب آغاز به فعالیت کرد، همچنین طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴ سامانه‌های شاپرک و چکاوک پیاده‌سازی شدند. شرکت در حال حاضر سرمایه‌ای بالغ بر ۸۴۰ میلیارد تومان ذلرد و عمده درآمد شرکت نیز از خدمات شاپرک حاصل می‌گردد. جناب آقای سید ابوطالب نجفی از سال ۱۳۸۹ مدیر عامل شرکت هستند. شرکت ملی انفورماتیک با در اختیار داشتن ۹۵ درصد از سهام شرکت سهامدار عمده بوده و همچنین قابل ذکر است که شرکت خدمات انفورماتیک نیز ۸۳درصد از سهم شرکت داده‌ورزی فرادیس البرز، ۱۰۰درصد از سهام شرکت‌های خدمات انفورماتیک کیش و خدمات انفورماتیک کیش و ۵۱درصد از سهام شرکت خدمات انفورماتیک فراگستر کیش را که خود مالک ۶۰درصد از هدمات همراه آیسان لوتوس است را داراست.

نماد	رانفور				
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	P/E تابلو: ۶۸۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی: ۱۱,۰۶	P/E صنعت: ۱،۴۰۰ ریال ۶۱ درصد	ملاحظات: ۲۷ میلیارد عدد تراکنش حاکمیتی شرکت، ۱،۲۱۲ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۶۱ درصد
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۸۲۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲،۰۰۰ ریال ۶۹ درصد	ملاحظات: ۳۵ میلیارد عدد تراکنش حاکمیتی شرکت، ۱،۴۳۸ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۶۰ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱،۲۰۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱،۰۰۰ ریال ۷۵ درصد	ملاحظات: ۴۶ میلیارد عدد تراکنش حاکمیتی شرکت، ۱،۷۶۶ میلیارد تومان درآمد خدمات و حاشیه سود ۵۹ درصد
سود شش ماهه ۹۸		۵۷۰ ریال	سود کارشناسی شده سال ۹۸		۱,۷۸۹
قیمت تابلو	۱۵،۳۲۱ ریال				
مفروضات تحلیل	درآمد شرکت	از مهم‌ترین عوامل تاثیر گذار بر درآمد شرکت تعداد تراکنش‌های حاکمیتی شرکت است. برای پیش‌بینی تراکنش ها از همبستگی آنها با حجم نقدینگی کشور استفاده شده است. متوسط نقدینگی برای ادامه سال جاری ۲,۲۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود بر همین اساس حجم تراکنش‌های سرویس‌های حاکمیتی شرکت ۶۰ میلیارد تراکنش و درآمد حاصل از خدمات تلفیقی شرکت۲,۴۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.				
	بهای تمام شده	بهای تمام شده خدمات ارائه شده شامل هزینه‌های پرسنلی، تعمیر و نگهداری و حق الزمه پیمانکاران که بر اساس اطلاعات واقعی شش ماهه اول برآورد شده است. هزینه استهلاک با توجه به نرخ ها و اعمال آن در دارایی‌های ثابت موجود پیش‌بینی شده است. بر همین اساس هزینه حقوق سال جاری ۳۶۵ میلیارد، هزینه تعمیر و نگهداری ۳۵۷ میلیارد و هزینه استهلاک ۷۷ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.				
	هزینه‌های عمومی	هزینه پرسنلی در سرفصل فوق ۹۰ میلیارد تومان و مجموع هزینه‌های فروش، اداری و عمومی ۱۷۴ میلیارد تومان برآورد می گردد.				
	سود سپرده‌ها	پیش‌بینی شده که شرکت ۱،۷۱۰ میلیارد تومان سپرده داشته باشد که سود سپرده‌ها با نرخ ۲۲ درصد ۳۷۹ میلیارد تومان برآورد شده است.				
	سایر هزینه ها	نرخ مالیات ۲۲,۵درصد، افزایش حقوق ۲۵درصد، افزایش هزینه انرژی ۱۵درصد و هزینه های مرتبط با تورم ۳۰درصد رشد داده شده‌اند.				
درصد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درآمد ارائه خدمات	۳,۱درصد	حجم نقدینگی کشور	۰.۷۵درصد		
	حجم سپرده بانکی شرکت	۲,۱درصد	افزایش کلیه هزینه‌ها	۰.۳۶-درصد		
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها	رشد مناسب درآمدها در سالیان اخیر، عدم وابستگی مستقیم به قیمت ها کامودیتی، سپرده های مناسب بانکی، تقسیم سود مناسب در مجمع، ریالی بودن سرفصل هزینه ها و ایجاد خدمات بانکی نوین				
	ریسک‌ها	ثابت بودن قیمت خدمات، عدم شفافیت در صورت‌های مالی و اطلاعات منتشر شده و ریسک تغییر قوانین دولتی				
نظر کارشناسی		امروزه کشور به سمت استفاده حداکثری از فناوری‌های ارتباطی و اطلاعاتی در تمام عرصه‌ها از جمله بانکداری در حال حرکت است. رانفور نیز به اعتبار تجربه و توانمندی حاصل شده در این سال‌ها، همچنان به عنوان بازوی اجرایی و مطمئن نهاد ارشد در پایه‌گذاری سامانه‌های حاکمیتی و سرویس دهنده اصلی به صنعت بانکی کشور بوده است. در نتیجه آن درآمد عملیاتی شرکت همواره رشد داشته است . با توجه به ثبات نسبی در وضعیت درآمدها و سودآوری شرکت پیش‌بینی می‌شود در سال آتی نیز روند سودآوری ادامه پیدا کند. حاشیه سود میانگین بالای ۶۰ درصد رانفور در سال‌های اخیر، عملا رانفور را تبدیل به سرمایه‌گذاری کم ریسک صنعت تکنولوژی کرده است.				

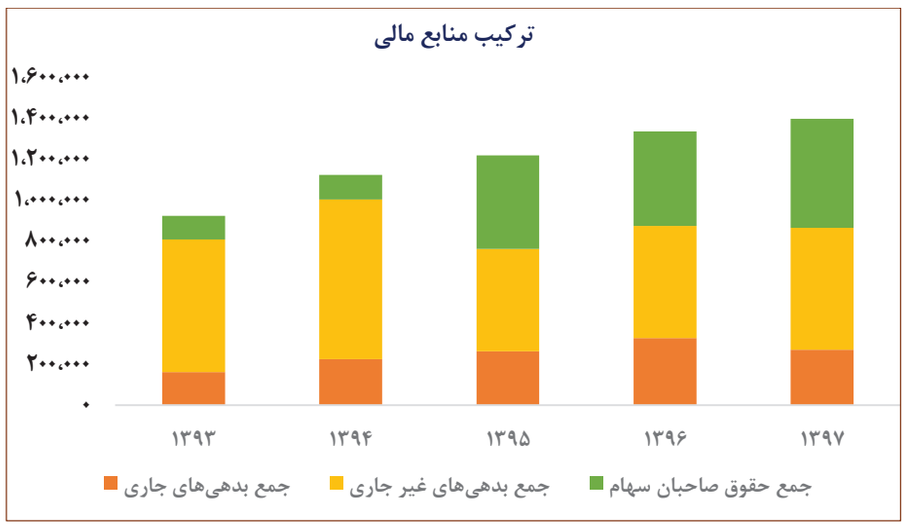
SMBROKER.IR

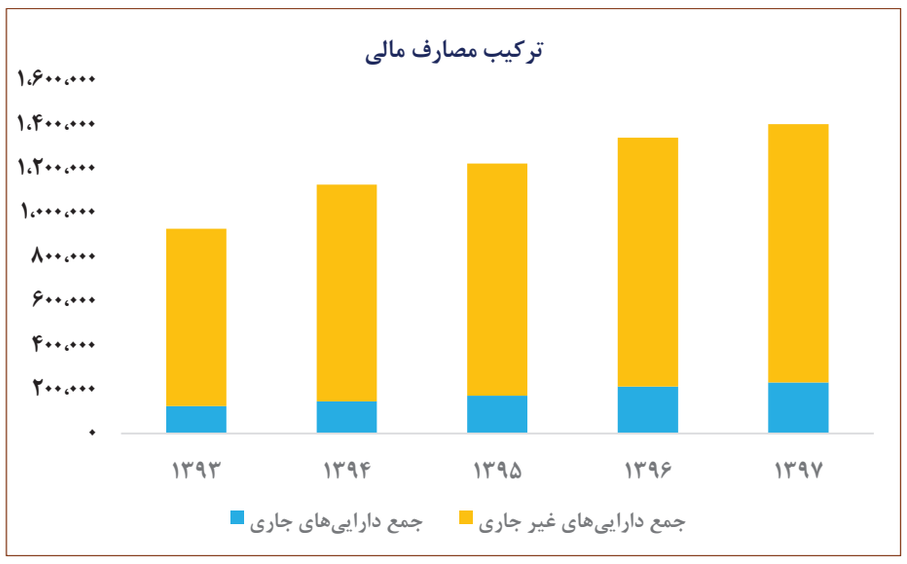
ذره‌بین

کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور

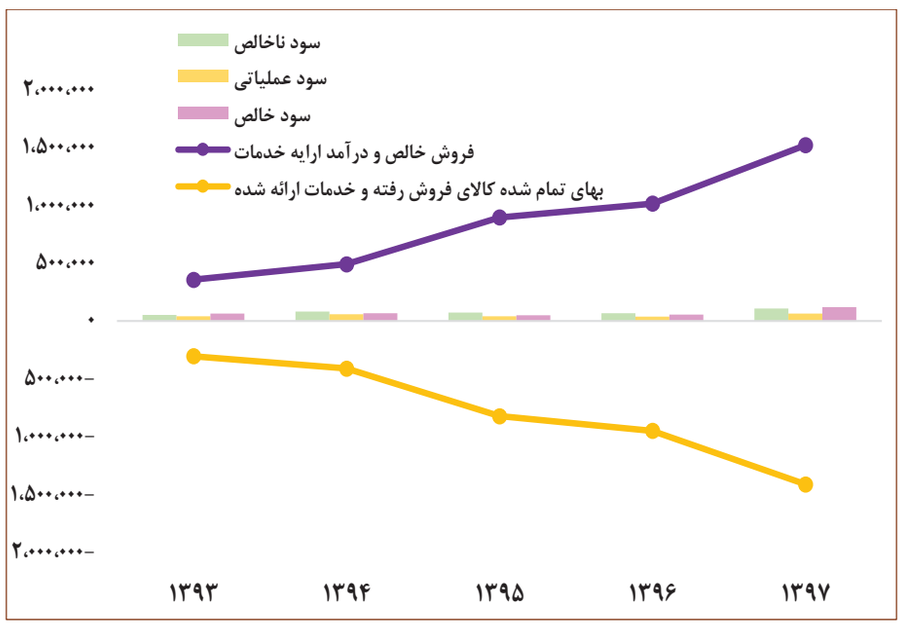
نام شرکت	کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۵۳۲
تاریخ تاسیس	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	تابلو	بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۶/۰۲/۱۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	صنعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۷/۰۴/۱۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۳/۰۲/۱۸	گروه	کشاورزی و دامپروری	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۴۳	نماد	زبینا		
محل ثبت اولیه	نیشابور	موضوع فعالیت	انجام کلیه امور مرتبط با فعالیت های کشاورزی و زراعت،باغبانی،دامپروری،پرورش و نگهداری طیور،زنبور عسل و آبزیان حلال گوشت،بهره برداری از محصولات کشاورزی و باغبانی و سایر فراورده ها،تهیه ،نگهداری،بسته بندی،فروش، صادرات و... است که البته ۷۷ درصد فعالیت به تولید شیر برمی گردد.		

وضعیت مالی شرکت

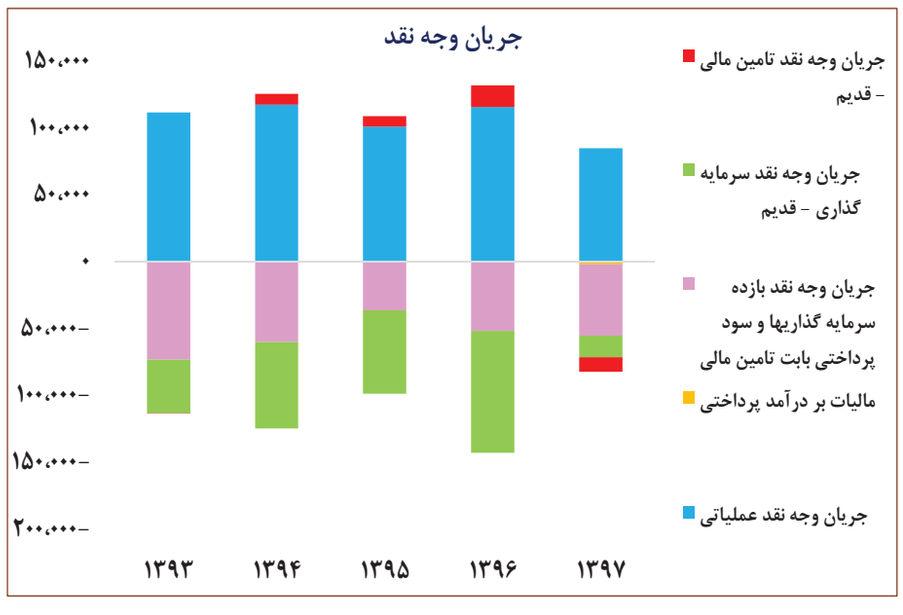




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اعلام نظر فعالان بورسی در موضوعات قابل تامل، انعکاس مهم‌ترین رویدادهای بازار و غیره به همراه بازنشر آن در فضاهای مختلف رسانه‌ای می‌تواندعلاوه بر فراگیری، تاثیرگذاری بیشتری راهم به همراه داشته باشد. براین اساس خلاصه‌ای از دیدگاه‌های مطرح شده که در سایتwww.sedayebourse.ir منتشر شده، بازنشرخواهدشد.

@sedayebourse sedayebourse.ir

ریسک‌های بین‌المللی بسیار جدی در بازار

در نیمه اول سال به دلایل متعدد، ورود نقدینگی به بازار سرعت یافت. این اتفاق وقتی با رفتارهای هیجانی همراه می‌شود، تاثیرگذاری فراتر از انتظار رخ می‌دهد و طبیعی است که اصلاحات قیمت صورت گیرد.

