فرا رسیدن سالروز وفات حضرت
فاطمه معصومه (سلام ا...علیها) را تسلیت می‌گوییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمائی تابان
KISH AIRLINES
IRAN AIRTOUR
هواپیمائی کاسپین

سال هفتم ■ شماره ۳۳۳ ■ هفته سوم آذر ■ شنبه ۱۶ آذرماه ۱۳۹۸ ■ ۷ دسامبر ۲۰۱۹ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان – ISSN: 2252-035X

توجه به نمادهای بزرگ افزایش یافت

خروج سرمایه‌ها از پارکینگ

صفحه ۲

حاشیه‌نشینی بورس برای خانه‌دار ساختن مردم

صفحه ۵

وزیر امور اقتصادی و دارایی تاکید کرد:

بی‌توجهی به نقش حسابداران در شفافیت

صفحه ۷

بورس کالا مسیر پر پیچ و خمی را پیش رو دارد

رویای سرخ در تالار نقره‌ای

صفحه ۶

بورس تهران صدرنشین شاخص «تدپیکس» شد

صفحه ۳

نتوانستیم تنوعی در مدل صندوق‌ها داشته باشیم

جولان رقابت منفی در بین کارگزاران

صفحه ۹

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری شاهد خبر داد:

رشد ۳۳۰ درصدی ارزش روز سهام «ثشاهد»

صفحه ۱۴

«سیمان خزر» زیرذره‌بین

- سهامداران، «وبصادر» را به‌راحتی از دست ندهند
- پرداخت خسارت آنلاین بیمه‌ها
- تجزیه و تحلیل شرکت «زگلدشت»
- افزایش درآمد عملیاتی و سود خالص «مارون»
- چکیده تحلیل بنیادی «بکهنوج»
- افزایش قابل توجه زیان دهی «ونوین»
- خداحافظی بانک تجارت با زیان
- شکست رکورد تولید و افزایش سودآوری لاستیک بارز
- جهش شاخص‌های عملکردی ایرانول
- فولاد خوزستان صادرکننده نمونه سال ۹۸
- افت ۵۷درصدی سود هرسهم «بوعلی»
- زیان «کسرام» کاهش نیافت
- صعود چند صددرصدی سود «وتوس»

صفحات ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

هزینه‌های شفافیت

عباس وفادار

قرار است در مورد نقش حرفه حسابداری در مورد دو مفهوم شفافیت و فساد صحبت کنم. می‌توانیم با رویکرد آرمانی صحبت کنیم و یا این که واقع گرایانه. طبعا بسیاری از کسانی که مخاطب این سئوال شما هستند با رویکرد آرمانی به این سئوال پاسخ می‌دهند ولی من می‌خواهم به شکلی عملگرا در این مورد صحبت کنم. رابطه شفافیت با فساد یک رابطه معکوس است؛ بدین معنی که شفافیت بیشتر منتج به فساد کمتر است و فساد بیشتر نتیجه شفافیت کمتر. پس با دانستن یکی از این دو مؤلفه، می‌توانیم وضعیت دیگری را دریابیم.

صفحه ۲

یادداشت

محدودیت کارگزاران با قوانین متعدد

حمیدرضا مهرآور

شرکت‌های کارگزاری از جمله اولین و قدیمی‌ترین نهادهای مالی فعال در بازارسرمایه هستند. از این‌رو مقررات زیادی در خصوص آنها به تصویب رسیده است. مقررات مربوط به اخذ مجوز فعالیت، تایید صلاحیت اعضای هیأت‌مدیره و مدیرعامل، ضوابط حاکم بر تبلیغات آنها، سبدگردانی، عضویت در کانون کارگزاران و شرایط فعالیت در بورس از جمله مقررات حاکم بر کارگزار هستند. بسیاری از کارگزاران وجود قوانین بسیار زیاد نظارتی بر این صنعت آن هم به صورت هم زمان توسط چند نهاد نظارتی بورسی را دست و پاگیر دانسته و انتقادات زیادی را نسبت به این قوانین مطرح می‌کنند.

صفحه ۴

■ اخبار هفته ■

آغاز مطالعات تطبیقی به کارگیری بلاکچین

مدیرعامل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) از آغاز مطالعات تطبیقی برای به کارگیری بلاکچین (زنجیره بلوکی) در بازار سرمایه خبر داد.

حسین فهیمی با بیان اینکه بازار سرمایه در سال‌های اخیر در استفاده از فناوری‌های نوین پیشرو بوده است، افزود: هنوز بلاکچین از سوی نهادهای رسمی کشور به دلیل پیچیدگی‌های فراوان، نگرانی در خصوص حوزه‌های نظارتی، مقابله با جرائم مالی و ... مورد توجه ویژه قرار نگرفته است. وی با بیان اینکه از بلاکچین تحت عنوان انقلاب صنعتی چهارم یاد می شود، اظهار داشت: به طور حتم به کارگیری این سیستم می تواند تمام شئونات زندگی افراد، محیط کسب و کار، بازارهای مالی و ... را تحت تاثیر قرار دهد. فهیمی تطبیق و انعطاف پذیری بیشتر، هزینه‌های پایین تر اداری و تشکیلاتی، پیش بینی شفاف ارزش دارایی‌های پایه، تسویه حساب بی درنگ، افزایش کارایی و دسترسی راحت به سرمایه گذار را از مهم ترین ویژگی‌های استفاده از بلاکچین در بازارهای مالی اعلام کرد.

مغفول ماندن سرمایه گذاری خطرپذیر

سرمایه گذاری خطرپذیر بخشی است که سالیان سال در اقتصاد کشور ما مغفول مانده است و توسعه این نوع سرمایه گذاری برای کشور ضروری است.

سورنا ستاری، معاون علمی و فناوری ریاست جمهوری ، در آیین رونمایی و پذیره نویسی فراصندوق ستارگان گفت: بیش از یک سال به دنبال ایجاد این نهاد در سازمان بورس و دیگر نهادهای بزرگ کشور بودیم و هم اکنون با کمک سازمان بورس، دانشگاه آزاد اسلامی و ستاد اجرایی فرمان امام(ره) توانستیم این صندوق را به عنوان یک نهاد مالی در اقتصاد کشور ایجاد کنیم. معاون علمی و فناوری ریاست جمهوری در خصوص نقش دولت در فرا صندوق گفت : این سرمایه گذاری مختص به نهادهای خصوصی است و تامین سرمایه آن نیز از طریق بازار سرمایه صورت می گیرد لذا دولت، هیچ نقش و قانون خاصی در این مورد ندارد . بحث سرمایه گذاری در این صندوق مختص به جوانانی است که سرمایه‌هایشان در مغزهایشان نه در جیب‌هایشان است .

سفته‌بازی بازار ارز پایدار نخواهد بود

علاوه بر اینکه از ابتدای سال بیش از ۱۰ میلیارد دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی، دارو و تجهیزات پزشکی توسط بانک مرکزی تامین شده است، حدود ۱۵ میلیارد دلار نیز در چارچوب سامانه نیما برای واردات مواد اولیه واحدهای تولیدی و سایر کالاهای ضروری تامین شده است.

عبدالناصر همتی رییس کل بانک مرکزی از کاهش ۴۰ درصدی اضافه برداشت بانک‌ها خبر داد و اعلام کرد: با توجه به ذخائر ارزی کشور و ارز صادراتی، انتظارات غیرواقعی که در بازار ارز ایجاد شده و دلالی و سفته‌بازی به آن دامن زده پایدار نخواهد بود.

رییس کل بانک مرکزی اظهار داشت : طی دو هفته اخیر به دلایلی که همگان برآن واقف هستند، انتظارات غیرواقعی در بازار ارز ایجاد شد و عمدتا در برخی فضاهای دلالی و سفته‌بازی به آن دامن زده شد. اما با اطلاعاتی که از این توانایی‌ها، امکانات و ذخائر ارزی کشور و ارز صادراتی دارم این روند نمی‌تواند واقعی و پایدار باشد، چراکه تغییر خاصی در متغیرهای کلیدی اتفاق نیفتاده است.

شرکت های آماده عرضه اولیه

دو شرکت در حوزه‌های کشاورزی، دامداری و شوینده با سرمایه اسمی ۳۳۵۰ میلیارد ریال در مرحله درج نماد و عرضه هستند و به زودی در بازار عرضه خواهند شد.

مجید نوروزی، معاون ناشران و اعضاء بورس اوراق بهادار گفت: وضعیت عرضه‌های اولیه را می‌توان در قالب سه دسته اصلی ارائه کرد که دسته اول شرکت‌های بود که به آن اشاره شد. نوروزی دسته دوم را شرکت‌های در آستانه پذیرش عنوان وافزود : در حال حاضر ۸ شرکت در حوزه‌های مختلف از قبیل چند رشته‌ای صنعتی، سیمان، فولاد، غذایی و مالی با سرمایه اسمی بالغ بر ۹۲ هزار میلیارد ریال در آستانه پذیرش بوده که حداقل نیمی از آنها تا پایان سال ۱۳۹۸ عرضه می‌شوند.به گفته معاون بورس تهران، برخی شرکت‌ها نیز در حال آماده سازی برای پذیرش هستند که در حال حاضر ۲۷ شرکت در حوزه‌های مختلف از قبیل پتروشیمی، بانکی، سیمانی، باطری سازی، تفریحی و گردشگری، لیزینگ و فولادی در حال تکمیل مدارک و مستندات جهت طرح در جلسه هیات پذیرش هستند.

■ سرمقاله ■

هزینه‌های شفافیت

عباس وفادار
مدیرعامل موسسه حسابرسی آزمون‌پرداز ایران مشهود

قرار است در مورد نقش حرفه حسابداری در مورد دو مفهوم شفافیت و فساد صحبت کنم. می‌توانیم با رویکرد آرمانی صحبت کنیم و یا این که واقع گرایانه. طبعا بسیاری از کسانی که مخاطب این سئوال شما هستند با رویکرد آرمانی به این سئوال پاسخ می‌دهند ولی من می‌خواهم به شکلی عملگرا در این مورد صحبت کنم. رابطه شفافیت با فساد یک رابطه معکوس است؛ بدین معنی که شفافیت بیشتر منتج به فساد کمتر است و فساد بیشتر نتیجه شفافیت کمتر. پس با دانستن یکی از این دو مؤلفه، می‌توانیم وضعیت دیگری را دریابیم.

سازمان بین‌المللی شفافیت که کشورهای جهان را از نظر شفافیت و مبارزه با فساد رتبه بندی می‌کند، ایران را در سال ۲۰۱۸ در بین ۱۸۰ کشور جهان در رتبه ۱۳۸ و بعد از کشورهایی چون لائوس، میانمار، پاراگوئه و گینه قرار داده است. در سال‌های گذشته نیز با کم و بیش تغییری در همین وضعیت بوده‌ایم. به موجب گزارش این سازمان، نبرد با فساد در منطقه خاورمیانه که ایران هم بخشی از آن است، در شرایط بدی قرار دارد. این سازمان، دلیل اصلی وجود چنین شرایطی را عدم توجه به حقوق شهروندی و قراردادهای اجتماعی بین دولت‌ها و شهروندان دانسته است. خب ما در شرایطی هستیم که متاسفانه فساد در کشورمان نهادینه شده است و روزی نیست که پرده از یک فساد بزرگ برداشته نشود. نکته بدتر این که شاهد بروز فساد از جانب بستگان و آشنایان دولتمردان و نیز خود دولتمردان هستیم، یعنی کسانی که خود باید پرچمدار مبارزه با فساد باشند! روزی نیست که از فساد در یک مؤسسه مالی و اعتباری و قرض‌الحسنه پرده برداری نشود و شرایط به گونه ای شده است که عده ای به این نتیجه رسیده اند که برای این که یک بانک را بزنند باید بانک بزنند!

به راستی چرا چنین شده است؟ باید آن روی سکه را دید. فساد بالا نشان از شفافیت پایین دارد. اگر تن به شفافیت داده نشود، فساد کم نمی‌شود. متاسفانه عزمی هم برای افزایش شفافیت دیده نمی‌شود. به عنوان یک نمونه عینی، به الزام قانونی دولتمردان به اعلام دارایی‌هایشان نگاه کنید. بعد از گذشت این همه سال آیا واقعا اجرایی شده است؛ حتی توسط نمایندگان مجلسی که خود آن را تصویب کرده اند؟ می بینیم که به جای افشای دارایی‌های خود به بحث در باره این که این کار به مصلحت نیست می‌پردازند؟

برای شفافیت باید هزینه‌های سنگین پرداخت کرد.باید فرهنگ سازی کرد، قوانین سفت و سخت تصویب کرد و آن‌ها را اجرا کرد. تا وقتی که می بینیم که دست یک شهروند عادی را برای یک دزدی کوچک قطع می کنند ولی یک فاسد اقتصادی را برای فساد و اخلال در نظام اقتصادی کشور به چند سال حبس محکوم می‌کنیم، به نظر بنده عزم جدی برای مبارزه با فساد و ایجاد شفافیت وجود ندارد. خب این وضع فعلی کشور ماست. لازمه کاهش فساد، افزایش شفافیت است.

ادامه در صفحه ۴

توجه به نمادهای بزرگ افزایش یافت

خروج سرمایه‌ها از پارکینگ

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، رشد ۷۹۴۱ واحدی نسبت به ابتدای هفته تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه گذشته، در عدد ۳۲۲۵۲۸ ایستاد. ارزش معاملات، رشد ۴۷۸ هزار میلیارد تومانی داشت و به یک میلیون و ۶۲۵ هزار میلیارد تومان رسید .حجم معاملات ۲۰۰ میلیون سهم بهبود یافت و به ۳,۴ میلیارد سهم رسید.اما در بازار فرابورس، آیفکس ۶۷ واحد ارتقا یافت و به ۴۱۵۹ رسید. ارزش معاملات بهبود قابل ملاحظه ای داشت و به ۱۲۶۴ هزار میلیارد تومان رسید. حجم معاملات تغییر محسوسی نداشت و در پایان روز چهارشنبه به ۱,۷ میلیارد سهم رسید.