سعید اسلامی بیدگلی، دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران با اشاره به اینکه، ریسک‌های درک شده از خارج از بازار، در مجموع خبرهای به نفع بازار را منتشر نمی‌کرد افزود :در حال حاضر بازار سرمایه با ریسک‌های بین‌المللی بسیار جدی مواجه است. همچنین با ریسک‌های سیاست‌گذارانه‌ای مواجه بوده و تصمیمات مسئولان اقتصادی کشور معمولا به نفع بازار سرمایه نیست.دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران اظهار داشت : تعیین صنایع پیشرو در سال جاری کار مشکلی است؛ البته در کوتاه‌مدت بیشتر از آنکه سودآوری شرکت‌ها اثرگذار باشد، رفتارهای هیجانی و حرکت جریان نقدی اثرگذار است. دربعضی از صنایع کشور مزیت نسبی وجود دارد و آنها با نوسان‌های کمتر و در بلندمدت با رشد جدی مواجه بوده و سهامی هستند که اگر ریسک‌های سیاسی کشور از حدی بالاتر نرود و شرایط اقتصادی در یک حد ثابت و پایا باشد، می‌توان روی رشدهای بلندمدت آنها حساب کرد. همچنین پیش‌بینی می‌شود رشدهای بازار بسیار زیاد نباشد و از طرفی، نرخ‌های موثر سود اوراق دولتی که به نوعی دارایی بدون ریسک در کشور محسوب می‌شوند، به تدریج در حال عبور از ۲۰ درصد است. بنابراین ممکن است جریان سرمایه به دنبال فرصت‌های کوتاه‌مدت باشد.

عرضه اولیه‌های هلدینگ خلیج فارس تاپایان سال

عملیات صادراتی شرکت‌های پتروشیمی تابعه هلدینگ خلیج فارس در حال انجام است و ارز حاصل از آن در سامانه نیما عرضه می‌شود و به مقداری است که می‌توانیم تا حد زیادی بازار نیما را تأمین کنیم.

جعفر ربیعی مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس گفت: سال گذشته سهام پتروشیمی پارس و امسال سهام پتروشیمی نوری در بورس عرضه شد. تا پایان سال سهام حداقل دو شرکت پتروشیمی دیگر در بورس عرضه خواهد شد. سهام پتروشیمی تندگویان حتما عرضه می‌شود. همچنین همکاران ما در پتروشیمی ارومیه قول داده‌اند که تا پایان سال سهام این شرکت نیز عرضه شود. پتروشیمی آریاساسول نیز اقداماتی را جهت پذیرش انجام داد.به نظر می‌آید این اقدامات تا پایان سال به نتیجه برسد و این شرکت هم در بورس عرضه شود.ربیعی افزود : افزایش سرمایه شرکت تا یک ماه آینده انجام می‌شود و به این ترتیب سرمایه شرکت از ۹۱۵۰ میلیارد تومان به ۱۵ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته می‌رسد.

سودسازی گپ دلاری برای «وغدیر»

پیش‌بینی می‌شود «وغدیر» سال بعد بتواند حدود ۱۲۰ تومان در صورت تلفیق و بیش از ۸۰ تومان در صورت عادی سود بسازد.

آریا رضائیان، تحلیلگر گفت :با توجه به اینکه سال مالی هلدینگ غدیر، آذر ماه است، این جذابیت را دارد که همیشه یک سال با بازار فاصله دارد و سود سال مالی قبل شرکت‌ها در صورت‌های مالی آن سال می‌نشیند.البته زمانی که قیمت دلار مانند یک تا دو سال اخیر به صورت شارپی رشد می‌کند، باعث می‌شود که گپ دلاری را با یک سال تاخیر زمانی در قیمت لحاظ کند. دلیل پیش‌بینی سود بالا برای سال بعد همین گپ است. همچنین دید بازار نسبت به سهم، همان ۷۰ یا ۸۰ تومان سودی بوده که امسال می‌سازد و برای سال بعد هم همین حدود سود را متصور است. اما با توجه به اینکه در سال مالی بعد، سود سال مالی ۹۸ می‌نشیند و نرخ دلار در سال ۹۸ به‌طور میانگین ۱۱ هزار تومان و در سال ۹۷ حدود هفت تا هشت هزار تومان بوده است، این گپ موجب می‌شود که سال بعد بتواند حدود ۱۲۰ تومان در صورت تلفیق و بیش از ۸۰ تومان در صورت عادی سود بسازد.در مجموع با توجه به اینکه چشم‌انداز مثبتی برای کلیت بازار نمی‌بینیم، اگر این سهم سود ۴۰ تا ۵۰ درصدی یا حداکثر تا ۹۰ یا ۱۰۰ درصدی برای یک دوره حداقل یک ساله بتواند بدهد، گزینه جذابی نسبت به سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌هاست.

اخبار

افزایش بازدهی برای سرمایه‌گذاران بورسی

هفته‌نامه بورس: اگر بازار سرمایه از ریسک‌های سیستماتیک که فضای آن را تحت تاثیر قرار داده خارج شود، می‌توان پیش بینی کرد بازار تا انتهای سال با پتانسیل رشد متعادلی، در کانال صعودی پیش برود و سرمایه‌گذاران را با افزایش بازدهی رو به رو کند.

محمدعلی احمدزاده اصل، عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع مس ایران با ارائه پیش بینی از روند بازار سرمایه تا انتهای سال ۹۸ گفت: اگر از ریسک‌های سیستماتیک که فضای بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار داده و همچنین خارج از اراده و کنترل اهالی بازار سرمایه است، فارغ شویم، می‌توانیم پیش بینی کنیم که بازار تا انتهای سال با پتانسیل رشد متعادلی، روزهای باقی مانده را پشت سر خواهد گذاشت.احمدزاده اصل افزود :اگر بتوانیم همین فضای اطمینان بخش و امن را برای سرمایه‌گذاران حفظ کنیم می‌توانیم به سه ماه باقی مانده خوش بین باشیم. از سوی دیگر، اگر اوضاع به همین منوال باشد، بازارهای موازی نیز تا پایان سال رشد چندانی نخواهند داشت و به همین ترتیب بهترین مکان برای سرمایه‌گذاری، بازار سرمایه خواهد بود که می‌تواند سود مناسبی را تا پایان سال عاید سهامداران کند.عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع مس ایران توضیح داد: حضور مردم در بازار سرمایه نیازمند مشوق‌های مختلف از سوی مسئولان و دست‌اندرکاران سیاسی و اقتصادی است تا از این طریق بتوان سرمایه‌ها را به سمت تولید سوق داد و نقدینگی مردم بدون هیچ آسیب روانی و فیزیکی در بازار سرمایه حفظ شود.

فرابورس میزبان ۳ عرضه عمده

هفته‌نامه بورس: بر اساس اطلاعیه مدیریت عملیات بازارهای خارج از بورس فرابورس سهام غیرمدیریتی سه شرکت کارخانه‌های صنعتی آزمایش، پتروشیمی ممسنی و سرمایه‌گذاری جامی به ترتیب در روزهای ششم، نهم و دوازدهم ماه جاری به‌صورت عرضه عمده در فرابورس ایران عرضه می‌شود.

این گزارش می‌افزاید: ۴,۵ درصد از سهام شرکت آزمایش در تابلوی نارنجی بازار پایه فرابورس، به ارزش بالغ بر ۷۵ میلیارد ریال و قیمت پایه هر سهم ۷۶۵۳ ریال، چهارشنبه ۶ آذرماه جاری به‌صورت نقد و عمده به فروش رسید و کارگزاری بانک پاسارگاد کارگزار عرضه‌کننده این واگذاری خواهد بود. همچنین ۱,۵۲ درصد از سهام غیرمدیریتی پتروشیمی ممسنی مندرج در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس ایران به ارزشی بالغبر ۵۳ میلیارد ریال و قیمت پایه هر سهم ۲۵۲۰ ریال عرضه می‌شود. این در حالی است که این میزان سهام ۲۱ میلیون سهم این شرکت را شامل می‌شود و روز شنبه ۹ آذر مورد خریدوفروش قرار خواهد گرفت و کارگزار عرضه‌کننده این معامله نیز کارگزاری توسعه فردا خواهد بود. افزون بر این در روز سه‌شنبه(۱۲ آذر)، ۵ میلیون و ۹۰۰ هزار سهم شرکت سرمایه‌گذاری جامی با نماد «وجامی۴»، مندرج در تابلوی زرد بازار پایه به‌طور عمده و نقد به فروش خواهد رسید. این تعداد سهم که معادل ۴,۹۲ درصد از سهام کل شرکت است، دارای ارزشی بیش از ۱۵۰ میلیارد ریال بوده و کارگزاری بانک تجارت، شرکت کارگزار این معامله خواهد بود. قیمت پایه هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری جامی ۲۵ هزار و ۵۰۰ ریال تعیین‌شده است.

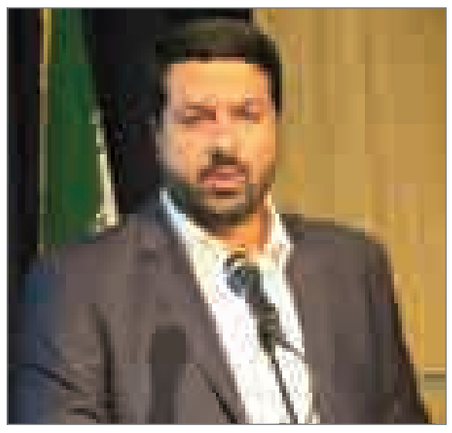
رکورد چادر ملو در تولید فولاد و آهن اسفنجی

هفته‌نامه بورس: در ۸ ماهه گذشته میزان تولید آهن اسفنجی در واحد مگامدول احیای مستقیم چادرملو به یک‌میلیون و ۱۰ هزار تن رسید.

کارخانه احیای مستقیم چادرملو اولین سال تولید خود را آغاز کرده است و اواخر آبان‌ماه امسال با حضور رئیس جمهور رسماً افتتاح شد. البته پیش‌بینی شده تا پایان امسال میزان تولید آهن اسفنجی دراین واحد عظیم فولادی به ظرفیت اسمی خود یعنی یک‌میلیون و ۵۵۰ هزارتن برسد. این درحالی است واحدهای صنعتی بطور معمول پس از ۳ تا ۴ سال به ظرفیت حداکثری تولید خود می‌رسند واین موفقیت قابل توجهی برای چادرملو محسوب می‌شود. بر اساس همین گزارش در آبان‌ماه امسال با تولید ۹۰ هزار و ۸۴۵ تن شمش فولادی در کارخانه فولاد چادرملو رکورد جدیدی در تولید ماهانه به ثبت رسید که در مجموع ۸ ماهه گذشته۶۶۲ هزارتن شمش فولاد در مجتمع صنعتی چادرملو تولید شده است. همچنین طی این مدت بیش از ۲ میلیون و ۳۳۷ هزار تن گندله آهن در کارخانه گندله سازی مجتمع صنعتی چادرملووبیش از ۶ میلیون و ۷۷۰ هزارتن سنگ آهن و کنسانتره در مجتمع معدنی چادرملوبه تولید شد. بر این اساس، ۲ رکورد جدید در کارخانه‌های تولید شمش فولاد و آهن اسفنجی چادرملو به ثبت رسید.

«چپارسا» در مسیر افزایش سرمایه

۶۲ تومان سود نقدی بین سهامداران حمل و نقل ریلی پارسیان تقسیم شد



هفته‌نامه بورس: در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان (حپارسا)که هفته گذشته برگزار شد، مبلغ ۶۲۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

تحقق تحول جدی

در حاشیه برگزاری مجمع سید علیرضا حسینی طباطبایی، مدیرعامل حپارسا گفت:شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان اقدامات توسعه‌ای انجام داده که برای تأمین مالی آنها نیازمند افزایش سرمایه است. حسینی بااشاره به اینکه شرکت برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای خود اقدام به خرید لوکومتیو کرده است، افزود: همچنین شرکت قصد دارد بخش کشنده را به ناوگان ریلی خود اضافه کند به همین خاطر نیازمند افزایش سرمایه با استفاده از اهرم‌های بازار و تأمین مالی‌های مختلف است تا بتواند تحولی جدی در شرکت را رقم بزند.

دسترسی به بارهای جدید

مدیر عامل شرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان افزود: جدا از این موارد، طرح‌های توسعه‌ای شرکت شامل دو بخش خرید کشنده و افزایش یا تغییر کاربری واگن است که برای افزایش تعداد واگن تا این لحظه برنامه‌ای در نظر گرفته نشده است ولی برای تغییر کاربری به منظور استفاده از واگن‌های موجود برای حمل قیر و سایر مواد پتروشیمی برنامه‌ریزی کامل صورت گرفته است تا به سرعت بتوانیم در این حوزه‌ها ورود و به بارهای جدیدی دسترسی پیدا کنیم؛ این موضوع ما را از صاحب تک بار بودن دور می‌کند.

تجدید ارزیابی دارایی‌ها در انتظار

وی در خصوص افزایش سهم از بازار حپارسا با اشاره به این نکته که این موضوع منوط به تصمیم‌گیری سهامداران است، گفت: شرکت تمام توان اجرایی خود را به کار می‌برد تا بهترین شرایط فراهم شود تا سهم جذابیت کافی را برای بازار و سهامداران داشته باشد. حسینی در مورد موضوع انجام تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت با تاکید بر تصویب این مهم در مجمع گفت: این موضوع در هیأت مدیره بررسی خواهد شد و در صورت نهایی شدن فرآیند عملیاتی کردن آن را اعلام خواهیم کرد.

توسعه فعالیت بین المللی

این مقام مسئول در خصوص برنامه حمل و نقل ریلی بین المللی گفت: با توجه به متفاوت بودن خطوط ریلی آسیای میانه و کشور پاکستان به صورت صرف حوزه بین المللی در کشور ترکیه و به سمت اروپا تعریف می‌شود که فعالیت‌هایی نیز در این خصوص انجام شده است تا بتوانیم در این زمینه نیز حضور داشته باشیم.