بازار به تب و تاب افتاد!

بازار سرمایه، در اواسط آذر به تب و تاب افتاده است. نوسانات بی ثمر و کرختی که در ماه گذشته بر بازار حاکم بود، از بازار رخت بربسته است. تقاضا در بازار به سمت هدفمند شدن در حال حرکت است. تعدادی از شرکت ها با افزایش خریداران و اقبال جمعی همراه شدند. این تقاضا از شرکت های کوچک شروع شده و این جو در حال تسری به کل بازار است.

اقبال دسته جمعی به نمادها

در معاملات ابتدای هفته گذشته ، شاهد اقبال دسته جمعی به نمادهای خودرویی، بانکی و حمل و نقلی بودیم. در گروه خودرویی، این تقاضا در خپارس، خنصیر و خگستر بیش از پیش قابل مشاهده بود. اسب تندروی خنصیر در معاملات اخرین روز هفته به علت نوسان بیش از ۵۰ درصد متوقف شد.در گروه بانکی، سه رقیب بزرگ ملت، صادرات و تجارت سعی داشتند گوی رقابت را از هم بگیرند و معاملات جذاب و پر جنب و جوشی در آنها شکل گرفت. در اواسط هفته با انتشار خبر قوت گرفتن افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های بانک اقتصاد نوین، تقاضا به این نماد هم سرایت کرد و معاملات آخر هفته این بانک نیز با صف خرید و معاملات پر حجم خاتمه یافت.

همچنین با انتشار گزارش‌های شرکت ها، تعدادی از شرکت ها به این بهانه مورد توجه قرار می گیرند. این بار قرعه توجه به نام نوری افتاد. پتروشیمی نوری در آبان پس از ۵ ماه ضعف فروش،به درآمد ۲۳۱۳ میلیارد تومانی دست پیدا کرد. با وجود اینکه در برخی محصولات این شرکت پتروشیمی شاهد کاهش نرخ بودیم ولی نتیجه نهایی مثبت تر از آنچه انتظار می رفت بود. با ادامه این روند، گزارش ۹ ماهه خوبی نیز در پایان این ماه از نوری منتشر خواهد شد. معاملات این سهم از ابتدای هفته با رشد خوبی همراه شد و در روز چهارشنبه تا حوالی ۴ هزار تومان پیش رفت.

صف خرید و معاملات پر حجم

گروه پالایشی نیز معاملات جذابی داشتند. ونفت در ابتدای هفته پس از بازگشایی با رشد ۱۰ درصدی به تابلو بازگشت.حمل و نقلی‌ها نیز ابتدای هفته را جذاب آغاز کردند. در اواسط هفته کمی از شر و شور افتادند و مجددا در معاملات روز چهارشنبه به تب و تاب افتادند و صف خرید تشکیل دادند. در گروه فلزی‌ها، کویر سهم مورد توجه شده و معاملات آن پر حجم دنبال می شد.

یکشنبه و اخبار جنجالی آن!

شاید یکی از اخبار مهم برای سهامداران، لغو افزایش سرمایه فباهنر بود. در اطلاعیه منتشر شده به عدم توافق شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) با افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی فباهنر اشاره شد. دومین سهم جنجالی که به آن می پردازیم نور چشمی فلزی‌هاست. فملی با معامله بیش از ۱۰۶ میلیون سهم سکان گروه را به دست گرفته بود و این هفته در مرکز توجه بود. فملی در پایان روز چهارشنبه تا حوالی ۵۸۰ تومان نیز پیش رفت. در گروه خودرویی، خساپا با شایعه تایید افزایش سرمایه اش، مورد اقبال قرار گرفت. این سهم نیز بیشترین حجم معاملاتی هفته(۱۴۷ میلیون سهم) را در روز یکشنبه رقم زد. معدنی ها و کانی‌های غیر فلزی به ویژه کهمدا نیز معاملات جذابی در روز یکشنبه داشتند.

می توانیم کماکان امیدوار بمانیم

اگرچه رشد حدود ۸ هزار واحدی شاخص کل از ابتدای هفته، بهبود ارزش معاملات و توجه به نمادهای بزرگ، بارقه‌های امید را به بازار تابانند، اما با اختصاص ارز دولتی به گروه های استراتژیک غذایی و دارویی، بار دیگر سهامداران به این سهم‌ها روی آوردند. همچنین رشد سطح تقاضا و حرکت به سمت گروههای بزرگ، می تواند این رشد را ثابت کند. البته با توجه به نوساناتی که نرخ ارز در هفته گذشته داشته و تاثیرات روانی و(احتمالا قیمتی-درامدی) که نرخ بنزین بر گروه حمل و نقل داشته، می توانیم کماکان امیدوار بمانیم و بمانیم!

■ اخبار هفته ■

ضرورت اتحاد بورس، بانک و بیمه

حجت الاسلام حسن روحانی، رئیس جمهور در همایش بیمه و توسعه با بیان اینکه در ظاهر صنعت بیمه بیشتر در قالب اقتصادی و جزو بازارهای مالی در کنار بازار سرمایه و پول گنجانده می‌شود، گفت: صنعت بیمه در شرایط امروز برای ما از اهمیت خاص و ویژه‌ای برخوردار است.

رئیس جمهور افزود: صنعت بیمه باید در کنار بازار سرمایه، در کنار بانک‌ها، در کنار کار آفرینان، در کنار نیروی کار و در کنار دانشگاه‌ها باشد. روحانی خطاب به صنعتگران بیمه گفت: شما باید مردم را تشویق کنید برای اینکه به سمت بیمه بیایند و این فرهنگ گسترش یابد و سرعت عمل در انجام خدمات بیمه‌ای می‌تواند فرهنگ بیمه را در کشور رشد دهد. وی با بیان اینکه از ۳۲ شرکت بیمه در کشور ۳۱ شرکت غیر دولتی است، افزود: با فرهنگ سازی توسعه بیمه و بازار سرمایه محقق می شود و در نهایت تولید رونق می‌یابد و موجب رشد اقتصادی خواهد شد.

تزریق ۳۶ هزار میلیارد تومان نقدینگی

افزایش نرخ ارز و قیمت سکه و طلا در روزهای اخیر ناشی از فضای روانی و هیجانی بازار بوده و غیر تخصصی است.

محمدرضا پور ابراهیمی داورانی، عضو کمیسیون اقتصادی مجلس، گفت: از افزایش ۵۰۰ تومانی قیمت بنزین ۲ درصد تورم مستقیم و غیرمستقیم ایجاد می‌شود و در اثر افزایش قیمت بنزین از ۱۰۰۰ به ۳۰۰۰ تومان نیز تورم ۳.۲ درصد ایجاد خواهد شد که مجموع آنها که تورم محاسباتی را تشکیل می‌دهد حدود ۵.۲ درصد می‌شود. وی افزود: در صورتی که تورم مدیریت نشده و تورم انتظاری حذف نشود در میان مدت یعنی حدود ۲ سال آینده برابری ارزش پول ملی تحت تاثیر قرار گرفته و نرخ ارزهای خارجی افزایش می‌یابد. پورابراهیمی گفت: دولت ادعا می کند تمام درآمد حاصل از افزایش نرخ بنزین را میان مردم توزیع می کند، این تصمیم به معنای تزریق ۳۶ هزار میلیارد تومان نقدینگی به چرخه تقاضای کشور است که در میان مدت و بلند مدت موجب اثر تورمی می‌شود.

تغییر ساختار نظارت بر ناشران

مدیریت نظارت بر ناشران از رویکرد جدید سازمان بورس برای نظارت بهتر و تغییر ساختار این حوزه مهم خبر داد که طی آن همه ۶۷۸ شرکت توسط سه اداره نظارت خواهند شد.

سعید محمد علیزاده با اعلام رویکرد جدید هیأت مدیره سازمان بورس برای ایجاد اصلاحات و پاسخ به نیازهای روز شرکت‌ها و فعالان گفت: در پی توسعه بازار سرمایه و گستردگی همه جانبه و افزایش تعداد شرکت‌ها و حجم معاملات و... و بعد از تفویض برخی اختیارات به بورس و فرابورس، ساختار مدیریت نظارت بر ناشران تغییر کرد. وی ادامه داد: تا پیش از این، همه ناشران تحت نظارت دو اداره بر نظارت بورسی و فرابورسی بودند اما از اوایل هفته همه شرکت‌ها فارغ از اینکه در بورس یا فرابورس و بازار پایه حضور دارند و ثبت شده نزد سازمان باشند در سه دسته ناشران گروه مالی و خدماتی، ناشران گروه شیمیایی و غذایی و ناشران گروه صنعتی و معدنی تقسیم می‌شوند.

راه‌اندازی و پذیره نویسی فراصندوق ستارگان

های‌تک، فناوری اطلاعات، تجارت الکترونیک و ارتباطات و سلامت از مهم‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری فراصندوق خواهند بود.

امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس ایران، راه‌اندازی و پذیره نویسی فراصندوق ستارگان را گامی بزرگ در توسعه زیست بوم‌نوآوری کشور دانست و گفت: هفته گذشته شاهد پذیره نویسی و افتتاح صندوق در صندوق ستارگان بودیم که با مشارکت ۱۰ نهاد اقتصادی و حاکمیتی کشور و شرکت‌های بزرگ بورسی و فرابورسی رونمایی شد. وی سرمایه این صندوق را حداقل ۵۰۰ میلیارد تومان اعلام کرد و افزود: قرار است سرمایه‌های جذب شده در این صندوق در طرح‌های جسورانه سرمایه‌گذاری شود. همچنین انتظار می رود با این حجم از سرمایه‌گذاری، اندازه صندوق‌های موجود به بیش از ۴ برابر افزایش یابد. تفاهم‌نامه سرمایه‌گذاری و مشارکت در فراصندوق ستارگان میان نهادهایی از جمله ستاد اجرایی فرمان امام (ره)، معاونت علمی و فناوری ریاست‌جمهوری و غیره به امضا رسید.

معرفی پر بازده ترین بازار سهام دنیا در سال ۲۰۱۹

بورس تهران صدرنشین شاخص «تدپیکس» شد

■ هفته نامه بورس: شاخص تدپیکس بورس تهران به عنوان متغیر اصلی این بازار توانست باوجود فشارهای اقتصادی وارده بر اثر تحریم‌های یک جانبه غرب با بازدهی ۹۷.۴ درصدی از ابتدای سال میلادی (۱۱ دی ۹۷)تا به حال، در رتبه نخست پربازده ترین بازار سهام دنیا قرار بگیرد.

بازدهی بورس روسیه و اتریش بعد ازایران

بر اساس این گزارش، از میان ۴۷ بازار برتر در دنیا، شاخص تدپیکس، تنها متغیری بود که توانست در میان رقیبان دیگر قد علم کند و با پشت سرگذاشتن بازارهای دیگر و با اختلاف بسیار زیاد، در صدر جدول بازدهی دنیا بایستند و نام پر بازده ترین بازار سهام دنیا را به خود اختصاص دهد. بر این اساس بورس تهران در میان ۴۷ بازار مختلف توانست با بازدهی بی‌نظیر، در مقام نخست قرار بگیرد. این در حالی است که، پس از شاخص تدپیکس بورس تهران، با اختلاف بسیار زیاد بورس روسیه با ۳۴.۶ درصد بازدهی رتبه دوم را به دست آورد. رتبه سوم نیز به بورس اتریش با بازدهی ۲۸.۹ درصدی تعلق گرفت.

بازارهای جهانی در تلاطم فشارهای اقتصادی

این دستاورد در حالی رخ داد که جنگ‌های تعرفه ای میان آمریکا و چین و اوضاع نا بسامان اقتصادی در دنیا موجب شد بازارهای جهانی یکی پس از دیگری با بازدهی منفی در این مدت همراه شوند. همچنین افت شاخص بازارهای جهانی در پی نگرانی از آینده اقتصادی دو ابر قدرت، موجب شد روند توسعه اقتصادی در دنیا با کندی همراه شود.

منفی ترین بورس‌های جهان

بر اساس این آمار، منفی ترین بورس در میان بازارهای جهانی به بورس نیجریه و شاخص NSE۳۰ تعلق گرفت که از ابتدای سال میلادی تاکنون با بازدهی ۱۹.۸- درصدی، منفی ترین بازار سهام جهان لقب گرفت. در همین بازه زمانی، پس از نیجریه، بازار سهام بلغارستان و شاخص BSE SOFIX با بازدهی ۸.۱- درصدی در رتبه دوم و بورس مالزی و شاخص FTSE MALAYSIA KLCIبا بازدهی ۷.۹- درصدی در رتبه سوم قرار گرفتند.

ناتوانی بازارهای بزرگ جهان

از سوی دیگر، شاخص‌های مطرح در بازارهای جهانی در این بازه زمانی نتوانستند عملکرد مناسبی را به ثبت برسانند. در این میان، شاخص داوجونز آمریکا با بازدهی ۲۰.۳ درصدی در ۱۱ ماه گذشته رو به رو شد و شاخص داکس آلمان توانست در این مدت زمان، بازدهی ۲۵.۴ درصدی را از آن خود کند. بر این اساس، شاخص فوتسی لندن در ۱۱ ماه گذشته تنها ۹.۲ درصد بازدهی داشت و شاخص کک در بورس پاریس نیز با بازدهی ۲۴.۸ درصدی به پرونده معاملاتی ۱۱ ماه گذشته خود خاتمه داد. چین با اوضاع نا بسامان اقتصادی و با وجود جنگ‌های تعرفه ای با آمریکا از ابتدای سال میلادی تا کنون توانست رشد ۱۵.۲ درصدی شانخص شانگهای را شاهد باشد و کشور ترکیه با وجود آشفتگی‌های متعدد در روابط سیاسی خود با آمریکا با افزایش ۱۷.۱ درصدی شاخص BIST با سال ۲۰۱۹ میلادی خداحافظی کرد.

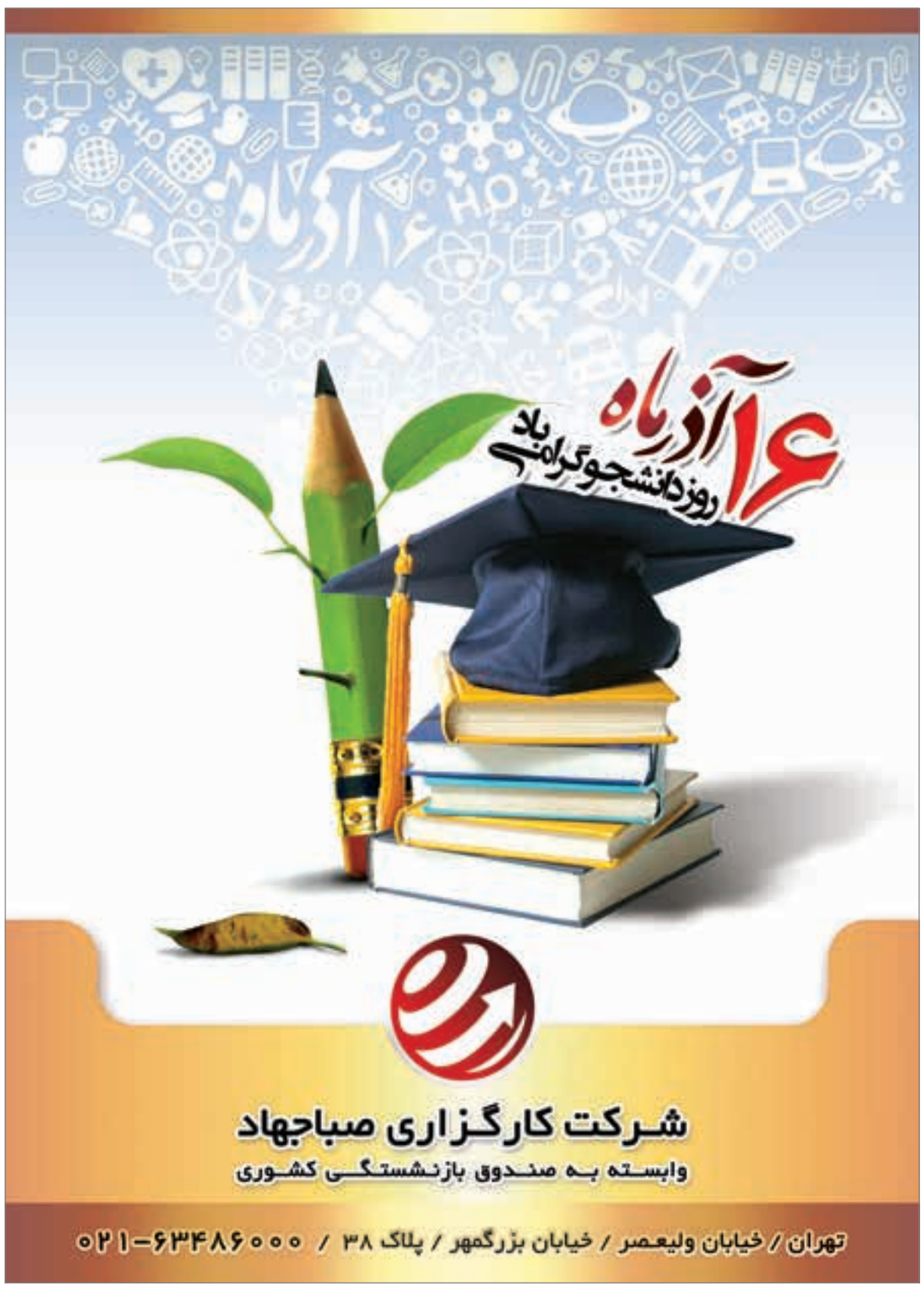
شرایط قابل تامل بازارهای خاورمیانه

در میان بازارهای خاورمیانه نیز، شاخص تداول بورس عربستان سعودی در این بازه زمانی تنها توانست با رشد ۱ درصدی همراه شود و بورس عمان بازدهی ۶- درصدی را از خود به جای گذاشت. بورس قطر با شاخص QE نیز بازدهی ۱- درصدی را به ثبت رساند و بازار ابوظبی با رشد ۲.۴ درصدی شاخص ابوظبی، مواجه شد.

بورس پاکستان که سابق بر این، یکی از پربازده ترین بورس‌های جهان نام داشت در این مدت توانست تنها ۶ درصد بازدهی را به سهامداران خود اعطا کند و بورس بحرین نیز با شاخص BAHRAIN ALL SHARE رشد ۱۴.۲ درصدی را در این بازه زمانی از خود به یادگار گذاشت.

رشد شاخص بورس‌های جهانی در ماه نوامبر ۲۰۱۹

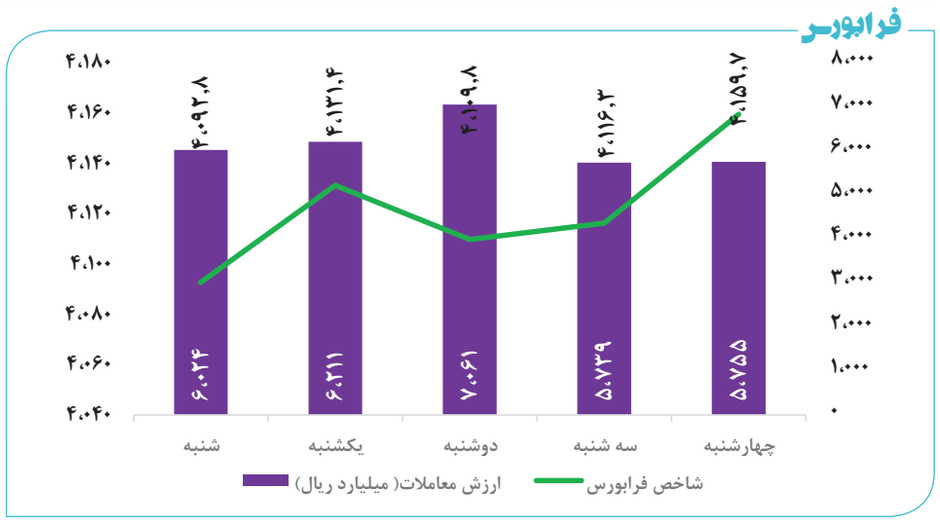
کشور	نام بورس	آخرین رقم	از ابتدای سال	ماه نوامبر ۲۰۱۹
پاکستان	Karachi 100	39287.7	6.0%	14.28%
ترکیه	BIST 100	106903.7	17.1%	8.57%
نیجریه	NSE 30	1136.1	-19.8%	6.44%
قبرس	Cyprus Main Market	46.9	4.7%	3.28%
ایران	TSE	318670.9	97.4%	3.22%
دانمارک	OMX Copenhagen 20	1108.3	24.3%	2.97%
بلژیک	BEL 20	3906.7	20.4%	2.95%
هلند	AEX	597.3	22.4%	2.84%
کانادا	S&P/TSX Composite	17040.2	19.0%	2.69%
استرالیا	S&P/ASX 200	6846.0	21.3%	2.65%
آمریکا	Dow Jones Industrial	28051.4	20.3%	2.57%
فرانسه	CAC 40	5905.2	24.8%	2.49%
سوییس	SMI	10493.2	24.5%	2.35%
اتحادیه اروپا	Euro Stoxx 50	3704.1	23.4%	2.22%
آلمان	DAX	13236.4	25.4%	2.12%
عربستان	Tadawul All Share	7901.9	1.0%	2.04%
ژاپن	Nikkei 225	23293.9	16.4%	1.94%
عمان	MSM 30	4064.1	-6.0%	1.61%
هند	BSE Sensex 30	40793.8	13.1%	1.57%
ایتالیا	FTSE MIB	23259.3	26.9%	1.42%
پرو	S&P Lima General	20078.0	3.8%	0.87%
تایوان	Taiwan Weighted	11489.6	18.1%	0.79%
انگلیس	FTSE 100	7346.5	9.2%	0.60%
اسپانیا	IBEX 35	9352.0	9.5%	0.26%
بحرین	Bahrain All Share	1527.0	14.2%	0.24%
پرتغال	PSI 20	5127.4	8.4%	0.23%
برزیل	Bovespa	108233.3	23.2%	0.03%
قطر	QE General	10192.1	-1.0%	0.03%
اردن	Amman SE General	1793.3	-6.1%	-0.39%
سوئد	OMX Stockholm 30	1730.3	22.8%	-0.42%
کره جنوبی	KOSPI	2088.0	2.3%	-0.58%
نروژ	Oslo OBX	823.6	11.4%	-0.74%
لهستان	WIG30	2459.3	-4.7%	-1.02%
اتریش	ATX	3444.3	28.9%	-1.03%
روسیه	RTSI	1438.5	34.6%	-1.17%
فنلاند	OMX Helsinki 25	4059.9	19.2%	-1.31%
بلغارستان	BSE SOFIX	546.6	-8.1%	-1.46%
امارات-ابوظبی	ADX General	5030.8	2.4%	-1.51%
مالزی	FTSE Malaysia KLCI	1561.7	-7.6%	-1.98%
کلمبیا	COLCAP	1611.9	21.6%	-2.06%
امارات -دبی	DFM General	2678.7	5.9%	-2.48%
انگلستان	Investing.com South	5527.1	5.2%	-2.55%
هنگ کنگ	Hang Seng	26346.5	1.9%	-2.78%
چین	Shanghai Composite	2872.0	15.2%	-2.91%
اندونزی	Jakarta Stock Ex	6011.8	-3.0%	-3.15%
ویتنام	VN 30	887.5	3.8%	-4.94%
مصر	EGX 30	13780.6	5.7%	-5.34%



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴,۰۹۲.۷۷	۳۱.۶۱	۰.۷۸	۲,۳۴۸.۶	۶,۰۲۴
یکشنبه	۴,۱۳۱.۳۷	۳۸.۶۰	۰.۹۴	۲,۳۷۷.۳	۶,۲۱۱
دوشنبه	۴,۱۰۹.۸۰	(۲۱.۵۷)	(۰.۵۲)	۲,۳۶۵.۱	۷,۰۶۱
سه شنبه	۴,۱۱۶.۳۴	۶.۵۴	۰.۱۶	۲,۳۶۸.۸	۵,۷۳۹
چهارشنبه	۴,۱۵۹.۶۸	۴۳.۳۴	۱.۰۵	۲,۴۱۶.۷	۵,۷۵۵

فرابورس



صدای اعتراض صندوق‌ها شنیده شد

ضعف قوانین نظارتی در حد نصاب صندوق‌ها

بزرگترین مانع رشد کیفی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بحث پولشویی است

هفته‌نامه بورس: در سال‌های اخیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از ارکان بازار سرمایه رشد قابل توجهی را تجربه و جایگاه ویژه‌ای در بازار سرمایه یافته‌اند. به ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق دارای درآمد ثابت که ابزاری کم ریسک برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شوند بیش از پیش مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار گرفته‌اند. این صندوق‌ها با تبلیغات گسترده و همچنین عملکرد مناسب، موفق شده‌اند بخش قابل توجهی از نقدینگی کشور را جذب کنند.

این در حالی است که تعدد قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار از یکسو و ابلاغیه‌های یک‌شبه بانک مرکزی از سوی دیگر، مشکلات بسیاری را برای فعالان این بخش ایجاد و بر سر مسیر رشد و توسعه این صندوق‌های سرمایه‌گذاری موانعی چیده است.

برای مثال مدیران صندوق‌ها همواره از زمان طولانی بوروکراسی‌های اداری و قوانین یک شبه نهادهای ناظر که زمینه خروج نقدینگی از صندوق‌ها را به همراه داشته، گله‌مند بوده‌اند.

قدمی برای توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در این میان شرکت بورس برای نخستین مرتبه صدای اعتراض صندوق‌های سرمایه‌گذار را شنید و با تشکیل جلسه‌ای مشترک با مدیران عامل شرکت‌های تامین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قدمی برای حمایت از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اعطای امتیازات تشویقی از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار؛ بر فعالیت و توجه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر روی ابزارهای مختلف به ویژه فروش تعهدی، اوراق اختیار معامله و قراردادهای آتی مشارکت برداشت.

همچنین در این جلسه مدیر عامل بورس تهران بر تسریع در اخذ مجوز بازار گردانی تاکید و خاطرنشان کرد: به منظور کاهش زمان و بورکراسی 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 دستور العمل‌های مربوطه در جریان است.

کمیته ای با چوب جادویی

اگرچه در این جلسه بنا بر برگزاری کمیته‌ای برای پیگیری و حل و فصل سریع چالش‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری گرفته شد، اما باید ببینیم که این تا چه مسئولان به قول خود پایبند بوده و این کمیته می تواند راهی برای توسعه این صنعت باز کند یا نه؟

مغایرت قوانین انتظامی با مقاصد شورای عالی بورس

فردین آقابزرگی، مدیرعامل کارگزاری بانک دی در خصوص چالش‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری گفت: به طور کلی ورود نهاد ناظر و اظهاراتی که به عنوان نهاد قانونگذاری و دستورالعمل‌های انضباطی منجر به مخدوش شدن اصل و اساس فعالیت نهادهای مالی یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری شود بسیار ناروا و غیرمعمولی است.