شرط عدم تغییر در هزینه‌ها

حسینی درباره تاثیر افزایش نرخ بنزین بر شرکت و تاثیرات آن گفت: اگر وعده‌های دولت مبنی بر عدم تغییر هزینه‌های عمومی و خدمات محقق شود، توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان به دلیل عدم مصرف بنزین تغییری در هزینه‌ها نخواهد داشت؛ این موضوع حتی درباره کشنده‌هایی که گازوئیل مصرف می‌کنند هم صادق است.

۳ هلدینگ شستا بورسی می‌شوند

هفته‌نامه بورس: در ۵ ماه گذشته ۱۴ هزار میلیارد تومان به ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های شستا افزوده شده است.

محمد رضوانی فر، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) با بیان این مطلب درباره ساماندهی بنگاه‌های زیرمجموعه شستا، گفت: در راستای تکمیل فرآیند و پیگیری ویژه دستور رئیس‌جمهور برای واگذاری سهام شرکت‌های شستا، بورسی شدن ۲۷ شرکت و ۳ هلدینگ در حال انجام است و به تدریج در ماه‌های پیش رو و تا پایان سال نهایی خواهد شد.

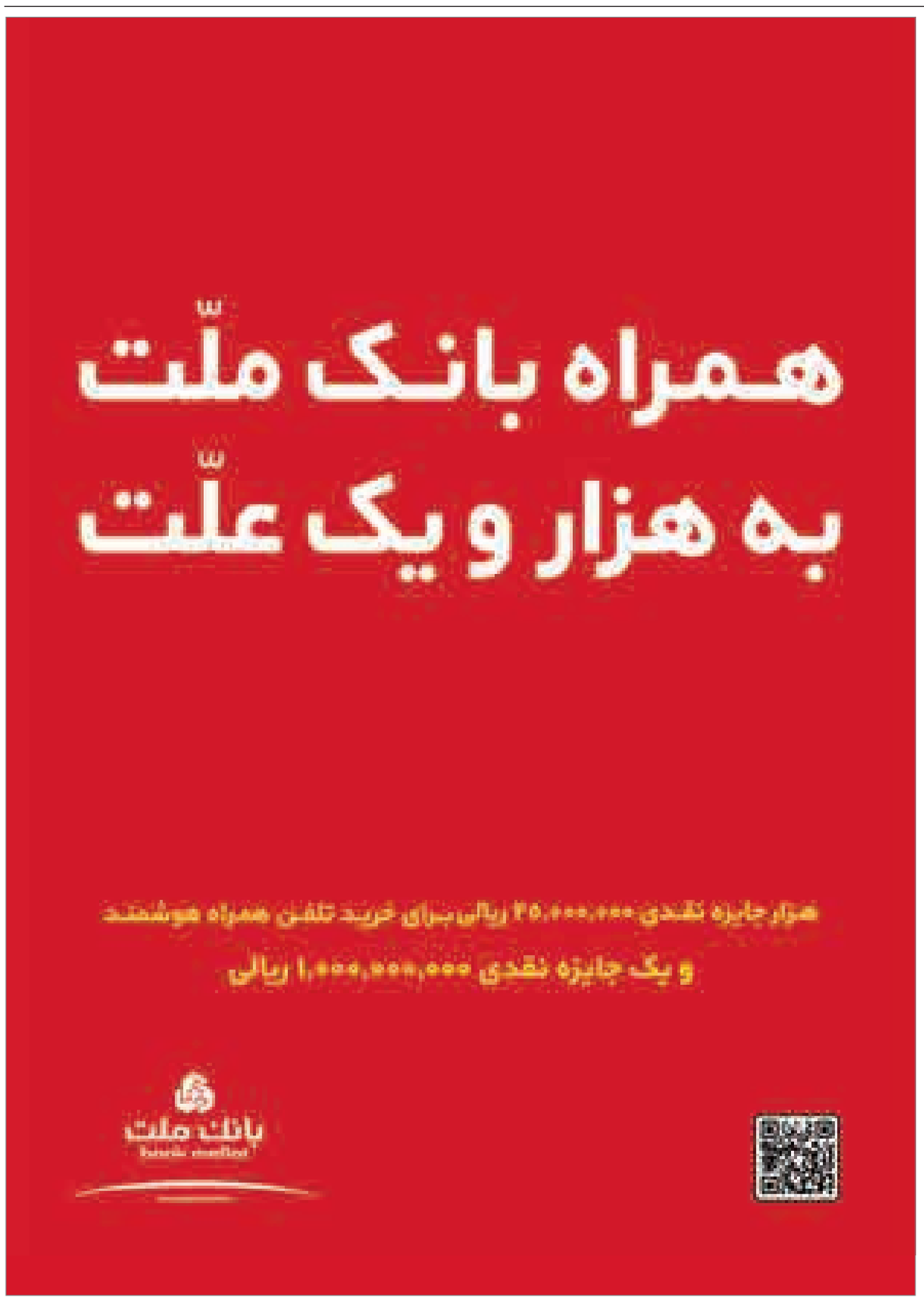
وی ادامه داد: از ابتدای سال جاری و با اقدامات مدیریتی در شستا، هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین به همراه شرکت‌های توزیع داروپخش، پخش هجرت، ژلاتین کپسول و رهاورد تأمین در بورس و فرابورس عرضه شدند و سهام آن‌ها با استقبال قابل توجه سهامداران عام مواجه شد.مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی با اعلام اینکه امسال قریب یک سوم عرضه اولیه بورس توسط شستا انجام شد، افزود: رویکرد کنونی شستا حرکت به سوی سهامداری است تا بتوانیم در کنار بازدهی بیشتر شرکت‌ها، شاهد تحقق واقعی شفافیت در این حوزه باشیم.

عرضه اولیه ۳ زیرمجموعه «پترول»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان از راه‌اندازی و ورود به مدار تولید دو شرکت زیرمجموعه، خبر داد.

رسول اشرف‌زاده، با بیان این مطلب گفت: نخستین شرکت، اوره و آمونیاک لردگان بوده که ظرفیت تولیدی بالغ بر ۱,۶ میلیون تن خواهد داشت.البته دو فاز اول و دوم به سرانجام رسیده و در مدار تولید است. فاز سوم برای تأمین خوراک پلی اتیلن در مرحله پیش راه اندازی طی دو هفته گذشته کوره آن روشن شد و بهمن ماه افتتاح رسمی می‌شود. مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان افزود: همچنین شرکت الفین ایلام در چهار فاز تعریف شده و تا پایان سال در مدار تولید قرار می‌گیرد.

اشرف زاده با اشاره به اخذ موافقت سهامداران و در دست اجرا بودن امور ارزشگذاری پتروشیمی ارومیه از عرضه اولیه سهام این شرکت در بورس طی سه ماهه نخست سال آینده خبر داد.همچنین برنامه ورود شرکت پلی پروپیلن ایلام و صدف عسلویه پس از راه اندازی و طی مراحل قانونی به بورس در دستورکار است.



جزییات یک دستاورد شفاف شد

تبدیل زیان انباشته «وگستر» به سود انباشته

هفته‌نامه بورس: در پی پوشش زیان انباشته و تحقق سود انباشته "وگستر" پیرامون تشریح برخی جزییات این موضوع فرصتی پیش آمد نظرات عرفان معماریان مدیر عامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان را جویا شویم.

***

با توجه به پوشش زیان انباشته ۱۷۲ میلیارد ریالی ابتدای دوره سال جاری و تحقق سود انباشته ۶ ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱ به میزان ۲۰ میلیارد ریال، در روزهای اخیر شاهد اقبال بازار به خرید سهام شرکت وگستر بوده‌ایم؛ دلیل این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

همانطور که سهامداران «وگستر» می‌دانند، برابر گزارش صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱ شرکت که در سامانه کدال منتشر شده است، با وجود پوشش زیان انباشته ۱۷۲ میلیارد ریالی ابتدای دوره و تحقق سود دوره ۶ ماهه ۱۹۱ میلیارد ریالی، خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) بر اساس آخرین پرتفوی ارائه شده در سامانه کدال برای پایان آبان ماه مبلغ ۱،۹۱۷ ریال است که فاصله تقریباً حدود ۲ برابری با قیمت‌های روز تابلوی سهام را نسبت به آن شاهد هستیم؛ به همین دلیل در طول ۸ ماه گذشته از ابتدای سال مالی جاری، سهامدار اصلی شرکت (سرمایه‌گذاری سلیم) جهت کنترل قیمت و جلوگیری از ضرر و زیان احتمالی سهامداران نسبت به واگذاری و عرضه سهام شرکت وگستر در قیمت‌های بالای ۲۷۰۰ ریال اقدام داشت. اما از دید بنده، قیمت‌های معاملاتی بر اساس قیمت روز معاملات تابلوی سهام شرکت وگستر، بیانگر ارزش واقعی این شرکت نبوده و دلیل این

نوسانات بی منطق، ورود سرمایه‌گذاران جدید جهت استفاده از پتانسیل‌های موجود در بازار سهام و کسب منافع از محل بی اطلاعی سهامداران جزء است.

بر اساس پرتفوی حال حاضر شرکت وگستر،در خصوص پتانسیل رشد قیمتی و رسیدن به ارزش واقعی قیمت هر سه شرکت بر اساس قیمت روز تابلو، چه نظری دارید؟

توجه به این نکته ضروریست، شرکت وگستر طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ متحمل زیانی معادل ۲۲۰ میلیارد ریال شده بود که بیشتر ناشی از فعالیت‌های بازرگانی و سود پرداختی ناشی از دریافت تسهیلات بانکی به مبلغ ۲۹۳ میلیارد ریال بود. لذا در دوره مدیریت جدید تمامی دارایی‌های غیربورسی و ملکی شرکت واگذار و مبالغ حاصل از فروش دارایی‌های مذکور صرف تسویه بدهی‌های بانکی فوق‌الذکر شد. بنابراین در حال حاضر نه تنها این شرکت هیچگونه دارایی ملکی و غیربورسی ندارد، بلکه دفتر مرکزی شرکت نیز به صورت استیجاری است و ارزش دارایی‌های شرکت در حال حاضر فقط بر اساس پرتفوی بورسی شرکت ارزیابی می‌شود. همان طور که مستحضرید ارزش سهام شرکت‌های بورسی بر اساس رونق و یا رکود ایجاد شده در بازار سهام، دچار نوسانات خارج از منطق بازار شده، که در طی دو ماهه اخیر نیز به تناوب شاهد آن بوده‌ایم.

اما چنانچه پرتفوی بورسی شرکت وگستر را بر اساس قیمت پایانی تابلوی سهام در پایان آبان ماه قیمت‌گذاری کنیم، ارزش آن بالغ بر ۷۴۷ میلیارد ریال خواهد بود که در صورت نقدشوندگی آن به قیمت روز تابلو و تحقق کامل اختلاف ریالی موجود در پرتفوی سهام به میزان ۲۴۵ میلیارد ریال، خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم بر اساس حقوق صاحبان سهام، حداکثر ۱،۹۲۰ ریال بر آورد می‌شود.

همچنین یکی از شاخص‌های ارزیابی قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نسبت p/nav است که این نسبت برای شرکت وگستر برابر با ۱/۸۶ بوده که نسبت بالایی به شمار می‌آید و بیانگر عدم تطبیق قیمت سهام با ارزش فعلی آن در بازار سرمایه است. شایان توجه است که اختلاف ریالی مثبتٍ در پرتفوی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری معمولاً حالت بالقوه داشته و در طی زمان و شرایط خاص، امکان شناسایی آن به‌طور کامل میسر می‌شود.

براساس آنچه که اظهار داشتید، برای سهامداران چه توصیه ای دارید؟

به‌نظرم قیمت‌های روز تابلو نماد «وگستر» حباب بوده و در صورت عدم توجه سرمایه‌گذاران به این مطلب، امکان زیان آنها در این سرمایه‌گذاری وجود دارد.

افزایش سود هر سهم «سصوفی»

هفته‌نامه بورس: کارخانجات سیمان صوفیان در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۹۳ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۳۷ ریال اعلام شده بود، افزایش ۴۱ درصدی را نشان می‌دهد.

کارخانجات سیمان صوفیان با سرمایه ثبت شده ۵۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. همچنین در دوره مذکور مبلغ ۲۱۲ میلیارد و ۵۵۸ میلیون ریال سود خالص به دست آورد. همچنین "سصوفی" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۷۵ میلیارد و ۱۶۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۳۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

کاهش سود هر سهم « کاما»

هفته‌نامه بورس: شرکت باما در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۶۸ ریال کنار گذاشت، این میزان نسبت به سال گذشته ۶۵۱ ریال اعلام شده بود.

باما با سرمایه یک هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. باما در دوره یاد شده، مبلغ ۳۶۷ میلیارد و ۷۱۳ میلیون ریال سود خالص به دست آورد. "کاما" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۵۰ میلیارد و ۹۳۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۶۵۱ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.شرکت باما در صورت‌های مالی میان دوره‌ای تلفیقی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با کاهش ۴۳ درصدی نسبت به سال گذشته، ۵۳۲ ریال و سود خالص را ۵۳۲ میلیارد و ۴۵۹ میلیون ریال اعلام کرده بود.

هفته‌نامه بورس
شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

کدال ۳۶۰

افت درآمد ماهانه «شغدیر»

شرکت سرمایه‌گذاری غدیر در گزارش فعالیت یک ماهه آبان۱۳۹۸ اعلام کرد که مبلغ فروش شرکت به مبلغ ۵۴۸میلیارد و ۵۲۴میلیون ریال رسیده که در مقایسه با مهر۱۳۹۸ با کاهش همراه شد.

شرکت سرمایه‌گذاری غدیر در فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰آبان۱۳۹۸ فروش خود را ۹هزار و ۹۰۱تن PVC به مبلغ ۵۴۸میلیارد و ۵۲۴میلیون ریال اعلام کرد. "شغدیر" از ابتدای دوره تا پایان آبان۱۳۹۸ توانسته ۷۱هزار و ۵۰۷تن PVC به ارزش ۵هزار و ۳۷۴میلیارد و ۵۶میلیون ریال به فروش برساند که قیمت فروش هرتن آن ۸۱میلیون و ۳۱۸هزار و ۶۳۱ریال بود. این شرکت در فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰مهر۱۳۹۸ فروش خود را ۶هزار و ۵۳۰تن به مبلغ ۹۲۶میلیارد و ۹۳۲میلیون ریال اعلام کرده که نسبت به آبان بالاتر بوده است.