وی افزود: به عنوان مثال، صندوق‌های سرمایه‌گذاری که بالغ بر ۲۰۰ هزار میلیارد تومان معادل یک پنجم مارکت بازار سرمایه ایران دارایی‌های مالی اعم از اوراق بهادار، سهام و سپرده‌های بانکی را مدیریت می‌کنند، مشمول تغییرات اساسی و بنیادی شده‌اند که سبب شده ماهیت اصلی کار خود به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را از دست بدهند.

مدیرعامل کارگزاری بانک دی تشریح کرد: بنا بر تکالیف به اصطلاح قانونی، به صندوق‌های با درآمد ثابت تکلیف شده که اوراق بهادار و سهام بخرند. این در صورتی است که صندوق با درآمد ثابت مشتری و بازار هدف خود را داشته و فعالان ریسک گریز عموما در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند.

آقابزرگی ادامه داد: در حالی که ماهیت کار صندوق‌های بادرآمدثابت را با یک نظام قانون‌گذاری بورس تغییر داده و تکلیف کرده‌اند که باید در بازار سهام که ریسک بالا و نوسان دارد، سرمایه‌گذاری کنند؛ بنابراین بازدهی این صندوق‌ها تحت تاثیر قرار گرفته که مخالف با شان سرمایه‌گذاری فعالان ریسک‌گریز است.

این کارشناس اقتصادی ادامه داد: درواقع با اعمال یک به اصطلاح قانون و دستورالعمل انضباطی اهداف و منظور این سرمایه‌گذاران توسط مقام ناظر تحریف می‌شود، فعالی که بخواهد در بورس، سرمایه‌گذاری کند می‌تواند پول خود را در صندوق سهام، سرمایه‌گذاری کند.مدیرعامل کارگزاری بانک دی تاکید کرد: با عوض کردن اسامی به صورت تحت الفظی که به مرور زمان کلمه قانون از آنها بیرون می‌آید، می‌توانیم بگوییم که این قانون نمی‌شود، بلکه تحریف در صورت مسئله بوده و این در حالی است که چنین تهدیداتی برای سودآوری صندوق، گریبان مدیران این صندوق‌ها و نه مقام ناظر سازمان را می‌گیرد. آقابزرگی اضافه کرد: در حقیقت این یک مکانیزم ضد انگیزشی برای مدیران صندوق و فعالان بازار است. بر این اساس می‌توان گفت دستکاری و تغییرات در نظام دستورالعمل‌های انتظامی با اهداف و مقاصد صندوق‌ها و حتی با اهداف شورای عالی بورس در جهت افزایش رونق بورسی مغایر است.

پولشویی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

رضا نیازی تحلیلگر سرمایه‌گذاری کاریزما درخصوص چالش‌هایی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با آن مواجه هستند، گفت: پیش ازاین امکان صدور و ابطال یونیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت آنلاین در سایتی تحت عنوان IBSHOP وجود داشت، اما اکنون این درگاه با چالش‌هایی روبه‌رو شده است.

این کارشناس بازار افزود : از سوی دیگر براساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار، صندوق‌ها باید در سجام ثبت‌نام کنند. از این‌رو چنین قوانینی دست و پای رشد صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بسته و نقدینگی را از آنها خارج می کند.

نیازی با اشاره به اینکه صندوق‌ها حدنصاب سرمایه‌گذاری را رعایت نمی کنند، گفت: برای مثال باید ۵۰ درصد نقدینگی صندوق را در بانک سرمایه داشته باشند، در حالی‌که این مبلغ گاهی به ۷۰ درصد نیز می‌رسد، این در حالی است که سازمان برخورد تنبیهی مناسبی را در مقابل این متخلفان اتخاذ نمی‌کند. تحلیلگر سرمایه‌گذاری کاریزما با تاکید بر ضعف قوانین نظارتی سازمان بر حد نصاب صندوق‌ها، ادامه داد: در بالاترین سطح از برخورد با متخلفان، سازمان بورس کارمزد مبلغ بیش از حد نصاب را حذف می‌کند، این در حالی است که مدیران صندوق‌ها برای انباشت نقدینگی در نظام بانکی، هدف دیگری از جمله تسهیل عملیات بانکی مدیر صندوق از سوی بانک، اخذ وام‌های کلان، مسئله نمایندگی و وابستگی به بانک، دارند. این کارشناس اقتصادی افزود : به عبارت دیگر مدیران صندوق‌ها پول سرمایه‌گذاران را در بانک بلوکه کرده و به نفع خود استفاده می‌کنند، این مهم در صندوق‌های بادرآمد ثابت حتی بدتر نیز اتفاق می‌افتد، به گونه‌ای که پس از کسب سود تعیین شده، مدیران با نقدینگی موجود برای اهداف شخصی خود سهم خریده و با پول صندوق روی سهام مانورهای سفته‌بازانه می‌دهند. نیازی تاکید کرد: از سوی دیگر مبالغی که به حساب صندوق‌های سرمایه‌گذاری واریز و برداشت می‌شود بسیار بالاست، این در حالی است که ناظر پولشویی سازمان بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نظارت ضعیفی دارد. در حقیقت بزرگترین مانع رشد کیفی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بحث پولشویی است. وی تشریح کرد: براساس قوانین پولشویی واحد سرمایه‌گذاری باید به حساب کسی که واریز کرده، صادر شود، اما درواقع نظارت ضعیفی بر این مسئله وجود دارد، و این مهم زمینه شکل گیری پولشویی از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری را فراهم می کند، درحقیقت فرد پول کثیف را در صندوق ریخته و پس از چند روز ابطال می کند و پولی که از صندوق دریافت می‌کند، پول تمیز است.

ایجاد کمیته‌ای برای حل چالش‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری

محمود گودرزی، معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران به‌عنوان نماینده شرکت بورس در کمیته‌ای که وظیفه دارد مشکلات صندوق‌های سرمایه‌گذاری را حل کند، حضور خواهد داشت. در این خصوص گفت‌وگویی با این مقام مسئول انجام شد.

***

■ ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری به چه میزان است؟

ارزش کل صندوق‌های فعال در بازار سرمایه بالغ بر ۱۸۰هزار میلیارد تومان بر آورد می‌شود.

■ معضلات پیش‌روی صندوق‌های بورسی چیست؟

چندی پیش جلسه ای با فعالان نهادهای مالی که بخش عمده‌ای از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بر عهده دارند، برگزار و در آن راهکارهایی برای بهبود و توسعه عملکرد صندوق‌ها بیان شد. این موارد می‌تواند با بررسی‌های بیشتر و ارائه سازوکار مشخص، مشکلات پیش‌روی نهادهای مالی وبه‌ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مرتفع کند. به این ترتیب انتظار می‌رود بوروکراسی‌های اداری کاهش یابد و در نتیجه اعطای مجوزهای لازم نیز با سرعت بیشتری دنبال شود. همچنین یکی دیگر از مواردی که در جلسه مزبور مورد بررسی قرار گرفت، سازوکار صندوق‌های بازارگردانی و آسیب‌شناسی در این زمینه بود. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود با رفع مشکلات این نهادهای مالی برخی از موارد با بهبود نسبی همراه شود. یکی دیگر از مواردی که در جلسه مزبور مورد بررسی قرار گرفت، سازوکار صندوق‌های بازارگردانی و آسیب‌شناسی در این زمینه بود.

■ شرکت بورس برای عملی شدن طرح‌های پیشنهادی مدیران صندوق‌ها چه راهکاری دارد؟

قرار بر این است که کمیته‌ای متشکل از مدیران صندوق‌ها تشکیل شود. همچنین بررسی مشکلات نهادهای مالی، ارائه راهکار برای رفع معضلات، جمع‌بندی موارد و ارائه پیشنهاد به ارکان بورس برای برطرف شدن مشکلات از جمله سازوکارهای تعیین شده برای این کمیته است. به این ترتیب می توان شاهد بهبود و تسهیل شرایط و در نتیجه رشد عملکرد را در این نهادهای مالی شاهد بود، امری که می‌تواند توسعه بازار سهام را به‌دنبال داشته باشد.

دیدگاه

محدودیت کارگزاران با قوانین متعدد

حمیدرضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

شرکت‌های کارگزاری از جمله اولین و قدیمی‌ترین نهادهای مالی فعال در بازارسرمایه هستند. از این‌رو مقررات زیادی در خصوص آنها به تصویب رسیده است. مقررات مربوط به اخذ مجوز فعالیت، تایید صلاحیت اعضای هیأت‌مدیره و مدیرعامل، ضوابط حاکم بر تبلیغات آنها، سبدگردانی، عضویت در کانون کارگزاران و شرایط فعالیت در بورس از جمله مقررات حاکم بر کارگزار هستند.

بسیاری از کارگزاران وجود قوانین بسیار زیاد نظارتی بر این صنعت آن هم به صورت هم زمان توسط چند نهاد نظارتی بورسی را دست و پاگیر دانسته و انتقادات زیادی را نسبت به این قوانین مطرح می‌کنند. عدم امکان اخذ مجوز نهادهای مالی و وجود مقررات و سخت‌گیری‌های فراوان در مورد صدور و تمدید مجوزهای مورد نیاز کارگزاری‌ها و الزام کارگزاران به استخدام نیروهای دارای مدارک بازارسرمایه جهت اخذ مجوزهای لازم محدودیت‌های زیادی را به کارگزاران تحمیل کرده و هزینه‌های پرسنلی زیادی را به آنها تحمیل می‌کند.

این در حالی است که در گذشته شرکت‌های کارگزاری می‌توانستند با اخذ مجوزهایی چون سبدگردانی، مشاوره سرمایه‌گذاری، مشاوره پذیرش و... پرتفوی درآمدی خود را توسعه بخشیده و در زمان بحران درآمدی ناشی از کاهش معاملات در بازار سرمایه وضعیت خود را بیمه کنند. اما با وضع مقررات جدید به واسطه راه‌اندازی هلدینگ مالی، سازمان‌بورس دیگر تمایلی به ارائه این خدمت به شرکت‌های کارگزاری را ندارد و این مجوزها را در قالب هلدینگ خدمات مالی که شرکت‌های زیرمجموعه مختلفی برای آن متصور است، اعطا می‌کند. این موضوع طبیعتا کارگزارانی را که پیش از این موفق به دریافت مجوز نشدند با بحران‌هایی مواجه می‌کند. یکی‌دیگر از ریسک‌های حاکم بر کارگزاران مربوط به اعتبارات پرداختی به مشتریان می‌شود. با اجرایی شدن سامانه مدیریت ریسک کارگزاران تا حدی شاهد کاهش ریسک‌های ناشی از این امر به کارگزاران بودیم، اما اجرایی شدن این سامانه تا حدی موجب کاهش گردش معاملات و به تبع آن کاهش کارمزد دریافتی کارگزاران شده است. تعدادی از قوانین دست‌وپاگیر حاکم بر صنعت کارگزاری فراتر از حیطه وظایف ارکان بازارسرمایه بوده و توسط مراجع بالاتر بر کارگزاران تحمیل شده است. همچنین محدودیت‌های بانک‌مرکزی برای افزایش سرمایه کارگزاری‌های بانکی، قوانین مربوط به مالیات بر ارزش افزوده اعتبارات، اخذ عوارض کسب‌وکار از سوی شهرداری و قوانین مربوط به پولشویی نیز محدودیت‌های بسیاری را برای کارگزاران به همراه داشته است.

هزینه‌های شفافیت

ادامه از صفحه ۴

حال به حسابداری و حسابرسی و نقش آن در کاهش فساد و ایجاد شفافیت بپردازیم. به طور آرمانی، حسابداران با ارایه اطلاعات در مورد وضعیت مالی و نتایج عملیات و جریان‌های نقدی اشخاص به این شفافیت کمک می کنند. به طور آرمانی، حسابرسان نیز با حسابرسی این اطلاعات و اظهار نظر نسبت به این اطلاعات، اطمینان بخشی می‌کنند.

پس چرا چنین است؟ به نظر می‌رسد که دامنه فساد به حدی گسترده است که نقش حسابداران و حسابرسان برای ایجاد شفافیت هم راه به جایی نمی‌برد. بخش عمده ای از اقتصاد هم زیر زمینی است و اساسا اطلاعاتی از آن‌ها ارایه نمی‌شود که بخواهیم در مورد شفافیت یا عدم شفافیت آن صحبت کنیم و در پله بعدی، آن را حسابرسی کنیم. در همین حسابرسی نیم بندی هم که داریم، گوش شنوایی در مورد نکات مطرح شده توسط حسابرسان در گزارشات حسابرسی و پیگیری آن وجود ندارد. باید بگویم در کشور ما فرهنگ استفاده از حسابرسی نهادینه نشده است و اگر بخواهیم به حسابرسی به عنوان ابزاری برای افزایش شفافیت و کاهش فساد بنگریم، این وظیفه دولتمردان است که با وضع قوانین و مقررات بر گستره حوزه حسابداری بیفزایند و از حسابرسان حمایت کنند. ناگفته نماند که حسابرسان نیز باید به کیفیت کار حسابرسی خود توجه کنند. یکی از مواردی که به نظر به میزان زیادی بر کیفیت حسابرسی در کشورمان تاثیر گذار است، مسئله حق الزحمه حسابرسان است که باید دولتمردان فکری به حال آن بکنند. تا زمانی که نرخ حق الزحمه ساعتی یک مدیر حسابرسی کمتر از نرخ یک ساعت کرایه آژانس است، چه انتظاری از حسابرس برای ارتقای شفافیت می توانیم داشته باشیم؟

پس بیاییم واقع گرا باشیم. در حوزه حسابرسی باید شاهد پشتیبانی دولتمردان از حرفه حسابرسی باشیم. این کار از طریق افزایش ضریب نفوذ حسابرسی، استفاده از خدمات متنوع آن از سوی دولتمردان و حمایت هم جانبه آنان از حرفه حسابرسی صورت خواهد پذیرفت. تا زمانی که دولتمردان در عمل قائل به نقش حسابرسان در شفافیت اطلاعات و کاهش فساد نباشند، راه به جایی نخواهیم برد.