افزایش پرتفوی بورسی «وصنعت»

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت در صورت وضعیت پرتفوی بورسی خود اعلام کرد در یک سال گذشته با افزایش ۵هزار و ۵۵۶میلیارد ریالی همراه شد.

این شرکت در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱مرداد۱۳۹۸ اعلام کرد به ازای هرسهم ۸۸۴ریال سود محقق ساخته است.همچنین "وصنعت" سود عملیاتی را ۳هزار و ۸۳۵میلیارد ریال، سود خالص را ۳هزار و ۹۷۷میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۴هزار و ۹۴۹میلیارد ریال منتشر کرد. البته بهای تمام شده در پرتفوی"وصنعت" با افزایش ۲هزار و ۶۵۰میلیارد ریالی به مبلغ ۸هزار و ۶۵۰میلیارد ریال بالغ شده و ارزش بازار آن با افزایش ۶هزار و ۴۰۲میلیارد ریالی به ۱۴هزار و ۱۱۷میلیارد ریال رسید.

سود ۴.۶۷۳ریالی «سبهان»

سیمان بهبهان در گزارش ۶ماهه خود اعلام کرد که به ازای هرسهم ۴هزار و ۶۷۳ریال سود محقق ساخت.

این شرکت در گزارش منتشر شده خود سود عملیاتی را ۱۹۱میلیارد و ۸۲۵میلیون ریال، سود خالص را ۲۵۶میلیارد و ۹۹۵میلیون ریال و سود انباشته را ۴۷۵میلیارد و ۹۴۴میلیون ریال اعلام کرد. "سبهان" در تشریح اهداف و برنامه‌های راهبردی خود، حفظ و توسعه بازار فروش داخل و افزایش بازارهای صادراتی در کشورهای حاشیه جنوب و کاهش بهای تمام شده را ذکر کرده است.

افزایش قابل توجه سود هر سهم «خلنت»

شرکت تولیدی لنت ترمز ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۹۴۹ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۵۳ ریال اعلام شده بود، از افزایش چشمگیری برخوردار بود.

شرکت تولیدی لنت ترمز ایران با سرمایه ۸۸ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. شرکت تولیدی لنت ترمز ایران در دوره یاد شده، مبلغ ۸۳ میلیارد و ۵۵۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۹۴۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش یک هزار و ۶۹۱ درصدی برخوردار است. "خلنت" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۵۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

ارزش بازار «اعتلا» افزایشی بود

ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری اعتلا البرز در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه ۱۳۹۸، با افزایش ۶۴ میلیارد و ۹۱۷ میلیون ریال به ۲ هزار و ۹۸۳ میلیارد و ۶۴۸ میلیون ریال رسید.

شرکت سرمایه‌گذاری اعتلا البرز با سرمایه ثبت شده ۶۰۰ میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ را حسابرسی نشده منتشر کرد."اعتلا" در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک هزار و ۴۸۶ میلیارد و ۶۸۱ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۲ هزار و ۹۱۸ میلیارد و ۷۳۱ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۱۱ میلیارد و ۵۶ میلیون ریال به یک هزار و ۴۹۷ میلیارد و ۷۳۷ میلیون ریال رسید. همچنین "اعتلا" تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۵۵ میلیارد و ۷۷۶ میلیون ریال به مبلغ ۶۱ میلیارد و ۳۰۹ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۵ میلیارد و ۵۳۳ میلیون ریال سود کسب کرد.

۱۱۷ درصد افزایش درآمد تجمعی «شیران»

سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با سرمایه ۴ هزار و ۶۲۸ میلیارد و ۹۸۸ میلیون ریال گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به پایان آبان ماه ۱۳۹۸ را منتشر کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در دوره یک ماهه یاد شده، معادل ۲ هزار و ۶ میلیارد و ۶۸۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بررسی آمار تولید و فروش این شرکت نشان می‌دهد در این دوره "الکیل بنزن خطی" با تولید ۱۱ هزار و ۸۹ تن در صدر بیشترین تولید در بین محصولات سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران قرار داشته است. در این دوره یک ماهه، همین محصول با فروش ۹ هزار و ۴۶۷ تن در صدر فروش‌های شهریور ماه "شیران" قرار گرفت.شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه سال جاری، معادل ۱۷ هزار و ۹۰۲ میلیارد و ۱۷۰ میلیون ریال محصول به فروش رسانده است که نسبت به دوره مشابه در سال پیش، از افزایش ۱۱۷ درصدی برخوردار بود.

سود هر سهم «ارفع» کاهشی بود

شرکت آهن و فولاد ارفع با سرمایه ثبت شده ۶ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

آهن و فولاد ارفع در دوره یاد شده، مبلغ ۳ هزار و ۴۳۶ میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۵۷۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از کاهش ۹ درصدی برخوردار است. "ارفع" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳ هزار و ۷۵۹ میلیارد و ۴۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۶۲۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

روند افزایش سود هر سهم «لوتوس»

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان با سرمایه ثبت شده ۵ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ دی ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

"لوتوس" در دوره یاد شده، مبلغ ۲ هزار و ۷۳۴ میلیارد و ۲۱۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۴۵۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۶۷ درصدی برخوردار است. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲ هزار و ۶۶۴ میلیارد و ۹۳۵ میلیون ریال سود انباشته در حساب این شرکت منظور شد. "لوتوس" در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به دی ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ یک هزار و ۳۶۵ میلیارد و ۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۷۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

۳۱۳ریال سود ۶ماه «تنوین»

تأمین سرمایه نوین در صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را ۳۱۳ریال اعلام کرد.

این شرکت در دوره مورد گزارش، سود عملیاتی را به ۳هزار و ۱۰۳میلیارد ریال، سود خالص را به ۲هزار و ۸۱۸میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را به ۲هزار و ۸۶۵میلیارد ریال رساند. شایان ذکر است؛ این شرکت در صورت‌های مالی میان دوره ای ۳ماهه سود هرسهم را ۱۴۹ریال، سود عملیاتی را یک هزار و ۴۵۱میلیارد ریال، سود خالص را یک هزار و ۳۴۳میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را یک هزار و ۴۶۳میلیارد ریال اعلام کرده است.

«مرقام» زیان خود را کاهش نداد

شرکت ایران ارقام با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت ایران ارقام در دوره یاد شده، مبلغ ۵۳ میلیارد و ۲۰۵ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس مبلغ ۱۰۶ زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش ۶۰۷ درصدی در شناسایی زیان داشت. همچنین با احتساب زیان انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲۰۴ میلیارد و ۶۸۹ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد."مرقام" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۷ میلیارد و ۷۳۴ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۵ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

مدیرعامل پتروشیمی غدیر خبر داد:

گستره بازار «شغدیر» از CIS تا اروپای شرقی

با برنامه‌ریزی که در زمینه بودجه انجام شد EPS مورد نظرمان را برای سال ۹۸ محقق می‌سازیم

فرحناز سپهری
خبرنگار

پتروشیمی غدیر از جمله شرکت‌های زیر مجموعه سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو) است. این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر در سال ۱۳۸۱ تأسیس و دی‌ماه سال ۱۳۸۸ به بهره‌برداری رسید. البته محصولات پتروشیمی غدیر،«وینیل کلراید مونومر» (VCM) با ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰ هزار تن و «پلی ونیل کلراید» (PVC) با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزار تن در سال است که در ساخت انواع لوله‌ها، شیلنگ‌ها، عایق‌های الکتریکی، چارچوب درب و پنجره، کابینت و صنایع خودروسازی و... کاربرد دارد.این درحالی است که به گفته مدیرعامل پتروشیمی غدیر، با وجود چالش‌ها،تحریم‌ها و موانع برسر راه صادرات، این شرکت با برنامه‌ریزی بهینه توانسته سودآوری بیشتری را نسبت به سال گذشته رقم بزند. همچنین با وجود گذشت کمتر از دوسال از حضورپتروشیمی غدیر (با نماد شغدیر) در بازار اول فرابورس، مدیرعامل این شرکت از حضور در بازار سرمایه ابراز خشنودی می‌کند. فرصتی پیش آمد تا برای آگاهی از چالش‌ها و برنامه‌های پتروشیمی غدیر با وحید نام نیک، مدیرعامل و کوروش معظمی گودرزی، مدیرمالی شرکت مذکور گفت‌وگویی انجام دهیم.

وحید نام نیک

■براساس صورت‌های مالی «شغدیر» در سامانه کدال، سود سه ماه اول سال جاری افزایش داشته؛ با توجه به تحریم‌ها،افزایش نرخ ارز و خوراک، دلایل این سودآوری را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

نام نیک: چند دلیل برای این اتفاق وجود دارد. تحریم از سال گذشته به عنوان چالش مهم تبدیل شده و زمینه فشار به عملیات شرکت را فراهم ساخت. در پی این امر قیمت خوراک افزایش یافت و از طرفی قیمت فروش محصول روی نرخ ۴۲۰۰ تومان قفل شد. از سوی دیگر بازار داخل هم با قیمتی بسیار پایین محصول را کیلویی ۴۲۰۰ تا۴۴۰۰ تومان خریداری و در عین حال در بازار آزاد با قیمت ۱۸۷۰۰ تومان معامله می‌شد. همینطور قاچاق سنگین از دیگر چالش‌ها بود. به طوری‌که «پی‌وی‌سی» صادر وسود چندبرابری به جیب افرادی می‌رفت که این محصول را تولید نمی‌کردند. در حالی که ما با داشتن زمین ۱۵ هکتاری،۷۰۰ پرسنل و مشکلات با ضرر مجبور بودیم عملیات کارخانه را سرپا نگه داریم. برای مثال فردی در یک حجره نشسته بود، جای نمک، پی‌وی‌سی صادر و نزدیک به ۳۰۰ درصد سود می‌کرد.

در عین حال اتفاقاتی باعث شد تا برای صادرات مشکل ایجاد شود. باید اشاره کنم سال گذشته به دلیل نوسانات ارزی و تغییرات لحظه‌ای دستورالعمل‌ها و راه‌اندازی سامانه نیما، سال سختی برای ما رقم خورد. اما امسال عواملی نظیر ثبات نرخ ارز، سیاست ثابت ارزی، نزدیک شدن ارز بازاری به ارزنیمایی و ثبات سیاسی باعث شدند تا بنگاه‌های اقتصادی بتوانند برنامه‌ریزی بهتری را انجام دهند. بر این اساس در پتروشیمی غدیر هم با برنامه‌ریزی که در واحد مالی، بازرگانی انجام شد، توانستیم پنل شرکت را به حداکثر ظرفیت اسمی برسانیم. از طرفی در بخش فروش بازارهای هدف را شناسایی کرده ایم، تا بتوانیم محصولات مان را به صرفه به فروش برسانیم. چراکه به دلیل اینکه در بازار داخل کشش بالایی وجود ندارد و سودآوری هم نمی باشد مازاد نیاز داخلی صادر می‌شود. لذا ارزش افزوده بیشتری برای شرکت از یک سو داشته و از سوی دیگر ارزآوری برای کشور به همراه دارد.

از طرفی در ابتدای سال تعهد ارزی از طرف وزارت نفت ۵۴ میلیون دلار صورت گرفت بطوری که باید ارز حاصله به سامانه نیما برگشت داده شود. در پی این امر هم مجددا نشست‌ها و بررسی در کارگروه PVC انجام شد و اتفاق خوبی رقم خورد به طوری‌که بیشتر سهم ما را رقبای داخلی دیگر بدلیل محدودیت‌های صادراتی بین المللی که دارند، تقبل کردند. البته باید به این نکته اشاره کنم از تعداد عرضه شده در بورس کالا یعنی ۱۰۰۰ تن که موظف بودیم بیشتر عرضه کردیم یعنی نزدیک به ۱۷۰۰ تن، اما با این وجود بیشتر از ۸۰۰ تن (در بازار داخل) نخریدند؛ همچنین در بازارداخل قیمت‌ها پایین است و زمانی که قیمت ریالی را به ارزی تبدیل کردیم یک تن محصول در مقایسه با محصول صادراتی حدود ۸۰ تا ۹۰ دلار پایین‌تر خواهد بود. در عین حال با رویکردهای بازرگانی و سیاست‌های جدید بازارهای هدف را شناسایی کرده‌ایم. همچنین با وجودی که ۳ تا ۴ ماه اول سال فروش مطابق برنامه نداشتیم، اما با برنامه حساب شده‌ای در شرایط مناسب ایجاد شده، در بازارهای فروش صادراتی وارد شده و توانستیم سودآوری را رقم بزنیم. همچنین سهام پتروشیمی غدیر بعد از حدود ۱۶ ماه با رشد بیش از ۴۰۰ درصدی توانست به عنوان سهام ارزنده بازار سرمایه شناخته شود.

> ■«شغدیر» سود ۷۰۰ ریالی برای هر سهم در سال ۹۷ نصیب سهامداران خود کرد. این درحالی است که با جهش شاخص بورس، سهام شرکت‌های دیگر چنین رشدی در کوتاه مدت نداشته‌اند

■علاوه بر برنامه‌ریزی‌هایی که انجام شد، چه عوامل دیگری روی سودآوری شرکت تاثیر داشته است؟

نام نیک: در مجموع سیاست فروش،کنترل هزینه بالاسری،جلوگیری از هدررفت مواد اولیه،رسیدن ضرایب تولید مطابق لایسنسور و استراتژی که پیاده سازی کردیم باعث شد تا در تولید کمترین توقف ایجادشود. چراکه به طور معمول طی سال بدون درنظر گرفتن اورهال، توقف ناخواسته داشتیم اما امسال تنها دو توقف (shut down) بیشتر نداشته‌ایم. از طرفی به طور معمول شرایط شرکت‌های تولید کننده PVC، سه ماه اول مطلوب نبوده و سه ماه دوم متعادل‌تر می‌شود. البته سودآوری در سه ماه سوم و چهارم روی می‌دهد. در حالی که امسال با ثبات ارز که وجود داشت، توانستیم در سه ماه اول سودآوری داشته باشیم. همچنین با برنامه‌ریزی که در زمینه بودجه انجام شد، EPS مورد نظرمان را برای سال ۹۸ محقق می‌سازیم.