البته در مورد بورس و شرکت‌های بورسی، به شخصه عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار را در مورد شفافیت اطلاعات در حوزه ناشرین را قابل قبول می دانم و اگر سایر دستگاه‌ها هم در همین اندازه به شفافیت اطلاعات کمک کنند، می توانم بگویم که شاهد کاهش قابل ملاحظه ای در فساد خواهیم بود.

کاوشگر

خلاصه ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده طی هفته ای که گذشت (۹۸/۰۹/۰۶ - ۹۸/۰۹/۱۲)

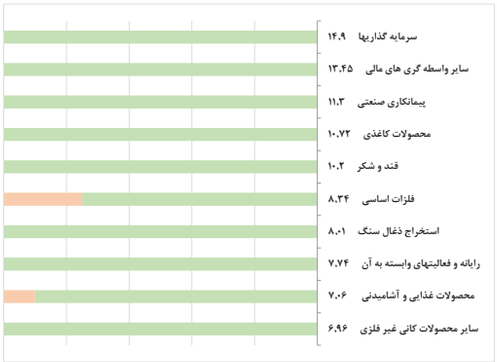
شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت گروه مالی سپهرصادرات–سهامی خاص	وبصادر تاصیکو شبصیر چکاپا	۱۵.۴ میلیارد سهم ۲۰۲.۷ میلیون سهم ۳.۵ میلیون سهم ۳۱.۷ میلیون سهم
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان–سهام	شلرد	۷.۱ میلیارد سهم
بنیادمستضعفان انقلاب اسلامی	وسینا حسینا	۶.۴ میلیارد سهم ۱۴۰.۷ میلیون سهم
شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس–سهامی خاص	کاوه	۵.۹ میلیارد سهم
شرکت توسعه ومدیریت سرمایه صبا–سهامی خاص	فولاد رمپنا	۱.۹ میلیارد سهم ۲۸۰ میلیون سهم

المیرا ناجی امیرنژاد – کارشناس معاملات کارگزاری تامین سرمایه نوین

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۲	۵	۸۰

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
گوهران	۳۳.۴۱	۸,۳۲۸,۰۰۰	۵۲۱	۴۲.۵۱
فولای	۲۱.۴۹	۱,۲۷۳,۲۶۸	۱۳۴,۹۷۸	۲۷.۴۲
وآوا	۲۱.۴۹	۲,۹۴۴,۲۰۰	۳۳,۰۴۷	۲۷.۵۵
داوه	۱۹.۲۲	۱۳,۴۰۰,۶۴۰	۴۲۷,۱۹۶	۲۲.۷۲
میدکو	۱۹.۱۴	۱۷۰,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۳۰	۱۹.۱۴
ثرود	۱۸.۸۳	۳,۳۸۶,۰۰۰	۳۹۰,۲۰۰	۲۲.۴۲
کشرق	۱۸.۷۹	۳,۰۹۳,۷۲۰	۱۱۲,۶۲۰	۲۴.۰۱
سدبیر	۱۵.۲۹	۱,۷۷۱,۷۵۰	۵۷,۴۵۳	۱۷.۵۹
غمینو	۱۵.۲	۳,۵۵۲,۵۲۴	۱۹۷,۴۸۷	۱۵.۵۸
افرا	۱۵.۱۹	۶,۲۷۶,۲۵۰	۵۳,۴۵۵	۱۷.۷۷

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آ س پ	-۶.۲۵	۲,۴۷۰,۵۰۰	۲۷۴,۲۴۰	-۸.۵۳
قاسم	-۶	۲۶,۲۳۵,۰۰۰	۲۹۸,۳۲۶	-۴.۵۶
پخش	-۵.۵۹	۸,۴۹۷,۷۵۰	۱۱۵,۳۳۷	-۴.۸۵
حخزر	-۵.۳۲	۱۷,۴۴۵,۲۴۰	۴۸,۲۸۸	-۲.۵۳
زکشت	-۵.۱۱	۶,۸۲۷,۸۰۰	۶۸۲,۰۳۴	-۸.۰۶
زگلدشت	-۴.۹۷	۴,۰۷۶,۶۰۰	۹۱,۳۳۲	-۴.۶۶
اوان	-۴.۱۲	۶,۱۹۲,۰۰۰	۷۶,۰۱۴	۰.۰۵
وملل	-۳.۶۷	۱۴,۹۳۱,۸۴۰	۳۹۵,۴۹۸	-۳.۶۷
اپرداز	-۳.۳۸	۱۳,۲۶۰,۰۰۰	۱۵۳,۲۷۱	-۳.۱۷
ثتران	-۳.۳	۲,۹۹۱,۶۰۰	۱۵۴,۲۰۷	-۱.۵۴

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	۳۱۴،۵۸۷.۸۰	۳،۳۵۷.۷۳	۸۴،۲۷۸.۰۹	۸۹۹.۵۴	۹۴،۸۲۰.۰۶	۱،۹۳۸.۷۶	۶۳،۳۸۸.۱۷	۱،۲۹۶.۰۸	۱۱،۴۸۰.۷	۱۴،۵۳۳
یکشنبه	۳۱۸،۶۷۰.۵۰	۴،۰۸۲.۷۰	۸۵،۳۷۱.۸۴	۱،۰۹۳.۷۵	۹۶،۵۱۷.۸۲	۱،۶۹۷.۷۶	۶۴،۵۲۳.۱۴	۱،۱۳۴.۹۷	۱۱،۶۲۹.۷	۱۵،۹۰۱
دوشنبه	۳۲۰،۱۹۴.۸۲	۱،۵۲۴.۳۲	۸۵،۷۸۰.۲۱	۴۰۸.۳۷	۹۶،۶۱۷.۲۸	۹۹.۴۶	۶۴،۵۸۹.۶۳	۶۶.۴۹	۱۱،۶۸۳.۴	۱۹،۸۳۶
سه شنبه	۳۲۰،۸۱۴.۳۷	۶۱۹.۵۵	۸۵،۹۳۱.۶۲	۱۵۱.۴۱	۹۷،۴۷۵.۱۶	۸۵۷.۸۸	۶۵،۱۳۸.۶۲	۵۴۸.۹۹	۱۱،۷۰۵.۷	۱۴،۲۵۷
چهارشنبه	۳۲۲،۵۲۸.۰۲	۱،۷۱۳.۶۵	۸۶،۳۹۰.۶۳	۴۵۹.۰۱	۹۹،۳۱۲.۲۳	۱،۸۳۷.۰۷	۶۶،۳۶۶.۲۶	۱،۲۲۷.۶۴	۱۱،۷۶۹.۸	۱۴،۲۳۸

ضوابط اجرایی نوآورانه و متناسب با مقتضیات بخش مسکن تدوین شود

حاشیه نشینی بورس برای خانه‌دار ساختن مردم

زهره فدوی
خبرنگار

مهم‌ترین علت رکود بازار مسکن در سال‌های ابتدایی دهه ۹۰، قدرت پایین خرید از سوی خانوارها به‌خصوص در کلان‌شهرها بود، در آن زمان بانک‌های تجاری از پرداخت تسهیلات مسکن هم منع شده و مبالغ وام‌های مسکن نیز تنها ازسوی یک بانک دولتی اعطا می‌شد، به همین منظور از سال۹۳ استفاده از انواع ابزارهای مالی برای توانمندسازی خانوارهای شهری در دستور کار قرارگرفت که استفاده از ابزارهای غیربانکی و عمدتاً بر پایه بازارسرمایه به‌عنوان اولویت مطرح شد.براین اساس ابعاد مختلف این موضوع از جمله دستاوردها ، دلایل شکست ، موانع پیش رو و راهکارهای برون‌رفت از مشکلات طرح مذکور بررسی می شود .

چالش افزایش هزینه‌های انتشاراوراق و کارمزد

علی اسلامی، رئیس هیأت‌مدیره شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری آرمان‌آتی درباره ابزارهای تامین‌مالی در حوزه مسکن گفت: تاکنون تامین‌مالی از طریق انتشار صکوک، اوراق مشارکت از طریق ابزارهای مبتنی بر بدهی تامین‌مالی و از روش‌های مبتنی بر سرمایه نیز تاسیس چند صندوق زمین‌وساختمان تجربه شده است.

اسلامی درباره دلایل موفق نبودن این ابزارها گفت: برخی از این دلایل عوامل بیرونی و برخی عوامل داخلی است. ابتدای امر اینکه کماکان دست اندرکاران حوزه ساختمان علاقه دارند به صورت سنتی و از طریق پیش فروش و یا تهاتر با پیمانکاران و تامین‌کنندگان کالاها و خدمات پروژه‌های ساختمانی تامین‌مالی کنند و زمانی به سمت سایر روش‌های تامین‌مالی می‌روند که در دو روش فوق برای تامین‌مالی ناموفق بوده‌اند.این فعال بازار سرمایه تصریح کرد : بدیهی است که در این مرحله احتمال موفقیت پروژه کاهش یافته است. از طرفی ابزارهای بازار سرمایه دارای پیچیدگی، تعدد ارکان و بورکراسی‌های اداری زیاد و زمان‌بر برای صدور مجوز و دوره فعالیت است. هر چند که بخش زیادی از طولانی شدن زمان مربوط به تطبیق نداشتن شرایط و فرهنگ بانی پروژه یا الزامات سازمان بورس است، اما به نظر می‌رسد که مشکلات بالا و از همه مهمتر ناآشنا بودن اهالی بازار سرمایه با این کسب و کار و امور مهندسی نیز در این عدم موفقیت مؤثر بوده است.

اسلامی با بیان اینکه تا کنون تمامی ابزارهای بازار سرمایه، با موضوع تقویت طرف عرضه بوده است، ادامه داد: صندوق زمین و ساختمان یا صندوق پروژه، ابزار تقویت مالی مالک یا بانی پروژه است. همچنین ابزارهایی نظیر صکوک اجاره و استصناع نیز با همین هدف طراحی شده است. این ابزارها به ویژه زمانی که مسکن در رکود بوده کارایی ندارند، چرا که تقویت طرف عرضه احتمال بروز رکود را افزایش می‌دهد و بدیهی است که خریداران این اوراق نیز به دلیل افزایش ریسک نکول اوراق منتشر شده، از اوراق استقبال نمی‌کنند. رئیس هیأت‌مدیره آرمان‌آتی با بیان اینکه ابزارهای تامین‌مالی از طریق بدهی موجود بازارسرمایه دارای پرداخت‌های دوره‌ای هستند، گفت : این در حالی است که پروژه‌های ساختمانی معمولا بعد از درصدی پیشرفت فیزیکی یا تکمیل جریان نقدی مثبت ایجاد می‌کنند.البته این عدم تطابق زمانی باعث می‌شود، نرخ موفقیت پروژه‌های ساختمانی کاهش یابد. به‌علاوه تعدد ارکان و گاه کارمزدهای بالایی که متعهدین پذیره‌نویسی و بازارگردان‌ها مطالبه می‌کنند، هزینه‌های انتشار را افزایش می‌دهد.

شهرهای مستعد را دریابیم

سلمان خادم‌المله، معاون سرمایه‌گذاری صباتامین، در خصوص دلیل شکست صندوق زمین‌وساختمان به عنوان یکی از ابزارهای تامین‌مالی درحوزه مسکن افزود: با توجه به شرایط خاص اقتصادی و تلاطم و نوسانات ۸ سال اخیر تصمیم‌گیری برای انتخاب این گزینه و شروع به کار دشوار بوده و پیش‌بینی آینده برای سرمایه‌گذاری‌های باحجم بالا سخت بوده است. وی البته بخشی از ضعف را به دلیل عملکرد متولیان بازارسرمایه نسبت داد و گفت: به نظر، در تبیین ابزارها و تسهیل‌سازی کوتاهی شده است ضمن آنکه بخشی مربوط به قوانین‌ومقررات دست‌وپاگیری است که حضور در این صندوق را به‌خصوص برای بخش خصوصی دشوار کرده است.

وی در تبیین سخت‌گیری‌های موجود گفت: یکی از پارامترهای بازدارنده، قراردادن رکن تضمین‌کننده در این صندوق‌هاست در حالی‌که ساخت‌وساز پروژه‌ای مشارکتی بوده که ضرر و زیان هم درآن محتمل است. از طرفی شرکت‌های تامین‌سرمایه که عمدتا متولیان مدیران اجرایی این صندوق‌ها هستند گزینه‌های بهتر و کم دردسرتری حتی در حوزه مسکن برای سرمایه‌گذاری در دست دارند، چون در صندوق‌های زمین‌وساختمان فرض بر این است که با ورود به آن برای چند سال درگیر روند کار می‌شود و از طرفی متعهد نقدشوندگی یونیت هم باید باشند با این تفاسیر جذابیت حضور در این صندوق از بین می‌رود. معاون سرمایه‌گذاری صباتامین به ابهام موجود در بازار مسکن هم اشاره داشت و گفت: بسیاری از کارشناسان افت و رکود در بازار مسکن را پیش‌بینی می‌کنند بنابراین در شرایطی که بازار مسکن وضعیتی مناسب ندارد شاید تامین مالی از طریق بازارسرمایه سخت باشد مگر اینکه پروژه‌هایی را تعریف کنیم که هزینه زمین در آنها پایین باشد و یا پروژه‌هایی با متراژ پایین که فروش به‌راحتی انجام شود.خادم المله بیان داشت: برای موفقیت صندوق‌ها بهتر است در بخش‌های پر پتانسیل کشور به‌ویژه مناطق گردشگری مانند کیش، مشهد و شمال ایران به تاسیس نهادهای مالی در حوزه املاک و مستغلات برای ساخت پروژه‌های گردشگری، مسکونی و اداری اقدام کنیم ولی در شهرهایی مثل تهران شاید کمی دور از ذهن باشد که چنین ابزار و یا نهادهایی پا بگیرد. وی با بیان اینکه نهادهای مالی در ایران باید بازه زمانی مناسب برای انتشار و رونمایی از ابزارهای این چنینی را مدنظر قراردهند، گفت: شاید در این مقطع زمان مناسبی برای راه‌اندازی صندوقی مانند زمین‌وساختمان نباشد، علاوه براین نهاد قانون‌گذار باید شرایط راه‌اندازی و فعالیت در نهادهای مالی حوزه مرتبط با بخش ساخت‌وساز را تسهیل کند.

ابزارهای تأمین‌مالی در حوزه مسکن متنوع و افزایش یابد

ایجادصندوق‌های زمین‌وساختمان، پیش‌فروش ساختمان از محل صندوق‌های موجود در بازارسرمایه و راه‌اندازی بازار ثانویه رهن، ازجمله روش‌هایی است که در تامین مالی نوین بخش مسکن مورد استفاده قرار می‌گیرد. با وجود این، بازارسرمایه در همه کشورها راهگشای تامین مالی بخش مسکن نیست و هر کشوری با توجه به شرایط خود باید از ابزارهای تامین مالی در این حوزه استفاده کند. فرصتی فراهم شد تا در خصوص شفاف سازی دیدگاه مذکور در گفت‌وگویی نظرات محسن فاضلیان، مدیرعامل تامین سرمایه بانک مسکن را جویا شویم.

***

■ صندوق‌های زمین و ساختمان در بازارسرمایه چندان موفق عمل نکرد؛ محدودیت‌های این ابزار چه بود؟

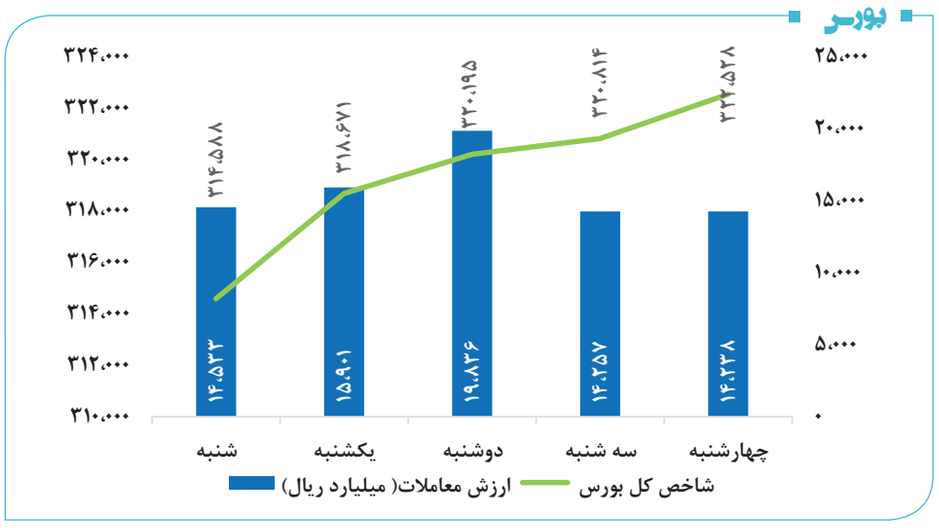
بدون تردید بخش مسکن یکی از مهم‌ترین و سرمایه‌برترین بخش‌های اقتصاد کشور است و ارزش سرمایه موجود در آن سهم بزرگی از کل سرمایه کشور را شامل می‌شود. از جمله عمده‌ترین چالش‌های بخش مسکن به‌خصوص در شرایط فعلی اقتصاد کشور، مسئله تأمین‌مالی آن است. باوجود ابزارهای تأمین‌مالی در بازار سرمایه، شاهدیم که تأمین‌مالی بخش مسکن عموماً بر منابع بانکی محدود شده است. در حقیقت، سازوکار ابزارهای تأمین‌مالی برای عده‌ای از عموم به‌خصوص انبوه‌سازان و تولیدکنندگان شیوه‌ای نوین محسوب می‌شود که رغبتی برای ورود به این ساختارها را ندارند. کما اینکه بسیاری از ابزارهای تأمین‌مالی مبتنی بر سرمایه در این حوزه کارایی خود را نشان داده‌اند که در این راستا می‌توان به صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین‌وساختمان اشاره کرد. با توجه به شرایط حاکم بر بخش مسکن، این صندوق‌ها با کاهش تکیه تأمین‌مالی بخش مسکن بر منابع محدود بانکی این فرصت را برای فعالان بخش مسکن ایجاد تا پروژه‌های ساختمانی خود را تکمیل و فعالیت‌شان را گسترش دهند. همچنین، نرخ بازدهی بر اساس مشارکت واقعی و بازگشت طولانی‌مدت سرمایه از عواملی است که منجر به کاهش استقبال عمومی این ابزارها در بازار مسکن شده؛ بنابراین لازم است که ساختار مشارکت در سود و زیان در این صندوق‌ها مورد توجه عموم سرمایه‌گذاران نهادی و حقیقی قرار گیرد.

■ راهکارهای تقویت این ابزارها چیست؟

همان‌طور که اشاره شد، سازوکار این ساختار ناشناخته است که به‌نظر می‌رسد با اطلاع‌رسانی گسترده بتوان مزیت‌های این ابزارهای تأمین مالی را برای آنان معرفی کرد تا به‌موجب آن زمینه‌ای برای فرهنگ‌سازی و جلب اعتماد عمومی فراهم شود. از سوی دیگر، به‌منظور ایجاد بسترهای لازم برای تقویت و گسترش ابزارهای تأمین مالی بازارسرمایه در حوزه مسکن لازم است تا به تنوع ابزارهای تأمین‌مالی در حوزه مسکن افزوده شود. متنوع‌سازی محصولات تأمین‌مالی ساخت و خرید به منظور پاسخگویی به شرایط متفاوت متقاضیان نیز از جمله ملزومات گسترش ابزارهای تأمین‌مالی در این حوزه است که برای تحقق آن لازم است تا ضوابط اجرایی نوآورانه و متناسب با مقتضیات بخش مسکن تدوین شود.

■ تأمین مالی مسکن در دنیا به چه صورت است؟

به‌طورکلی، مدل‌های تأمین‌مالی مسکن در دنیا در چهار حوزه الگوهای مبتنی بر سپرده‌گذاری، مبتنی بر صندوق، مبتنی بر اوراق بهادار و ایجاد روش‌های ترکیبی است. البته در کشور ما تقریباً از تمامی روش‌های مذکور بهره برده می‌شود. برای نمونه درخصوص الگوهای مبتنی بر صندوق اعم از صندوق‌های پس‌انداز و سرمایه‌گذاری در کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه نشان می‌دهد که در این حوزه رویکردهای مختلفی صورت گرفته است. یکی از روش‌های متداول تأمین‌مالی صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات معروف به ریت (REIT) در دنیاست. این صندوق‌ها علاوه بر تولید مسکن به فعالیت اجاره‌داری و بهره‌برداری از مجتمع‌های مسکونی، مراکز تجاری و خریدوفروش املاک هم می‌پردازند. به‌عنوان مثال ریت‌ها در آلمان شرکت‌های سهامی معاف از مالیات هستند که در بورس لیست شده باشند. البته سرمایه یک ریت آلمانی باید حداقل ۱۵ میلیون یورو بوده ؛ همچنین حداقل ۷۵ درصد دارایی‌ها و درآمدهای ریت‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه آنها باید به بخش زمین و ساختمان مرتبط باشد.



■ یادداشت

ناآگاهی؛ عامل شکست ابزارها

مهدی روانشادنیا
کارشناس مسکن

بی میلی به استفاده از ابزارهای تامین مالی بازارسرمایه در حوزه مسکن به چند عامل بستگی دارد؛ برخی به ویژگی‌های ذاتی مسکن مرتبط است . به‌طور مثال تولیدی که در بخش مسکن اتفاق می‌افتد از جنس کالای همگن نیست، بنابراین بخش مسکن با سایر بخش‌های تولیدی دیگر قابل قیاس نبوده و این مسئله که ابزارهای بازارسرمایه برای اینچنین فرآیندهای تولیدی طراحی شده‌اند را دشوار می‌کند. وجه دیگر وجود چنین ابزارهایی اینکه کاربردی شدن و تسریع آنها در صنعت نیازمند فرآیندهایی حقوقی و تسهیلاتی است تا این اطمینان را برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند که در این بازار حداقل سود مورد نظر را کسب می‌کنند و اصل سرمایه در معرض تهدید قرار نمی‌گیرد. نکته دیگربه تنوع فرآیندهای تامین مالی در بخش مسکن بازمی‌گردد که در سال‌های گذشته وجود نداشته و عمده اتفاقاتی که در حوزه عرضه و تقاضا بوده مبتنی بر تسهیلاتی است که بازهم با وجود قیمت‌های فعلی کارگشا نیستند؛ بنابراین اگر بازار سرمایه طبق قوانینی مانند ساماندهی و حمایت از تولید و عرضه مسکن قصد دارد که این موضوع را توسعه بدهد یکی از الزامات این است که فعالان حوزه سرمایه‌گذاری در بخش مسکن، چه از سمت عرضه و چه تقاضا، آگاه‌سازی شوند و آموزشی اتفاق بیفتد.

در سال‌های گذشته فرآیند پیش فروش وجود داشت که مورد استفاده قرار گرفت؛ اما بعد از سوءاستفاده‌هایی که در آن انجام شد قانون ورود کرده و فضای تامین مالی از طریق پیش فروش را قفل کرد. به این ترتیب در طراحی فرآیندها نیز باید پیش‌بینی شرایطی انجام شود تاحداقل شرایط برای افرادی که در این حوزه هستند، تسهیل شود. همچنین دولت به عنوان سیاست‌گذار در کنار سازمان بورس و فعالان حوزه تامین مالی باید به تنوع بخشی این ابزارها کمک کند. بر این اساس انواع صندوق‌های زمین و ساختمان و بازار ثانویه در سال‌های گذشته مطرح شدند و برخی هم مورد استفاده قرار گرفتند اما عمق پیدا نکردند که این امر نیازمند اراده‌ای جدی توسط متولیان این حوزه مانند وزارت راه و شهرسازی، بانک مسکن، سازمان بورس و بخش‌های مختلفی است که با این موضوعات درگیر هستند تا این مهم توسعه یابد. همچنین فعالان بخش مسکن آگاهی کمی از فرآیندهای تامین مالی از طریق بازار سرمایه دارند که لازم است در جهت ترویج استفاده از این ابزارها فعالیت‌هایی شکل گیرد تا سرعت بیشتری را بتوان از آنها انتظار داشت. مسکن نسبت به سایر سرمایه‌ها حاشیه‌ای امن از لحاظ نوسانات سال‌های گذشته داشته و فرهنگ عمومی باعث شده بسیاری نتوانند به ابزارهای دیگر اعتماد کنند. سهم بازارسرمایه در کل اقتصاد عددی قابل توجه نیست به همین ترتیب سهم بازارسرمایه نسبت به کل دارایی خانوار نیز عددی ناچیزی است. البته در کشورهای پیشرفته، بازار ثانویه و سایر مکانیزمهای دیگر تامین مالی به جز تسهیلات توسعه مناسبی پیدا کردند و حتی تسهیلات نیز تفاوت معناداری دارد.بازار مالی به طور کلی می‌تواند حوزه مسکن را تحت تاثیر قرار دهد؛ مانند سایر کشورها که سطح عمومی دانش مدیریت مالی در آنها بیشتر است و فعالان خرد بازار با آموزش، آگاه‌سازی و توانمندسازی از این ابزارها استفاده می‌کنند. اگر این ابزارها به سمت عرضه مسکن هدایت شوند می‌توانند کمک کننده بوده و از تشدید نوساناتی که رخ می دهد جلوگیری کنند. سال‌های گذشته با رکودی حدود ۵ ساله مواجه شدیم که بعد از آن با جهش قیمتی در بازار مسکن برخورد کردیم؛ این اتفاقات نشان می‌دهد توازن عرضه و تقاضا می‌تواند کمک کند تا از چنین نوساناتی جلوگیری شود یا اثر این تغییرات را کاهش دهد. مهم‌ترین مسئله صنعت ساختمان کمبود منابع مالی است و به نظر می‌رسد تاکید بر تامین منابع مالی و اقداماتی از سمت سیاست‌گذاران در کنار بخش اجرایی می‌تواند به تحرک مثبت در آینده بخش ساختمان کمک کند.