■بازارهای صادراتی‌تان کدام کشورها و مناطق هستند؟

نام نیک: بازارهای سنتی از جمله هند، پاکستان، افغانستان، عراق و کشورهای منطقه CIS بازار اصلی اند. در کنار این موارد ترکیه و بازار جدید سوریه هم مورد توجه است. همچنین در اروپای شرقی جدیدا وارد شده‌ایم. در آسیای جنوب شرقی و در روسیه بازار جدید داریم. اگرچه قیمت‌ها به اندازه عراق جذاب نیستند، اما بازکردن بازارهای جدید در شرایط تحریم می‌تواند موفقیتی محسوب شود. چراکه در شرایط تحریم بخش‌های گمرکی سخت‌تر شده‌اند و باید بازار جایگزین داشته باشیم.

■میزان عملکرد اسمی شرکت چه میزان افزایش نسبت به سال گذشته د ارد؟

نام نیک: باید اشاره کنم با وجودی که در ابتدای سال مشکل تأمین خوراک کلر داشتیم اما با برنامه‌ریزی که برای قرارد اد تأمین خوراک صورت گرفت، در نیمه دوم سال مشکلی از این بابت نداریم. پیش بینی می‌کنیم تولید با تأمین خوراک به ظرفیت اسمی که ۱۲۰ هزارتن است برسد.

■چه برنامه‌ای برای افزایش سرمایه در دستور کار قرار دارد؟

نام نیک: افزایش سرمایه در هیأت مدیره بحث شد. البته در حال حاضر با بررسی پروژه‌ها و وضع موجود فعلا برنامه‌ای در این خصوص نداریم.

■در زمینه تأمین مالی از چه ابزارهایی بهره گرفته و یا در دستور کار دارید؟

گودرزی: با توجه به اینکه شرکت پروژه طرح توسعه، افزایش محصول و یا تولید محصول جدید ندارد همه موارد در دست مطالعه است. از سوی دیگر فروش‌های شرکت صددرصد به‌صورت نقدی بوده و گردش وجوه نقد مناسب شرکت، تمامی نیاز به منابع مالی از محل منابع داخلی را فعلا تأمین می‌کند.

■دلیل اینکه پتروشیمی غدیر از جمله ۴۰ شرکت برتر بازار سرمایه قرار گرفت، چیست؟

نام نیک: پتروشیمی غدیر در ۹۷/۴/۱۳ در فرابورس با قیمت ۱۷۰ تومان عرضه اولیه شد. قیمت سهم در بازه زمانی تا کنون، به ۸۰۰ تومان رسید و روند افزایشی مستمر داشته است. مهم‌ترین دلایل آن به حضور مستمر در روزهای معاملاتی، افشای به موقع اطلاعات، استمرار تولید، فروش موفق، کاهش هزینه‌های سربار تولید، مدیریت نقدینگی، حضور در بازارهای هدف، شناسایی بازارهای جدید، تأمین به موقع مواد اولیه (خوراک)، تعمیر و نگهداری بموقع ماشین آلات - تجهیزات، توجه به سرمایه انسانی به‌عنوان بزرگترین سرمایه شرکت، تمرکز به توانمندی‌های داخلی کشور، تأمین مواد، قطعات و تجهیزات از داخل کشور،کاهش واردات و غیره وابسته بود که در نهایت منجر به افزایش سودآوری بسیار بالا نسبت به سال قبل شد.

از طرفی باید اشاره کنم زمانی که بودجه رویایی نبوده ولی قابل پیاده سازی باشد، عملکرد مثبت و به نرخ ثابت روی می‌دهد. با این دیدگاه عملکرد مالی نرمالی مطابق برنامه داشته ایم و با بررسی که انجام شد جزو ۴۰ شرکت برتر قرار گرفتیم.

> ■با وجود چالش‌ها،تحریم‌ها و موانع برسر راه صادرات، پتروشیمی غدیر با برنامه‌ریزی بهینه توانسته سودآوری بیشتری را نسبت به سال گذشته رقم بزند

■چه آیتم‌های دیگری را می‌توان در حصول دستاورد مذکور مد نظر قرار داد؟

نام نیک: در زمان عرضه اولیه به پرسنل شرکت درصدی از سهام شرکت اختصاص یافت که به قیمت روز عرضه اولیه و کشف قیمت داده شد. به دلیل اینکه پرسنل سهامدار خود را می‌بینند از این رو نسبت به عملکرد شرکت توجه و عرق ویژه‌ای وجود دارد. به طوری‌که زمانی خوراک کم می‌شود سریعا به هیأت مدیره گزارش داده می‌شود. این اتفاق و فضای کاری از سال گذشته با ورود به بورس روی داد. در عین حال طی این سال‌ها تمام اعضای هیأت مدیره ارتباط و تعامل خوبی با یکدیگر و پرسنل داشته اند. همچنین هیأت مدیره شرایط عملیات را درک می‌کند و از جوانان متخصص و فعال هستند که در زمینه عملیات، بازرگانی و فنی کارآمدهای خاصی دارند.

■در برنامه‌ریزی امسال، چه مسائل قابل توجهی الویت دار بود؟

گودرزی: برنامه‌ریزی سال جاری بر اساس مفروضات قابل تحقق که بر گرفته از ظرفیت معمول و قابل دسترسی تولید، تأمین مواد اولیه و خوراک، افزایشات سطح عمومی قیمت‌ها، افزایشات حقوق و دستمزد و یوتیلیتی از یک سو و از سوی دیگر تحلیل دقیق بازار و توجه به بازارهای جذاب صادراتی، کاهش هزینه‌های سربار و مدیریت نقدینگی بود، صورت گرفت. به نظر می‌آید مطابق برنامه‌ریزی صورت گرفته به اهداف عالی شرکت برسیم. البته تاکنون از نظر سود خالص در ۶ ماهه مطابق برنامه بودیم و انتظار بهبود نسبت به سال قبل وجود دارد.

■از زمان حضور دربازار سرمایه تاکنون عملکرد شرکت چگونه بوده است؟

نام نیک: همانگونه که اشاره شد، درآغاز ورود به بورس، سهم شرکت با ۱۷۶ تومان عرضه شد، درحالی که اکنون این سهم بیش از ۸۰۰ تومان در بورس معامله می‌شود. همچنین «شغدیر» سود ۷۰۰ ریالی برای هر سهم در سال ۹۷ نصیب سهامداران خود کرد. این درحالی است که با جهش شاخص بورس، سهام شرکت‌های دیگر چنین رشدی در کوتاه مدت نداشته‌اند.

■برای ۶ ماه دوم عملکرد «شغدیر» را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

نام نیک: با توجه به کمبود خوراک که داشتیم، در شش ماه اول یک مقدار از تولید برنامه‌ریزی شده کاسته شد، اما به لحاظ بودجه عقب نیستیم. در عین حال انتظار جهش بیشتری را در ۶ ماهه دوم سال داریم.

■با توجه به افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، پتروشیمی غدیر در این خصوص در چه شرایطی قرار دارد؟

نام نیک: در مجموع چهار شرکت پی‌وی‌سی وجود دارد و سه شرکت عملا در حال کار هستند؛ از طرفی مشکل تأمین کلر داشتیم که با پتروشیمی آبادان قرارداد تأمین «ایی‌دی‌سی» (EDC) بستیم. همچنین در نظر داشتیم تا «ایی‌دی‌سی» وارد کنیم و البته با چندمورد وارد مذاکره شدیم اما به دلیل اینکه قیمت پیشنهادی بالا بود نتوانستیم قرارداد نهایی را ببندیم. اما با این وجود همچنان «ایی‌دی‌سی» را از پتروشیمی آبادان تأمین می‌کنیم. تصمیم داریم تا با بستن قرارداد جدید، «ایی‌دی‌سی» وارد کنیم. از طرفی شرایط ظرفیت واحدهای کلر نیز افزایش یافته است و این مسئله می‌تواند در بهبود عملیات شرکت عاملی تاثیرگذار به شمار آید.

■شرکت مطالباتی داشته، وصول آن‌ها در چه مرحله‌ای است؟

گودرزی: یک سری مطالبات از گروه موسوم به عثمان سماعی مربوط به سنوات قبل داریم که در گزارشات بازرس قانونی و حسابرس شرکت درج شده اند. کل مطالبات سنواتی بالغ بر ۱۳۱ میلیارد ریال است. از متهم اصلی شکایت شده و هم اکنون در زندان است، و درحال شناسایی دارایی‌های نامبرده هستیم. چند مورد مطالبات هم در زمینه کاتالیست داریم که درحال پیگیری بوده، از طرفی تمام پرونده‌های مشکوک الوصول درروند حقوقی و پیگیری هستند.

■سرانجام ساخت شهرک مسکونی در ماهشهر به کجا رسید؟

نام نیک: ۲۲۴واحد شهرک بعثت ماهشهر وجود دارد که با شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی شریک هستیم. به عبارتی ۱۱۲ واحد مربوط به پتروشیمی غدیر و ۱۱۲ در اختیار سرمایه‌گذاری پتروشیمی است. این پروژه‌ها برخی تا مرحله سفت‌کاری و گروهی تا مرحله نازک‌کاری پیش رفته اند. اما از سال ۸۲ رها شده است. با توجه به تصمیم هیأت مدیره خواستیم تا به قیمت کارشناسی از شرکت سرمایه‌گذاری بخریم و قرار بود که آنها هم سهم خود را بفروشند؛ اما با تغییراتی که در بخش مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی روی داد، این مسئله به تاخیر افتاد. چراکه تیم جدید نظر دیگری داشتند و قرار شد تا بررسی مجدد انجام شود. به تازگی بر اساس آخرین مکاتبات که از سوی هلدینگ بالادستی شرکت هم انجام شد، اعلام کردیم چنانچه قیمت کارشناسی جدیدی دارند، ما سهام را واگذار می‌کنیم. اما در عین حال اگر قیمت کارشناسی قبلی را قبول دارند سهم سرمایه‌گذاری پتروشیمی را می‌خریم.

برآن هستیم تا این واحدها در قالب تعاونی به پرسنل داده شود. چراکه شرکت غدیر هنوز نتوانسته برای پرسنل، مسکن تهیه کند. از طرفی نگهداشتن پرسنل درآن شرایط منطقه با دارا بودن دمای بالا و تنش‌های مربوطه، کاری دشواری است. از این رو دادن این واحدهای مسکونی به پرسنل می‌تواند در این راه تاثیرگذار باشد.

گودرزی: البته واگذاری به پرسنل از طریق تعاونی کارکنان خواهد بود و پول آن به قیمت کارشناسی دریافت خواهد شد که بیش از ۲ میلیارد تومان نیز نسبت به قیمت دفتری برای شرکت سودآوری درپی خواهد داشت.

■دربرنامه‌های توسعه‌ای «شغدیر» چه پروژه هایی وجود دارد؟

نام نیک: برنامه مطالعاتی در زمینه واحد کلرآلکالی برای تأمین خوراک(کلر) داریم. همچنین قرار است تا بحث هدر رفت (انرژی) سروسامان بدهیم. در مجموع دو پروژه داریم که یکی مربوط به واحد کلرآلکالی و دیگری افزایش ظرفیت تولید است. به نظر می‌آید با برنامه‌ریزی و بودجه در نظر گرفته شده، در سال آینده حرفی برای گفتن داشته باشیم.

■«شغدیر» برای ارتقا از فرابورس به بورس چه برنامه‌ای را مدنظر دارد؟

گودرزی : با توجه به اینکه تمامی معیارهای لازم از جمله نسبت سرمایه به کل دارایی‌ها، تعداد سهام شناور، سرمایه شرکت،سودآوری بیش از دو سال و سایر شرایط لازم جهت نقل مکان از فرابورس به بورس اوراق بهادار را این شرکت دارا بوده، تصمیم سهامدار عمده و هیأت مدیره بر آن است که این اتفاق در سال ۹۸ صورت گیردکه مقدمات کار مراحل اجرایی را می‌گذراند.

■چه میزان از مواد اولیه وارداتی بوده و آیا تأمین مواد اولیه در داخل به سهولت انجام می‌شود؟

گودرزی: تمامی مواد اولیه از داخل کشور تأمین می‌شود و آن بخشی که به دلیل کمبود تولید داخلی ممکن است رخ دهد برنامه‌ریزی شده که از طریق واردات جبران شود که درصد بالایی نخواهد بود.

■با توجه به کاهش قیمت اتیلن، چه برآوردی برای کاهش بهای تمام شده دارید؟

گودرزی: قیمت اتیلن سهم بالایی در بهای تمام شده شرکت دارد لذا کاهش قیمت آن به صورت مستقیم باعث افزایش سودآوری شرکت خواهد شد.

> ■کنترل هزینه بالاسری، جلوگیری از هدررفت مواد اولیه، رسیدن ضرایب تولید مطابق لایسنسور و سایر موارد باعث شد، تا در تولید کمترین توقف به‌وجود آید

■بر اساس کاهش قیمت پلی اتیلن به حدود ۸۰۰ دلار، چشم انداز پی‌وی‌سی را چگونه می‌بینید؟

گودرزی: قیمت PVC با بررسی روند آن در چند سال اخیر بیانگر آن است که ارتباط مستقیمی با سایر فرآورده‌های نفتی و پتروشیمیایی ندارد. البته نمی توان افزایش پلی اتیلن را با آن مرتبط دانست اما تحلیل‌ها حاکی از آن است که ثبات نسبی قیمت جهانی را خواهیم داشت.

■چه میزان از سود سال گذشته، ناشی از سود موجودی کالا بود؟

گودرزی: با توجه به اینکه مشکلی برای فروش محصول نداریم، برنامه‌ریزی به اینگونه است که هرچه تولید می‌شود فروخته خواهد شد. اما مقدار موجودی پایان سال تقریبا با موجودی ابتدای سال همخوانی دارد، بر این اساس تاثیر آنچنانی بر سودآوری شرکت نخواهد داشت.

ابزاری که زمینه خروج از ماده ۱۴۱ قانون تجارت را فراهم می‌سازد

فرصتی برای شرکت‌های بورسی

مژده ابراهیمی
خبرنگار

بر اساس قانون تجارت، شرکت‌هایی که دارای زیان انباشته بیش از نصف سرمایه در ترازنامه باشند، مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده و باید برای برگزاری مجمع فوق‌العاده در خصوص ابقا یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری کنند. این شرکت‌ها به دلیل نبود سود انباشته، مجبورند از افزایش‌سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت کمک بگیرند. در افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، شرکت‌ها دارایی‌های ثابت خود را مورد تجدید ارزیابی قرار می‌دهند. این کار، باعث افزایش توان شرکت در تأمین‌مالی و اخذ تسهیلات از بازار پول و حتی بازارسرمایه می‌شود. از طرفی هم معافیت مالیاتی شرکت‌ها را به دنبال دارد که می‌توان این مورد را مزیت عمده استفاده شرکت‌ها از افزایش‌سرمایه از این محل دانست. در نهایت می‌توان گفت که تجدید ارزیابی می‌تواند سبب واقعی‌تر شدن ارقام موجود در ترازنامه شود.

تاثیر برجسته در بهبود تأمین‌مالی

امیرمهدی صبایی
مدیر پرتفوی و تأمین منابع مالی هلدینگ تاپیکو

تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت در شرکت‌های بورسی و افزایش‌سرمایه از این محل، از چند منظر قابل بررسی است.

اول این‌که این تجدید ارزیابی بر روی چه طبقاتی از دارایی‌های ثابت انجام می‌شود؛ چنانچه تجدید ارزیابی بر روی دارایی‌های ثابت غیر استهلاک‌پذیر مانند طبقات زمین و سرمایه‌گذاری‌ها انجام گیرد، دارای اثرات هزینه‌ای نبوده و از این منظر دارای جذابیت بیشتری برای سهامداران است. هرچند؛ چنانچه افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های استهلاک‌پذیر نیز انجام شود، هزینه‌های استهلاک ایجاد شده جزو هزینه‌های غیرنقدی بوده و بر جریانات نقد شرکت بی‌تاثیر است.

از منظر ورود نقدینگی به شرکت، تجدید ارزیابی و افزایش‌سرمایه از این محل به خودی خود منجر به ورود نقدینگی به شرکت نمی‌شود، اما با به روز شدن دارایی‌های شرکت در ترازنامه و باتوجه به شرایط تورمی حاکم بر اقتصاد کشور، این عملیات می‌تواند باعث افزایش توان شرکت در تأمین‌مالی و اخذ تسهیلات از بازار پول و حتی بازارسرمایه شود. این موضوع می‌تواند برای شرکت‌های دارای پروژه که به نقدینگی نیاز دارند، جذاب باشد.

از منظر خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قاون تجارت، افزایش‌سرمایه از این محل می‌تواند راهکاری جذاب برای هیأت‌مدیره و سهامداران شرکت‌هایی از این دست باشد.

از منظر سهامداران خرد در بورس، افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی باعث رقیق شدن سهم و افزایش تعداد سهام منتشره می‌شود. این موضوع هم از بعد روانی می‌تواند بر رشد قیمت سهم تاثیرگذار باشد و هم این که باعث کاهش شکاف ارزش بازار سهم و خالص ارزش روز دارایی‌های آن شرکت شود. به عبارتی با انجام افزایش‌سرمایه از این محل، ارزش بازار می‌تواند متناسب با رشد تورمی ارزش ریالی دارایی‌های ثابت شرکت رشد داشته و بازده مناسبی را نصیب سهامداران کند.

باتوجه به جمیع جهات معمولا انجام افزایش‌سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی ثابت، برای سهامداران خرد به دلایل گفته شده جذاب است و اغلب در مجامع شرکت‌های بورسی دارای پتانسیل تجدید ارزیابی، این موضوع به عنوان مطالبه‌ای از هیأت‌مدیره و سهامداران عمده از سوی سهامدار خرد مطرح می‌شود، اما برای سهامدار عمده موضوع متفاوت است؛ در مواقعی که شرکت مشمول ماده ۱۴۱ است یا به دلیل انجام پروژه یا دلایل دیگر نیاز به تأمین‌مالی دارد؛ تجدید ارزیابی به انجام آن کمک می‌کند، همچنین هیأت‌مدیره و سهامدار عمده به انجام افزایش‌سرمایه از این محل ترغیب می‌شوند.

در غیر این صورت و به صرف رقیق شدن سهم و رشد قیمت به این دلیل، برخی از سهامداران عمده، خصوصا باتوجه به هزینه‌های مترتب در فرآیند ارزشگذاری دارایی‌ها توسط کارشناس رسمی دادگستری و تشریفات آن، تمایلی به انجام این کار ندارند. ضمن این‌که با انجام تجدید ارزیابی، دفتری دارایی‌های ثابت در دفاتر شرکت متورم و به روز می‌شود و چنانچه متعاقبا شرکت اقدام به فروش این دارایی‌ها کند، دیگر سود قابل‌توجهی از این محل شناسایی نمی‌شود که قابل تقسیم باشد و این موضوع نیز از دافعه‌های تجدید ارزیابی برای سهامداران عمده است. یکی‌دیگر از دافعه‌های این کار برای سهامدار عمده، این است که اگر دارایی‌های ثابت مانند زمین و طبقه سرمایه‌گذاری‌ها تجدید ارزیابی شود، این امکان وجود دارد که در آینده و با افت ارزش روز دارایی‌های ارزیابی شده، شرکت ناگزیر به اخذ ذخیره کاهش ارزش دارایی و در نتیجه کاهش سود خالص شود.

بهبود نسبت‌های مالی برای استقراض

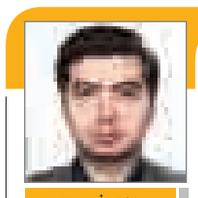
ابراهیم ابراهیمی
مدیرعامل واسپاری ارزش‌آفرین گلرنگ

تجدید ارزیابی دارایی‌ها در شرکت‌های بورسی عمدتا مربوط به واقعی‌تر شدن ارقام ترازنامه است. از طرف دیگر شاید سه جنبه را بتوان در این خصوص یادآورشد. جنبه اول این است که تجدید ارزیابی دارایی‌ها در برخی صنایع هم‌چون بانک‌ها و لیزینگ‌ها، ابزاری برای بهبود کفایت‌سرمایه است. کفایت‌سرمایه در بانک‌ها توان جذب سپرده‌های بیشتر و از طرف دیگر توان اعطای تسهیلات بیشتر را فراهم می‌کند. از جنبه دوم، تجدید ارزیابی در برخی صنایع دیگر فرصتی برای بهبود نسبت‌های مالی جهت بالا بردن توان استقراض از سیستم بانکی است. به طور خاص برخی وام‌های صنعت نیازمند رعایت یکسری حداقل‌های سرمایه و اهرم است که تجدید ارزیابی می‌تواند آن را بهبود ببخشد و اما جنبه سوم، رسیدن به بهای تمام شده واقعی‌تر است.

بدیهی است به روزرسانی قیمت دارایی‌ها به شرطی که استهلاک‌پذیر باشند، منجر به افزایش هزینه استهلاک و کاهش حاشیه سود می‌شود و در صنایعی که تعیین قیمت به بهای تمام شده مرتبط است، این موضوع می‌تواند تعیین‌کننده باشد.

در مجموع باید دقت کرد که تجدید ارزیابی دارایی‌ها در بیشتر صنایع، توان عملیاتی و ظرفیت سودسازی را بالا نمی‌برد(به جز صنایع خاص که ذکر شد) ولی از این لحاظ که ارقام واقعی‌تری از خالص دارایی شرکت در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد، قابل‌توجه سرمایه‌گذاران است. اما نکته آخر، تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت است. در اکثر شرکت‌ها سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به ارزش‌های اسمی ثبت شده و تجدید ارزیابی از این محل، بازده سرمایه‌گذاری(ROI) را در شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها بهتر و واقعی‌تر نشان می‌دهد، اما نباید از این موضوع غافل شد که این‌گونه شرکت‌ها معمولا بخش سود را (چه از طریق تلفیق و صورت‌های مالی تلفیقی و چه از طریق سود به روش ارزش ویژه و صورت‌های مالی مجموعه) به خوبی می‌توانند طبق قواعد حسابداری نشان دهند، اما ارزش دارایی‌ها کماکان دفتری است.

ساخت سپر مالیاتی و شناسایی سود کم‌تر



مهدی خسروی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت

تجدید ارزیابی از دیر باز محل مناقشه بین تحلیلگران بوده است که این نوع افزایش‌سرمایه عملا جریان نقد ورودی ندارد و نمی‌تواند سودآوری شرکت را متحول سازد، اما به هر صورت سبب به روز شدن ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود. در واقع در اقتصادهایی مانند ایران که درگیر تورم‌های شدید است، طرف راست ترازنامه همواره به بهای تمام شده خواهد ماند، اما سمت چپ که همان بدهی و حقوق صاحبان سهام است به روز می‌شود. پس باید اذعان داشت که تجدید ارزیابی می‌تواند سبب واقعی‌تر شدن ارقام موجود در ترازنامه شود. آثار مثبت و منفی تجدید ارزیابی دارایی‌ها بستگی به نحوه انجام آن و هدف از انجام دارد. در صورتی‌که شرکت به دنبال تقسیم سود پایین‌تر باشد و با تجدید ارزیابی دارایی‌ها هزینه استهلاک رشد کند، با این اقدام در واقع سپر مالیاتی درست کرده و سود کم‌تری شناسایی و تقسیم خواهد کرد.

همچنین اگر سهامدار عمده به دنبال فروش شرکتی باشد که سودآوری مناسبی ندارد باز هم تجدید ارزیابی می‌تواند تصویر واضح‌تری از وضعیت شرکت بدهد، اما اگر تجدید ارزیابی به عنوان ابزاری برای سرپوش گذاشتن بر ضعف مدیریت باشد. (مثلا خروج شرکتی از ماده ۱۴۱ قانون تجارت که هیچ برنامه‌ای برای بهبود تولید و یا توسعه بازار ندارد) مناسب ارزیابی نمی‌شود و بهتر است سایر رویکردها مورد مطالعه قرار گیرد. در برخی موارد نیز تجدید ارزیابی به دلیل بیش از حد قیمت‌گذاری کردن دارایی می‌تواند سبب بروز مشکلاتی در آینده شود.

بانکی را در نظر بگیرید که دارایی راکد خود را نمی‌تواند بفروشد و از این محل افزایش‌سرمایه می‌دهد. با ثبت این دارایی در سرمایه شرکت، عملا احتمال فروش آن در آینده پایین آمده و در صورت فروش به قیمتی کم‌تر از قیمت جدید زیان شناسایی خواهد شد. بهترین راهکار برای اجرای صحیح‌تر افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها نظارت دقیق و منظم بر فرآیند کارشناسی و تلاش برای قیمت‌گذاری واقعی دارایی‌هاست. در واقع باید سعی شود آنچه در ترازنامه شرکت‌ها می‌نشیند به واقعیت نزدیک باشد تا شفافیت لازم در ترازنامه شکل بگیرد. در کنار نظارت،باید برنامه‌ای عملی از شرکت‌های زیان‌ده برای خروج از زیان خواسته و تعهدات لازم اخذ شود. در واقع چه تضمینی وجود دارد که شرکتی زیان‌ده که با افزایش‌سرمایه از این محل از زیان خارج شده است، در سال‌های آتی دوباره مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت نشود و سهامدارانی که صرفا بواسطه رقیق شدن قیمت سهام اقدام به خرید کرده‌اند متضرر نشوند؟

رشد قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع

عبدالله دریابر
معاون خدمات مالی تأمین‌سرمایه امید

موضوع افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی را به صورت کلی از جهات مختلف مورد بررسی قرار می‌دهیم.

• **استانداردهای حسابداری:** طبق بند ۴۲ استاندارد حسابداری شماره ۱۱، مازاد تجدید ارزیابی به عنوان یک درآمد غیرعملیاتی تحقق نیافته، در سرفصل حقوق صاحبان سهام منعکس می‌شود. از آنجا که مازاد مزبور به عنوان درآمد تحقق نیافته است؛ بنابراین افزایش‌سرمایه به طور مستقیم از محل آن جایز نیست، مگر در مواردی که به موجب قانون تجویز شده باشد.

• **قانون تجارت:** شرکت‌هایی که دارای زیان انباشته بیش از نصف سرمایه باشند، مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده و باید ضمن برگزاری مجمع فوق‌العاده در خصوص بقا یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری کنند. در صورتی‌که تصمیم به ادامه فعالیت شد، باید اقدام به افزایش‌سرمایه کنند. با توجه به وضعیت این‌گونه از شرکت‌ها(عدم وجود وضعیت مناسب جهت افزایش‌سرمایه از محل آورده) مجبورند از این محل جهت خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت کمک بگیرند.

• **قانون مالیات‌های مستقیم:** طبق قانون شرکت‌هایی که اقدام به افزایش‌سرمایه از این محل می‌کنند، باید ۲۵ درصد از افزایش رخداده در قیمت دارایی مزبور را به‌عنوان مالیات بپردازند و تا زمانی که دارایی‌های مزبور در تملک شرکت باشد، هر ۵ سال تجدید ارزیابی را تکرار کنند؛ مگر آن که دارایی تجدید ارزیابی‌شده به فروش برسد. طبق تصمیم شورای عالی هماهنگی اقتصادی، شرکت‌های حائز شرایط بند (ز) تبصره ۱۰ قانون بودجه سال ۹۷می‌توانند تا پایان سال ۹۸ با تجدید ارزیابی دارایی سرمایه خود را افزایش دهند و از معافیت مالیاتی برخوردار شوند.

• **افزایش‌سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر:** وقتی شرکت‌ها از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر اقدام به افزایش‌سرمایه از این محل کنند، مطابق قانون مالیات‌های مستقیم، باید دارایی‌ها مستهلک شود. هزینه استهلاک افزوده شده هزینه قابل قبول مالیاتی محسوب نمی‌شود، در نتیجه باعث کاهش سود خالص و کاهش نسبت قیمت به درآمد هر سهم، کاهش بازده دارایی‌ها و کاهش بازده حقوق صاحبان سهام خواهند شد.