صندوق‌ها

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱،۸۴۹
هزار میلیارد ریال

ورود و خروج نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در هفته گذشته
۱۱/۹
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری

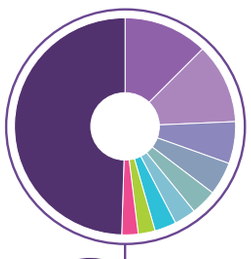
سهام	۲۴۱ هزار میلیارد ریال
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۹۳۷ هزار میلیارد ریال
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۹۵۲ هزار میلیارد ریال
سایر	۱۷ هزار میلیارد ریال

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
سرو سودمند مدبران	۵/۸۷
سهم آشنا	۵/۸۴
مشترک آسمان یکم	۵/۵۳
مشترک نقش جهان	۵/۲۷
کارگزاری پارسیان	۴/۹۵
مشترک یکم آبان	۴/۶۵
مشترک یکم اکسیر فارابی	۴/۶۴
بانک توسعه تعاون	۴/۴۹
مشترک عقیق	۴/۴۶
مشترک رشد سامان	۴/۴۲

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

	٪
محصولات‌شیمیایی	۱۲/۳۷
فلزات اساسی	۱۱/۹۳
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۶/۲۵
فراورده‌های نفتی، کك و سوخت هسته‌ای	۴/۹۳
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۳/۷۹
استخراج کانه های فلزی	۳/۱۹
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۳/۱۶
مواد و محصولات دارویی	۲/۴۸
خودرو و ساخت قطعات	۲/۳۸
سایرصنایع	۴۹/۵۲



Σ رسام
صنعت‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خفنر	۲۱.۳۴	۳،۳۰۹،۸۰۰	۸۵۵۵۰	۲۶.۶۸
کساپا	۲۱.۲۷	۲،۳۰۸،۲۸۰	۱۳۹،۶۴۹	۲۷.۲۲
کماسه	۲۱.۰۲	۴،۰۴۲،۵۴۸	۲۶۵۵۸۳	۲۷.۰۶
وصنا	۲۰.۹۴	۱۱،۲۰۵،۰۰۰	۹۶۰،۸۰۵	۲۳.۶۱
ددام	۲۰.۱۰	۱۶،۸۸۲،۴۱۱	۶۲۶،۱۹۱	۲۶.۱
زپارس	۲۰.۰۸	۱۱،۸۰۷،۵۶۵	۳۰۸،۸۴۸	۲۶.۰۸
ولملت	۲۰.۰۳	۳،۸۵۴،۴۰۰	۶۱،۱۶۹	۲۴.۷۵
پسهند	۲۰.۰۲	۳،۷۳۴،۵۰۰	۱۷۱،۶۴۴	۲۶.۰۲
پکویر	۱۹.۶۲	۸،۲۵۷،۹۰۰	۴۲۴،۶۲۶	۲۵.۱۱
بورس	۱۹.۳۹	۳۲،۹۷۰،۰۰۰	۴۲۶،۴۴۹	۲۴.۰۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

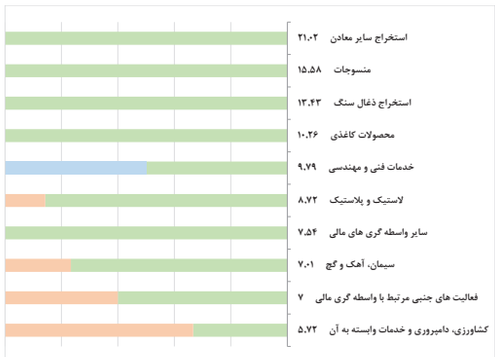
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وکار	-۹.۷۷	۲۷،۷۹۵،۰۰۰	۶۲،۱۸۷	-۷.۰۸
فنورد	-۶.۵۳	۴،۵۳۷،۸۷۲	۱۰،۸۴۷	-۲.۸۲
لپارس	-۵.۶۲	۷،۲۶۵،۷۰۰	۱۶۱،۰۱۶	-۰.۹
چفیبر	-۵.۵۹	۴،۵۹۸،۴۰۳	۶۵،۸۳۷	-۱.۹۵
سصفها	-۵.۵۲	۸،۸۳۰،۲۰۰	۲۰۲،۶۴۳	-۳.۴۷
غدام	-۴.۹۶	۲،۲۹۱،۴۰۰	۲۱،۸۵۵	-۳.۴۳
وپست	-۴.۹۱	۱۴،۹۵۴،۷۱۱	۲۵۸،۲۹۶	-۲.۵۷
وصنعت	-۴.۳۹	۱۴،۰۱۷،۵۰۰	۶۶،۲۱۲	-۱.۹۸
غسالم	-۴.۰۷	۱۱،۴۳۲،۷۰۰	۴۹،۳۳۶	۰.۳۶
غچین	-۳.۷۵	۶،۶۴۵،۲۴۰	۱۵۷،۳۲۳	-۳.۴۶

www.nadpco.com

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۴۷ | ۵ | ۷۹

صنایع پر نوسان – بورس



برابرارزهای 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	۶۰,۷۵	۶۰,۷۵	۶۱,۰۱	۶۰,۹۹	۶۱,۹۵
نفتWTI	۵۵,۴۲	۵۵,۴۲	۵۶,۰۲	۵۶,۲۸	۵۶,۹۹
نفت اوپک	۶۳,۹۴	۶۳,۹۴	۶۳,۸۳	۶۲,۵۰	۶۲,۵۰
دلار	۱۲۵,۴۸۰	۱۲۳,۹۲۰	۱۲۵,۴۱۰	۱۲۴,۹۷۰	۱۲۶,۹۱۰
یورو	۱۳۷,۵۴۰	۱۳۵,۹۵۰	۱۳۷,۵۱۰	۱۳۶,۹۴۰	۱۳۹,۵۱۰
پوند	۱۶۳,۶۸۰	۱۶۶,۳۲۰	۱۶۴,۳۰۰	۱۶۶,۸۵۰	۱۶۹,۶۰۰
درهم	۳۴,۷۲۰	۳۵,۲۸۰	۳۴,۸۴۰	۳۵,۱۸۰	۳۵,۶۱۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۳۵۴,۰۰۰	۴,۴۲۸,۰۰۰	۴,۴۱۴,۰۰۰	۴,۴۵۳,۰۰۰	۴,۵۰۷,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۳,۴۵۰,۰۰۰	۴۴,۱۷۰,۰۰۰	۴۴,۰۶۰,۰۰۰	۴۴,۵۳۰,۰۰۰	۴۵,۵۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۳,۰۱۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۰,۰۰۰	۴۳,۲۰۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۶۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۲,۹۸۰,۰۰۰	۲۳,۳۵۰,۰۰۰	۲۳,۳۸۰,۰۰۰	۲۳,۴۸۰,۰۰۰	۲۳,۷۸۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۴,۹۹۰,۰۰۰	۱۵,۱۵۰,۰۰۰	۱۵,۰۹۰,۰۰۰	۱۵,۱۹۰,۰۰۰	۱۵,۳۹۰,۰۰۰
یک گرمی	۸,۷۹۰,۰۰۰	۸,۸۸۰,۰۰۰	۸,۸۹۰,۰۰۰	۸,۹۰۰,۰۰۰	۹,۰۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۴۶۶,۴۸	۱,۴۶۶,۴۸	۱,۴۶۳,۳۹	۱,۴۷۶,۸۵	۱,۴۷۶,۶۹

ارقام به تومان

گزارش

ضرورت‌های مقررات زدایی در بازار سهام

ابوالفضل ابراهیمی‌زاده
مدیر معاملات اوراق بهادار کارگزاری صبا جهاد

در عرصه تجارت جهانی، سرمایه اولیه مهم‌ترین عامل در موفقیت‌های تجاری و کسب سود بیشتر است. در این راستا بازار سرمایه در هر کشور یکی از ارکان مهم اقتصادی در جذب پس‌اندازها و منابع مالی خرد و تخصیص بهینه آنها در طرح‌های اقتصادی به شمار می‌آید. در شرایط فعلی اقتصاد، سهولت در تأمین مالی برای فعالان اقتصادی یکی از مهم‌ترین عوامل در حصول اطمینان برای ورود به بازار سرمایه است. از سوی دیگر پذیرش شرکت‌ها در بورس در کشورهای مختلف بر اساس قوانین حاکم بر انجام فعالیت‌های مالی تدوین شده است.

اگرچه مزایای پذیرش شرکت‌ها در بورس و تأمین مالی از طریق بازار سرمایه (چه برای سرمایه‌گذار و چه ناشر) بر کسی پوشیده نیست. اما در این راه برخی مسائل وجود دارد.اهم آنها مواردی نظیر وجود مقررات پیچیده و زمان بر بودن فرآیند پذیرش، طولانی بودن فرآیند تایید صلاحیت مدیران شرکت‌ها، فقدان انگیزه در شرکت‌ها برای تهیه گزارشات و صورت‌های مالی،ترس از بررسی‌های مالیاتی و عطف به ماسبق شدن آن،عدم آشنایی مدیران شرکت‌ها با بازار سرمایه و مزایای پذیرش در بورس، جدا نبودن کامل بخش نظارت و اجرای قوانین بازار سرمایه و در نهایت کم بودن سهم بازار سرمایه از فرآیند تأمین مالی نسبت به بازار پول و سیستم بانکی است. این مسائل در حالی مطرح است که در کشورهایی همچون کره جنوبی، ژاپن، آمریکا و انگلیس که عمدتا بازار مالی شفاف، کارا و مولدی دارند، فرآیند پذیرش شرکت‌ها به سهولت و سرعت امکان پذیر است. به‌طوریکه در کشور کره جنوبی یک شرکت از زمان تصمیم به پذیرش تا عرضه اولیه در بورس طی دوره ۳ ماهه این فرآیند را طی می‌کند. این سرعت عمل در حالی است که بورس‌هایی همچون نزدک در کنار این سرعت و سهولت، مسئولیت حفظ اعتماد عمومی به بازار را داشته و ملزم به رعایت الزامات اخلاقی، کشف عادلانه قیمت را نیز دارند که این موضوع در بهبود سلامت اقتصاد و اعتماد به بازار سرمایه نقش قابل توجهی را دارد.

بر این اساس با توجه به ساختار اقتصادی کشور ایران که بانک محور بوده و ظرفیت‌های بسیار مناسبی در بازار سرمایه مشاهده می‌شود، تسهیل در زمینه پذیرش شرکت‌ها در بورس و فرابورس، سهولت در تأمین مالی از بازار سرمایه در راستای توسعه اقتصاد کشور امری اجتناب ناپذیر بوده و می‌توان با مقررات زدایی، کاهش زمان فرآیند پذیرش، آموزش مدیران ارشد شرکت‌ها با بازار سرمایه، تفکیک ارکان اجرایی بورس با ارکان نظارتی به توسعه این بخش از اقتصاد کشور کمک کرد.

تحلیل

انتظارات تورمی بازارها همچنان ادامه می‌یابد؟

کاهش عرضه محصولات فولادی

الهه چیردار
معامله گر فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران

در هفته گذشته با توجه به اعلام فولاد مبارکه اصفهان مبنی بر عرضه مستمر انواع ورق، انتظار برکاهش رقابت در این محصول بود که در واقعیت این اتفاق روی نداد؛ همچنین این شرکت اعلام کرد جهت تأمین تقاضای واقعی و ممانعت از التهاب قیمت‌ها در بازار، عرضه‌ها ادامه دار خواهند بود که در صورت تحقق این امر در هفته‌های آتی کاهش درصد رقابت در محصولات این شرکت دور از انتظار نخواهد بود. البته با افزایش قیمت بنزین و رشد نرخ ارز در دو هفته اخیر در مقاطع فولادی نیز شاهد تمایل رو به بالای قیمت محصولات بودیم که در صورت عدم کنترل بازار ارز و طلا روند رو به رشد و انتظارات تورمی این بازارها همچنان ادامه می‌یابد.

بر اساس این گزارش، در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۸/۰۹/۱۳ عرضه بیش از ۲۵۳,۶۶۸ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۹۸,۷۱۰ تن کمتر از هفته قبل بود، البته رقمی که درنهایت در تالار صنعتی معامله شد ۲۳۳,۲۸۸ تن بود که ۸۳,۶۰۴ تن کمتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۴۲۷,۷۴۰ تن روبه‌رو گشت. همچنین بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۲۱۸,۵۰۸ تن محصولات فولادی بود؛ که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۳۱ درصد کاهش داشت. در بخش روی این هفته ۷۴۰ تن شمش روی تولیدی صنایع خالص سازان روی زنجان، سپنتا روی و ذوب روی بافق عرضه شد که ۳۴۰ تن از آن مورد معامله قرارگرفت. تیرآهن ۱۴ تا ۱۸ ذوب آهن اصفهان با تقاضای ۴/۱۰ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده هفته گذشته داشت. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به کک متالورژی ۸۰-۲۵ کک سازی زرند با نسبت ۴/۰۰ برابری بوده است. البته در این روند، ورق گرم C فولاد مبارکه اصفهان با ۳۱ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشته. ورق گرم B فولاد مبارکه اصفهان نیز تا ۲۹ درصد رقابت شد.

گزارش ویژه

گسترش شعبه‌های کارگزاری بورس بیمه ایران

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

هفته نامه بورس: دومین شعبه تهران کارگزاری بورس بیمه ایران در خیابان نلسون ماندلا افتتاح و به جمع ۱۰شعبه دیگر این کارگزاری که در تهران و شهرستان‌های مختلف ایران فعالیت دارند، پیوست.

به گزارش روابط عمومی کارگزاری بورس بیمه ایران، این کارگزاری با هدف ارتقای کمی و کیفی خدمات‌رسانی بیشتر در حوزه بازار سرمایه و گسترش هر چه بیشتر فرهنگ سهامداری در تهران فعالیت خود را شروع کرد. بر اساس این گزارش، این کارگزاری در صدد است تا در برنامه‌های آتی خود تا پایان سال شاهد افتتاح شعب بیشتری باشد تا جایی که تعداد شعب خود را به ۱۷ شعبه گسترش دهد.بر اساس این گزارش شعبه مذکور در بلوار نلسون ماندلا (جردن)، کوچه مروارید، پلاک ۸ طبقه ۲ واحد ۲۰۶ با تلفن ۲۶۲۳۲۳۰۷-۰۲۱ واقع شده است.