• **افزایش‌سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر:** در این روش تجدید ارزیابی صرفا ارزش روز دارایی که چندین برابر ارزش دفتری آن است بیشتر شده و چون هزینه‌ای بابت استهلاک به شرکت تحمیل نمی‌شود، نسبت به حالت قبل ایده‌آل‌تر است و نسبت‌های مالی مهم کم‌تر تحت‌تاثیر قرار می‌گیرد. به نظر می‌رسد بهره بردن از معافیت مالیاتی را مزیت عمده استفاده شرکت‌ها از افزایش‌سرمایه از این محل دانست، اما در کنار این موضوع هم می‌توان به دیگر مزایا همانند به روز شدن ارزش دارایی‌های شرکت، کاهش نرخ سود مورد انتظار اعتباردهندگان، افزایش قدرت چانه‌زنی با بانک‌ها برای دریافت تسهیلات اشاره کرد.

• **افزایش‌سرمایه از دید سرمایه‌گذاران:** افزایش‌سرمایه از این محل سبب شفاف شدن ارزش واقعی شرکت‌ها خواهد شد و یکی از روش‌های کارآمد قیمت‌گذاری سهام، محاسبه ارزش جایگزینی شرکت‌هاست. سهامداران عموما توجه به سودآوری شرکت‌ها می‌کنند، اما آثار روانی ناشی از این موضوع نیز باعث افزایش قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع خواهد شد.

افزایش قدرت وام‌گیری

وحید عبدی
مدیر تحقیق و توسعه کارگزاری امین‌سهم

بر اساس اصلاحیه قانون تجارت، شرکت‌هایی که دارای زیان انباشته بیش از نصف سرمایه در ترازنامه باشند، مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده و باید ضمن برگزاری مجمع فوق‌العاده در خصوص ابقا یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری کنند. درصورتی‌که در مجمع مزبور تصمیم به ادامه فعالیت گرفته شد، باید اقدام به افزایش‌سرمایه کند تا از شمولیت این ماده خارج شوند. دولت در بند حمایت از شرکت‌های مشمول ماده ۱۴۱ اعلام می‌دارد شرکت‌هایی که مشمول این ماده از قانون تجارت شده‌اند در صورتی که سال مالی آینده اقدام به افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی می‌کنند معاف از مالیات خواهند بود که این مبلغ در اصل باید معادل ۲۵ درصد از افزایش رخ‌داده در قیمت دارایی مزبور پس از اقدام به افزایش‌سرمایه لحاظ شود. این نکته مثبتی در کمک به شرکت‌های تولیدی است که به دلالیل ریسک‌های غیرسیستماتیک موقت مشمول این قانون شده‌اند ویا برنامه‌های توسعه و چشم‌اندازهای عملیاتی روشنی پیش‌رو دارند. این مهم را نباید فراموش کنیم که تجدید ارزیابی از محل دارایی‌های استهلاک‌پذیر، با توجه به بالا رفتن مبلغ ریالی دارایی، هزینه استهلاک بالاتری را به شرکت تحمیل می‌کند که اثر مستقیم و بلندمدتی بر میزان سود خالص هر برگ سهم و متعاقب آن نسبت‌های مالی مهمی مانند p/e دارد که این نوع افزایش‌سرمایه به هیچ عنوان توصیه نمی‌شود.

اگر افزایش‌سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر مانند زمین یا فناوری باشد اثرات منفی ذکر شده در روش قبلی وجود نخواهد داشت، اما اگر شرکتی در فرآیندهای عملیاتی خود زیان‌ده باشند؛ حتی اگر با این روش از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت خارج شده و حتی سود شناسایی کنند، در مرور زمان دوباره زیان‌ده شده و به وضعیت قبلی برخواهند گشت. عموما این نوع افزایش‌سرمایه مانند داروی تسکین‌دهنده وضعیت نابسامان شرکت را پنهان می‌کند تا شرکت در ورود نقدینگی‌های بازار قابلیت رقابت با سایر سهام را داشته باشد و با کاهش نسبت بدهی، قدرت وام‌گیری شرکت را افزایش داده و منابع جدیدی جهت فعالیت‌های عملیاتی سودده جذب کند و با یک برنامه توسعه سودده شرکت را به سودرسانی برسانند و هزینه‌های افزوده مالی شرکت را پوشش دهند.

در صورتی که سازمان‌بورس با تصویب قوانین و مقرراتی، شرکت‌های متقاضی این نوع افزایش‌سرمایه را ملزم به ارائه برنامه مالی جهت خروج از روند زیان‌ده کند، این نوع افزایش‌سرمایه بهترین نوع پشتیبانی از شرکت‌هایی است که در سال‌های گذشته، به‌منظور گسترش فعالیت خود، اقدام به دریافت تسهیلات ارزی جهت خرید تکنولوژی و تجهیزات کرده‌اند؛ اما با جهش نرخ ارز و عدم تکمیل پروژه‌ها، امکان بازپرداخت اقساط را نداشته و به همین دلیل با زیان مواجه شده‌اند. در پایان باید عنوان کرد که طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۱ ایران، تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود هر ۳ تا ۵ سال باید تکرار شود. اما با توجه به اینکه انجام تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مشهود، مستلزم تحمل هزینه‌های قابل توجه است، شرکت‌ها به آن رغبتی ندارند؛ مگر اینکه مجبور باشند. شرکت‌های قدیمی که با سرمایه‌های کم وارد بازار شده‌اند، می‌توانند با این نوع افزایش سرمایه دفاتر مالی خود را واقعی‌تر کرده و هزینه سنگینی را نیز به سهامداران تحمیل نکنند، بانک‌ها و موسسات مالی نیز با این نوع افزایش‌سرمایه می‌توانند با بهبود نسبت کفایت سرمایه قدرت وام‌دهی خود را افزایش داده یا شرکت‌های بیمه‌ای حد سرمایه‌گذاری خود را افزایش دهند. در نتیجه ذات افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی نه خوب است، نه بد. چون با توجه به عدم ورود نقدینگی جدید به شرکت قیمت ذاتی سهم ثابت می‌ماند و این کار صرفا انتساب ارزش‌های جدید به دارایی‌هاست.

کاهش زیان سنگین سهامداران خرد

سید نیما فاضلی
کارشناس اقتصادی

در افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، شرکت‌ها دارایی‌های ثابت مشهود خود را نظیر زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات، سرمایه‌گذاری‌ها و ... را مورد تجدید ارزیابی قرار می‌دهند. با این کار ارزش دارایی‌های شرکت در ترازنامه به روز می‌شود. در نتیجه طبق معادله حسابداری به دلیل عدم تغییر در بدهی‌های شرکت، سرمایه شرکت باید افزایش پیدا کند. بنابراین در این روش پولی به شرکت وارد نمی‌شود و صرفا یک عملیات حسابداری در صورت‌های مالی رخ می‌دهد. در این روش به همان مقدار که تعداد سهام افزایش می‌یابد، قیمت آن نیز کاهش پیدا می‌کند که در نهایت تغییری در دارایی‌ها رخ نمی‌دهد.

رکود حاکم بر شرکت‌ها در سال‌های گذشته باعث کاهش حاشیه سود بنگاه‌ها و به تبع آن افت اعتبار آنها نزد نهادهای مالی شده که یکی از موثرترین راهکارها برای بالا بردن حقوق صاحبان سهام، افزایش‌سرمایه برای شرکت‌هاست.

بحران نقدینگی جذابیت سهامداران برای افزایش‌سرمایه از محل آورده نقدی را از بین برده است، همچنین از محل افزایش قیمت سهام نیز برای سهامداران خرد سودی شناسایی نمی‌شود. بر همین اساس افزایش سرمایه از محل آورده نقدی نه تنها در توان بنگاه‌ها نیست بلکه مورد استقبال نیز قرار نمی‌گیرد. بنابراین در شرایط مذکور بهترین راهکاری که قانون‌گذار در اختیار شرکت‌ها قرار داده، افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست تا با اجرای آن بخشی از دارایی‌های بنگاه‌های اقتصادی به روز شود و میزان اعتبار آنها نزد بانک‌ها افزایش یابد؛ به این ترتیب نظام پولی نیز برای تسهیلات‌دهی به شرکت‌ها تشویق می‌شود.

از سوی دیگر وقتی بنگاهی با زیان مواجه می‌شود، علاوه بر این‌که سهامش در بازار مورد اقبال قرار نمی‌گیرد، اعتبارش نزد بانک‌ها نیز کاهش می‌یابد.

از مزیت‌های دیگر افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌توان به، بروزرسانی دارایی شرکت‌ها، که باعث می‌شود سهام بیشتر از گذشته مورد توجه فعالان بازارسرمایه قرار گیرد، اشاره کرد.

از ریسک‌های موجود به جهت عدم استقبال می‌توان این‌طور عنوان کرد که وقتی سهامی با افزایش قیمت مواجه نشده و مورد معامله نیز قرار نمی‌گیرد در بازار فراموش می‌شود، در نتیجه این شرکت زیان‌ده باقی می‌ماند و توسط سهامدار عمده حمایت نمی‌شود، در این شرایط زیان به صورت تصاعدی بالا می‌رود، شرکت با ماده ۱۴۱ قانون تجارت مواجه، ملزم به تعیین تکلیف شده و به نقطه اول خود بر می‌گردد که در نهایت منجر به زیان سنگین سهامداران خرد خواهد شد. بنابراین اگر این روش تأمین‌مالی کامل و صحیح به بازارسرمایه معرفی و تحلیل شود، بهترین راهکار برای خروج شرکت‌ها از رکود است و باعث احیا و تزریق نقدینگی تازه خواهد شد.

با توجه به مصوبه در حال اجرا (معافیت مالیاتی) که از محل مازاد سود شناسایی شده تجدید ارزیابی مدنظر دولت قرار گرفته است که شرکت‌ها مخصوصا مجموعه‌های که مشمول ماده ۱۴۱ هستند و همچنین شرکت‌هایی که بهای تمام شده دارایی‌های آنها مربوط به ۲۰ سال گذشته است؛ از این فرصت استفاده کنند؛ چراکه این امکان وجود دارد که با توجه به الزام شرکت‌ها به تهیه صورت‌های مالی طبق استانداردIFRS در سال‌های پیش‌رو و حذف معافیت مالیاتی در آن زمان، به زودی این معافیت حذف و شرکت‌ها ملزم به، به روزکردن دارایی‌های خودشان طبق این استاندارد بین‌المللی آن هم بدون معافیت مالیاتی خواهند شد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنعتی آما	۷,۶۳۰	۱۰,۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	پارس خودرو	۱,۳۵۰	۱,۸۰۰	تجدید ارزیابی و افزایش سرمایه	۱۵
	سیمان تهران	۱۳,۲۰۰	۱۷,۵۰۰	وضعیت مناسب عملیاتی و فروش دارایی راکد	۱۵
	توسعه معادن روی ایران	۷,۸۰۰	۱۱,۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
بلند مدت	شیشه همدان	۸,۰۰۰	۱۱,۵۰۰	عملکرد و عملیاتی مناسب	۲۰
	بورس اوراق بهادار تهران	۱۳,۳۰۰	۱۹,۰۰۰	رشد درآمدها و حاشیه سود بالا	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر (اماکو)

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	توسعه معادن روی ایران	۸۰۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	۵۳۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۳۰۰	۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
	شیرین دارو	۸۷۰۰۰	۱۰۰۰۰	افزایش سود بالقوه شرکت	۱۰
بلند مدت	شهداب ناب خراسان	۴۸۰۰	۷۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۶۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	م .صنایع و معادن احیاء سپاهان	۴۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ‌آهن	۱۰
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۷۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پلی پروپیلن جم	۲۶,۸۵۶	۳۵,۰۰۰	رشد سودآوری ارزنده بودن با توجه به p/e شرکت و فروش داخلی	۱۵
	پتروشیمی فجر	۱۰,۰۷۴	۱۱,۰۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها رشد سودآوری ، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۱۵
	توسعه معادن و فلزات	۴,۴۴۱	۵,۰۰۰	ارزندگی سهم با توجه به پیش‌بینی سودآوری سهم در سال ۹۹	۱۰
	گروه پتروشیمی س. ایرانیان	۲,۳۱۲	۲,۸۰۰	فروش شرکتهای زیرمجموعه غیر بورسی سودسازی پتروشیمی ایلام	۱۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۶,۵۶۸	۹,۰۰۰	مدیریت مناسب سبد سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه از محل سود انباشته	۱۰
	پتروشیمی ممسنی	۲,۹۲۷	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
	سرمایه‌گذاری سبحان	۳,۰۲۵	۳,۵۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به رشد سودآوری پتروشیمیران و شایعه فروش زمین بلوار فردوس در ماه‌های آتی	۱۵
	صندوق با درآمد ثابت ETF تصمیم	نرخ بازده ۲۱%		با توجه به وضعیت بازار سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۱۵

شفافیت

صندوقی که به برتری دست نیافت

پژمان کیا
معاون توسعه و سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک دی

صندوق بازارگردانی گروه دی به عنوان برترین صندوق در ۶ ماه گذشته و دومین صندوق از حیث بازدهی سالانه، متصدی بازارگردانی سهام گروه مالی دی؛ یعنی بانک دی، بیمه دی، سرمایه‌گذاری بوعلی و تولید برق دماوند است. این صندوق به منظور توسعه فعالیت‌های بازارگردانی خود، هم‌اکنون جزو صندوق‌های Multi NAV (صندوق با قابلیت محاسبه NAV بطور مجزا برای هر گروه) است که مزیت بازارگردانی سایر گروه‌های بازار را برای این صندوق فراهم کرده است.

در خصوص صندوق ارزش‌آفرینان دی گفتنی است که آخرین سود پرداختی در ۱۵ آبان ماه سال جاری توسط این صندوق ۲۲,۵۹ درصد بوده که از این حیث در بین صندوق‌های با درآمد ثابت، جزو ۳ صندوق برتر است. همچنین به دلیل سود بالای پرداختی و تثبیت نرخ در محدوده ۲۲ تا ۲۳ درصد در ماه‌های اخیر و در نتیجه استقبال سرمایه‌گذاران، صندوق ارزش‌آفرینان دی هم‌اکنون در سقف واحدهای سرمایه‌گذاری خود قرار دارد. از همین‌روی، مدیریت صندوق درخواست افزایش سقف صندوق به ۱۰,۰۰۰ میلیارد تومان را به سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار تهران ارائه داده است.

شایان ذکر است عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری دی باوجود آن‌که نسبت به بازارهای موازی غیر مولد طلا و سکه و بازار پول برتری داشته، اما در مقام قیاس با شاخص صندوق‌ها به برتری مشخصی دست نیافته است. در همین‌راستا با توجه به تغییر استراتژی معاملاتی و رویکرد سرمایه‌گذاری، امید است با اصلاح پرتفو بخش قابل‌توجهی از این عقب ماندگی جبران شود.

معرفی صندوق کارگزاری بانک دی

تلاش صندوق‌های دی برای ماندگاری

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

کارگزاری بانک دی با معرفی نخستین صندوق خود در خردادماه ۱۳۹۰ پا به عرصه‌صندوق‌داری گذاشت و هم‌اکنون سه صندوق در گروه‌های سهامی، بادرآمدثابت و بازارگردانی را مدیریت می‌کند که در ادامه ضمن معرفی این سه صندوق، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

جای خالی صنایع پربازده

نخستین تجربه صندوق‌داری بانک دی به سال ۱۳۹۰ و تاسیس «صندوق سهامی بانک دی» بر می‌گردد. این صندوق که اکنون نزدیک به ۳ هزار روز از عمرش می‌گذرد با اختصاص ۸۰ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «استخراج کانه‌های فلزی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم»، ۳۸ درصد بازدهی در یک ساله منتهی به آذرماه ۹۸ کسب کرده است. اگرچه در مقایسه با سپرده‌گذاری در بانک و صندوق‌های با درآمد ثابت بازار، عملکرد قابل قبولی محسوب می‌شود اما نسبت به بازده محقق شده توسط سایر صندوق‌های سهامی بازار، چندان راضی‌کننده نیست. جای خالی صنایع پربازدهی نظیر فلزات اساسی، محصولات و مواد دارویی و محصولات شیمیایی حسابی در پرتفوی این صندوق احساس می‌شود! خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۲۴ درصدی در یک‌سال گذشته، امروز در مرز ۴۰۰ میلیارد ریال قرار دارد.

یک ارزیابی خوب

مهرماه ۱۳۹۰ و با فاصله چهار ماه، دومین صندوق این کارگزاری با عنوان «صندوق ارزش آفرینان دی»، در گروه صندوق‌های بادرآمد ثابت، فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک سال گذشته با رشدی ۶۶ درصدی در آستانه ۷۰ هزار میلیارد ریالی شدن قرار دارد. گروه «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» و «سرمایه‌گذاری‌ها» همواره مورد اعتمادترین صنایع نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت موجب شده تا تنها ۱۱ درصد سرمایه این صندوق به این گروه و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و باقی‌در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر ۲۲/۳ درصد بازدهی عملیاتی ساخته که این نرخ نسبت به عملکرد سایر صندوق‌های بادرآمد ثابت، نه ضعیف و نه عالی، بلکه خوب ارزیابی می‌شود.

رشدی بیش از ۱۸۰ درصدی در یک‌سال

خالص ارزش دارایی‌های صندوق دیگر این مجموعه با عنوان « صندوق اختصاصی بازارگردانی گروه دی» با رشدی بیش از ۱۸۰ درصدی در یک‌سال گذشته، در مرز ۲ هزار میلیارد ریال نوسان دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق، قاطعانه ۹۷ درصد است که گروه «بانک‌ها و موسسات اعتباری» سهم قابل‌توجهی از این مقدار را به خود اختصاص داده است. مطابق انتظار و با توجه به وضعیت خوب بازار سهام در یک‌سال اخیر، این صندوق نیز با تحقق بازدهی ۱۵۲ درصدی عملکرد خوبی از خود به جای گذاشته است. در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک دی را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های شرکت کارگزاری بانک دی

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یکسال گذشته (درصد)	مقایسه با بازده بازار سکه (درصد)	مقایسه با بازده بازار دلار (درصد)	مقایسه با بازده بازار سهام (درصد)
سهامی	بانک دی	۳۰۸۳	۸۰	۱۳	۰	۷	۳۹۳	۳۸	۲۶	۲۱	-۳۲
با درآمد ثابت	ارزش آفرینان دی	۲۹۷۰	۱۱	۷۵	۱۳	۱	۶۹,۶۴۵	۲۲.۳	۱۰.۳	۵.۳	-۴۷.۷
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۱۳۹	۹۷	۳	۰	۰	۲,۰۳۴	۱۵۲.۶	۱۴۰.۶	۱۳۵.۶	۸۲.۶

سواد مالی

تمرین خلبانی در تالار مجازی بورس

عاطفه جلادتی
کارشناس آکادمی هوش مالی

بورس برای بسیاری افراد تابلویی بزرگ و پر از اعداد قرمز بوده که عده‌ای نگران و پر از استرس روبه روی آن ایستاده‌اند. برای بعضی دیگر مجموعه نمودارهایی است که مدام بالا و پایین می‌شوند و در این افت‌وخیزها، خیلی‌ها را به پول و ثروت می‌رسانند و خیلی‌ها را به وادی بدبختی می‌کشانند؛ درست مانند یک بازی شانسی. به خاطر همین نگاه است که بسیاری افراد، به‌ویژه آن‌هایی که خود را بدشانس می‌دانند عطای سرمایه‌گذاری در بورس را به لقایش می‌بخشند.

ورود به دنیای بورس بدون دانش و آگاهی می‌تواند از این هم ترسناک‌تر باشد. ضررهایی هنگفت که قابلیت جبران ندارند. اما بورس سازوکاری است برای تخصیص منابع و سرمایه‌های مردم به بهترین و سودآورترین کسب‌وکارها. سازوکار موثری که نتیجه آن، توسعه صنایع و اقتصاد کشور و کسب سود برای مردم است. بورس و بازارسرمایه فراز و فرودهای بسیاری دارد، اما فراز و فرودهایی نه از سر شانس و اتفاق، بلکه ناشی از رخدادهای واقعی گوناگون. این متخصصان مالی هستند که با کسب اطلاعات گوناگون و تجزیه و تحلیل آن، سرمایه‌ها را به بهترین کسب‌وکارها هدایت می‌کنند.

سرمایه‌گذاری در بورس، نیازمند در دوره‌های گوناگونی است تا افراد، دانش لازم را کسب کنند، اما کسب مهارت در این بازار پر سود و زیان لزوما از سرمایه‌گذاری در بورس نمی‌گذرد. به همین خاطر است که این تالار مجازی، در حکم دوره‌های خلبانی است. در این تالار علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس می‌توانند به صورت مجازی، اما با اعداد و ارقام واقعی به خرید و فروش سهام بپردازند و آموخته‌های خود را در عمل پیاده کنند.

قیمت‌ها، شاخص‌ها و سایر اطلاعات در تالار مجازی منطبق بر شرایط واقعی بازار است، به‌طوری‌که گویی کاربر واقعا در حال سرمایه‌گذاری در بورس است. کاربر پس از ثبت‌نام اقدام به خرید و فروش سهام در تابلوی اصلی بورس می‌کند و می‌تواند عملکرد خود در خرید و فروش و تحلیل بازار را با دیگر کاربران سامانه مقایسه و از این طریق مهارت‌های لازم را در بورس کسب کند. افراد بعد از این آموزش و تمرین عملی می‌توانند بدون ترس وارد دنیای بورس شوند، ورود به این تالار مجازی در واقع برداشتن اولین قدم برای طی مسیر موفقیت در بازارسرمایه است.

معرفی کتاب

هنر دنبال کردن روند قیمت

کتاب «هنر دنبال کردن روند قیمت» به تالیف امیر زنگنه در ۱۴۸ صفحه و توسط انتشارات آراد کتاب منتشر شد.

وقتی پای استراتژی معاملات در میان باشد، مخاطب در بیشتر مواقع با انبوهی از روش‌های ناکارآمد، ناقص و سلیقه‌ای روبه‌رو است که انتخاب درست و تصمیم‌گیری صحیح را برایش سخت می‌کند. بیشتر این استراتژی‌ها برگرفته از بازار «فارکس» بوده و مناسب اعمال بر روی بازار سهام نیستند. این استراتژی‌ها اغلب به روندها و حجم معاملات بی توجه بوده و صرفا با استفاده از چند اسیلاتور به دنبال پیدا کردن نوسانات بسیار کوچک قیمت هستند. در ضمن تمامی این استراتژی‌ها به صورت سلیقه‌ای پیاده‌سازی شده‌اند و در بیشتر مواقع قابل انتقال به دیگری نبوده و یا اعمال تغییر در آنها پیچیده خواهد بود.

کانال برتر

تاثیر متفاوت تورم در توزیع

تصور می‌شود تورم‌زدایی سیاست افزایش نرخ بنزین اندک است؛ به روایت بخشی از بدنه دولت (وزارت اقتصاد)، ۲ درصد و به روایت بخشی دیگر (بانک مرکزی) ۴ درصد. در حالی که این تصور اشتباه است و این ارقام اصلا کوچک نیست؛ چون تورم در ذات خودش یک سمت‌گیری خشن علیه فقرا و یک سمت‌گیری افراطی به نفع اغنیا دارد و اجرای این سیاست به این معناست که قطعا این نابرابری‌ها در اقتصاد ایران تشدید خواهد شد.

از نظر کارشناسان اقتصادی، ۲ یا ۴ درصد رقم بسیار بزرگی است و در سطح جهان کشورهای اندکی هستند که حتی تورم ۴ درصدی داشته باشند، در حالی که وقتی با استانداردهای کارشناسی، میزان رانت خلق شده از همین ۴ درصد تورم را برای ثروتمندان محاسبه می‌کنید و با میزان فشارهای غیرمترقبه که به فقرا تحمیل می‌شود را هم محاسبه کنید، متوجه عمق فاجعه می‌شوید.

از طرف دیگر باید توجه کرد که تورم، میانگین تغییر قیمت سبدی از کالاها و خدمات است. مطالعات قطعی وجود دارد که طی ۳۰ سال گذشته، به ازای هریک واحد نرخ تورم اعلام شده، هزینه‌های سلامت مردم بیش از ۲.۵ درصد افزایش پیدا می‌کند. این مسئله در خصوص هزینه‌های آموزش و تغذیه مردم هم برقرار است.

چگونه می‌توان این مفهوم را برای سیاست گذاران روشن کرد؟

تصمیم‌گیران کشور باید متوجه شوند که «نرخ تورم» یک میانگین است و آن حیطه‌هایی که به طور مستقیم به زندگی فقرا مربوط می‌شود، با افزایش ۴ درصدی تورم تحت این سیاست، نزدیک به ۱۰ درصد هزینه‌های سلامت، آموزش، تغذیه، پوشاک و... فقرا رشد پیدا می‌کند. در واقع مسئولان باید بدانند که با افزایش پرداخت نقدی به فقرا، مسئله افزایش قیمت حل خواهد شد.

@eghtesadiyoun

پیش‌بینی بازار مسکن، خطا دارد!

در زمستان سال ۹۷ در حالی‌که دلالان بازار مسکن، مستِ شوک قیمت مسکن بودند به خریداران متذکر شدیم که بر اساس مدل های اقتصادی، احتمالا بازار مسکن از اوایل سال ۹۸ وارد دوره رکود چند ساله خواهد شد و طبیعتا خریدارانی که در پایان دوره افزایش قیمت وارد این بازار شوند صاحب دارایی ای خواهند شد که قرار نیست تا چند سال، بازدهی مناسب داشته باشد؛ البته بازار مسکن تا خرداد سال جاری نیز به روند افزایشی قیمت ادامه داد ولی سرانجام با پایان بهار، متوقف و حتی اندکی عقب نشینی کرد.

در چنین شرایطی شاید برخی از افراد که شناخت ناکافی از ماهیت علم اقتصاد دارند معترض شوند که چرا پیش‌بینی مدل‌های اقتصادی، یک خطای دو سه ماهه داشت، باید به ایشان یادآور شد پیش‌بینی تنها یک احتمال بوده و بنابراین پیش‌بینی، دارای خطاست. این‌که انتظار داشته باشیم تاریخ دقیق و نقطه ای برای شروع یا پایان یک روند اعلام شود دور از منطق است و بیش از اقتصاددانان، از عهده شعبده‌بازان و غیب‌گویان برمی‌آید.

@bazarmaskan

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	نیرو محرکه	۷۶۰۰	۹۹۰۰	وضعیت تکنیکال	۱۵
	فجر کاشان	۱۴۱۰۰	۱۷۵۰۰	اصلاح مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۲۰
	تیپیکو	۲۰۰۰۰	۲۵۰۰۰	رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها و nav بسیار جذاب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۲۵۲۰	۴۶۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و nav جذاب	۲۰
	دارویی رازک	۲۷۰۰۰	۴۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری صنعت و معدن

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۴۵.۵۳۱	۵۵.۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	% ۲۰
	معدنی املاح ایران	۳۹.۰۶۹	۵۰.۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	% ۱۵
	داروسازی اکسیر	۳۷.۹۵۳	۵۰.۰۰۰	فروش‌های مناسب شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری	% ۱۵
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴.۰۳۹	۱۶.۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	% ۲۰
	نیروترانس	۱۷.۷۷۸	۲۸.۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	% ۱۰
	م .صنایع و معادن احیاء سپاهان	۴۱.۳۸۱	۶۴.۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ‌آهن احیا در سال مالی جاری	% ۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک ملت	۵,۷۰۰	۶,۵۰۰	رشد سودآوری و افزایش‌سرمایه	۱۵
	لیزینگ رایان سایپا	۲,۱۰۰	۲,۶۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	ایران خودرو	۸,۳۰۰	۹,۵۰۰	افزایش‌سرمایه	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری دارویی تأمین	۲۱,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	گروه صنعتی بارز	۷,۳۰۰	۸,۵۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴,۴۰۰	۵,۳۰۰	رشد سودآوری	۱۵

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.