اخبار

قابلیت بین المللی معاملات گواهی سپرده کالایی

با توجه به راه اندازی و رونق معاملات گواهی سپرده کالایی در بورس کالای ایران و وجود انبارهای مناسب در جزیره کیش، امکان پذیرش این انبارها و آغاز معاملات بین المللی گواهی سپرده کالایی وجود دارد.

غلامحسین مظفری، مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش، با بیان این مطلب به ظرفیت‌های بورس کالا اشاره کرد و گفت: بورس کالا یک فرصت ایده آل برای اقتصاد کشور به شمار می‌رود به طوری‌که اگر شرایط به منظور همکاری مستمر با این بورس مهیا باشد، می‌توانیم در حوزه بین المللی برای صادرات و واردات کالاها از مسیر بورس به موفقیت‌های زیادی دست یابیم.

مظفری ادامه داد: با توجه به انجام و روند مطلوب معاملات گواهی سپرده کالایی در بورس کالای ایران و وجود انبارهایی با ظرفیت مناسب در کیش، می‌توانیم از مزیت معاملات بورس استفاده و زمینه آغاز معاملات بین المللی گواهی سپرده کالایی را فراهم کنیم.

کشمش، خرما و ابریشم در راه بورس

انتقال بخشی از معاملات محصولات کشاورزی از ساختار سنتی به سازوکار مدرن بورس کالا کار دشوار و سختی بوده که طی دو سال گذشته با پیگیری‌های بورس کالا و همراهی فعالان بخش کشاورزی شاهد عرضه موفقیت آمیز محصولاتی از جمله زعفران، زیره سبز و پسته به بورس هستیم که به جرات می‌توان گفت با اقدامات انجام شده، یک تحول بزرگ در بخش کشاورزی کشور در حال آغاز است.

سعید باستانی رئیس فراکسیون تولید، فرآوری و صادرات زعفران مجلس شورای اسلامی با بیان مطلب مذکور و اشاره به اینکه ابریشم، کشمش و خرما در دستور کار بورس کالا برای معامله به شیوه‌های نوین و کارآمد قرار دارد، افزود: باید توجه داشت نمادگذاری برای محصولات کشاورزی کار ویژه و سختی است. از سوی دیگر خریداران این محصولات افراد خاص و مشخصی هستند اما با تمام این تفاسیر بورس کالا توانست در دو سال گذشته تاکنون با عرضه زعفران، زیره و پسته هم در کشف قیمت و از همه مهمتر افزایش کیفیت گام‌های مهمی بر دارد.

بورس کالا مسیر پر پیچ و خمی را پیش رو دارد

رویای سرخ در تالار نقره‌ای

با توجه به عرضه حدود۱۰ درصد زعفران در بورس کالا تحقق قیمت‌گذاری جهانی طلای سرخ قابل تامل است

گلاره کحالی
خبرنگار

ایران با صادرات بیش از ۹۰ درصد از تولید زعفران جهان، تولیدکننده انحصاری این محصول در بازارهای جهانی به شمار می‌آید، این در حالی است که هنوز با چنین شرایطی نتوانسته مرجعیت قیمتی این محصول را داشته باشد. چندی پیش زمزمه‌هایی از فراهم شدن بستر بورس کالا برای مرجعیت تعیین نرخ جهانی زعفران به گوش رسید که موافقان و مخالفانی را به نظردهی در این موضوع واداشت. موافقان تجربه موفق عرضه زعفران در بازار داخلی را دلیل ادعای خود می‌دانند، مخالفان نیز با تکیه بر عرضه تنها ۱۰ درصد از سهم زعفران ایران در بورس کالا و نبود ساختارهای لازم در این بازار، مسیر تبدیل شدن بورس کالا به مرجعیت نرخ جهانی زعفران را اگر غیرممکن ندانند، حداقل مسیر پر پیچ و خم و طولانی در نظر می‌گیرند.

مرجع اول قیمت‌گذاری می‌شویم

علی اکبر مهرفرد، معاون وزیر جهاد کشاورزی گفت: با توجه به معاملات مطلوب زعفران طی یک‌سال گذشته، با جدیت به دنبال تبدیل شدن مرجع نخست قیمت‌گذاری زعفران در دنیا هستیم.

مهرفرد ادامه داد: برای اینکه یک کالا بتواند جهانی شود، باید تجارت آن توسعه یابد در غیر این صورت تولید آن محصول از چرخه خارج می‌شود؛ البته در این زمینه با روش‌های سنتی امکان توسعه وجود ندارد که به کمک بورس کالای ایران امکان توسعه تجارت فراهم می‌شود.

به گفته وی، بورس کالا می‌تواند تجارت محصولات کشاورزی را شفاف کرده و در استانداردسازی و برندسازی نقش موثری ایفا کند. همچنین از طریق بورس کالا می‌توانیم با بازارهای بین المللی ارتباط برقرار کرده و نیز در کشف قیمت در این بازارها نقش ایفا کنیم، این امر به معنای مرجعیت قیمت کالاهای ایران در بازارهای منطقه ای از مسیر بورس کالاست. معاون وزیر جهاد کشاورزی اظهار داشت: بورس کالا می‌تواند در زعفران به صورت صد درصدی به عنوان مرجع جهانی قیمت این محصول شود. البته برای زیره نیز این امکان وجود دارد تا به عنوان یکی از مراجع قیمتی در دنیا معرفی شویم.

وی اعلام کرد :عملکرد بورس کالا در عرضه محصولات مختلف و معرفی ابزارهای متنوع با موفقت همراه بوده و بررسی عملکرد آن از نظر تئوری و نظری نشان می‌دهد که این بورس هیچ چیزی از بورس‌های کالایی دنیا کم ندارد و می‌تواند در دنیا به عنوان مرجع قیمتی بسیاری از کالاها معرفی شود.

تمرکز بر بین‌المللی شدن و جذب مشتری‌های خارجی

جلال ناصری از فعالان صادرات زعفران گفت: اگر همچنان معاملات زعفران در بازار سنتی صورت می‌گرفت، وضعیت قیمت‌ها در سال جاری از این سطح شفافیت برخوردار نبود و اوضاع کشاورزان به مراتب بدتر از سال‌های گذشته می‌شد، بطوری که با افزایش هزینه‌های جاری و بهای تمام شده تولید زعفران، برداشت محصول برای کشاورزان مقرون به صرفه و اقتصادی نبود و زعفران‌کاران مجبور می‌شدند پیازهای زعفران را از زمین خارج کرده و امحاء کنند.

چراکه حدود ۳۰ درصد از قیمت زعفران مربوط به بهای تمام شده تولید است. اما به کمک بورس کالا و به روش معاملات گواهی سپرده کالایی، کشاورز می‌تواند به میزان تأمین هزینه‌های جاری در زمان برداشت محصول را بفروشد.قائم مقام شرکت زرین زعفران در خصوص جایگاه بورس کالا در بازارهای بین‌المللی بیان کرد: این بازار درگاه مناسبی برای صادرات و تعیین قیمت زعفران است. اما برای تثبیت و ارتقای جایگاه، معاملات زعفران در بورس کالا باید به سمت بین المللی شدن حرکت کند تا مشتری‌های خارجی به طور مستقیم بتوانند اقدام به خرید زعفران کنند. این فعال قدیمی بازار زعفران با اشاره به اینکه، ایران تولیدکننده ۹۰ درصد از زعفران دنیا بوده، گفت : این موقعیت فراهم است که به کمک بورس کالا بتوانیم در تعیین قیمت جهانی زعفران تاثیرگذار باشیم. وی افزود: در حال حاضر در بازارهای داخلی تعیین قیمت به طور کامل توسط بورس کالا انجام می‌شود، به صورتی که حتی در بازارهای مشهد نیز، فعالان این بازار قیمت تعیین شده در بورس کالا را به عنوان مرجع انتخاب می‌کنند.

نمی‌توانیم مرجع قیمتی زعفران در جهان باشیم

محسن احتشام، رئیس شورای ملی زعفران در خصوص تحقق مرجع قیمتی زعفران در جهان، توسط ایران گفت : باید صادرات را مدیریت کنیم و یا ساز و کارهای صادرات این محصول را تغییر دهیم.

احتشام با بیان اینکه شاخص‌های بورس در مورد زعفران برخلاف مولفه‌های اقتصاد مقاومتی است، تصریح کرد: بورس کالا توانایی تعیین درست قیمت در بازارهای داخلی را ندارد، به عبارت دیگر در حالی که قیمت پایه صادراتی زعفران توسط دولت، ۱۱۰۰ دلار تعیین شده است، اما اکنون زعفران با قیمتی کمتر از این مقدار به فروش می‌رسد.وی اضافه کرد: اگر بورس کالا به کشاورزان کمک کرده پس چرا قیمت صادراتی زعفران کمتر از رقم تعیین شده توسط دولت است. البته تنها مزیتی که این نهاد به بازار اضافه کرده، بحث شفافیت است که پیش از این هم در بازار وجود داشت و قیمت براساس عرضه و تقاضا اعلام می‌شد.

رئیس شورای ملی زعفران با اشاره به اینکه در حال حاضر در حوزه صادرات مدیریت نداریم، بیان کرد: سازمان بورس در راستای مولفه‌های اقتصاد مقاومتی و حمایت از صادرات و صادرکنندگان زعفران حرکت نمی‌کند.

مدیرعامل گروه تولیدی و کشاورزی تروند زعفران قائن با تاکیدبر اینکه با ساز و کارهای موجود نمی‌توانیم مرجع قیمتی زعفران در جهان باشیم، افزود: بیش از ۹۵ درصد زعفران دنیا در ایران تولید می‌شود. با این حال، تنها ۱۰ درصد از زعفران تولیدی کشور با بسته‌بندی شرکت‌های ایرانی به دست مصرف‌کننده در دنیا می‌رسد و ۹۰ درصد زعفران‌های صادراتی کشور به صورت خام فروشی صادر می‌شود.احتشام با بیان اینکه بسته‌بندی براساس خواست بازارهای جهانی از اولویت‌های شورای ملی زعفران است، تصریح کرد: مدیریت بازارهای جهانی، سیاست‌گذاری برای توسعه بازار زعفران و برندسازی این محصول از اولویت‌های شورای ملی زعفران است.رئیس شورای ملی زعفران بیان کرد: شورای ملی زعفران بارها از وزارت صمت در خواست کرده که اگر اختیاراتی در خصوص نحوه صادرات به این شورا داده شود، توانایی جلوگیری خام فروشی و سامان دادن به بحث‌های قیمتی و صادراتی را دارد. با این حال اختیارات درخواستی به این شورا داده نمی شود.

پتانسیل بالقوه داریم، بالفعل نداریم

«پتانسیل بالقوه مرجعیت قیمتی برای نرخ زعفران در کشور و بورس کالا وجود دارد، اما برای بالفعل رساندن آن باید ساختارهای درستی تعیین و تشکیل شود که در حال حاضر وجود ندارد.» این بخشی از صحبت‌های علی شریعتی مقدم رئیس کمیسیون کشاورزی و آب اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی استان خراسان رضوی است که در خصوص تعیین قیمت جهانی توسط بورس کالای ایران مطرح کرده است. فرصتی فراهم شد تا در خصوص برخی الزامات تحقق مسئله مذکور، نظرات وی را جویا شویم.

***

■ در خصوص اینکه بورس کالای ایران ظرفیت تبدیل شدن به مرجع تعیین قیمت زعفران در بازارهای جهانی را دارد، چه نظری دارید ؟

از نظر بنده هیچ چیزی غیرممکن نیست اما باید برای به دست آوردن آن تلاش کنیم. هر اقدام مثبتی با داشتن پایه‌های اصولی خوب است، اما برای اجرایی شدن این کار با دشواری‌هایی نیز رو به رو هستیم. ساده ترین راه این است که قیمت‌های صادراتی این محصول ارزشمند را در قیمت روز بورس به نرخ ارز در سامانه نیما و نرخ آزاد متصل کنیم، این در حالی است که این عدد خیلی پایین است. با این اوصاف تعیین این عدد برای نرخ‌های خرده فروشی محصول زعفران و آن چیزی که به‌عنوان ارزش افزوده زعفران در بازار جهانی وجود دارد، نمی‌تواند استفاده شود. با این اوصاف می‌توان گفت این پتانسیل بالقوه در کشور و بورس کالا وجود دارد، اما برای بالفعل رساندن آن باید ساختارهای درستی تعیین و تشکیل شود که در حال حاضر وجود ندارد.

■ برای رسیدن به این ساختارها، بورس کالا چه اقداماتی باید انجام دهد؟

در گام نخست، بورس کالا باید مطالعه بسیار عمیقی در خصوص بازارهای جهانی و واقعیت‌هایی که در آن وجود دارد، داشته باشد. در خصوص زعفران، نیاز به ایجاد ارزش افزوده داریم. به طور مثال اگر زعفران در بسته‌های زیر ۱۰ گرم آماده شود یا اینکه به شکل محصولات جانبی مانند چای زعفران و غیره برای صادرات در نظر گرفته شود، به ارزش افزوده مناسبتری برای فروش آن خواهیم رسید. بنابراین اگر تمرکز بر این حوزه باشد، به دستاوردهای جالب تری خواهیم رسید، تا اینکه کشورهایی مانند امارات یا اسپانیا بخش عمده‌ای از زعفران ما را خریداری و با بسته بندی، ارزش افزوده بیشتری برای خودشان ایجاد کنند. حال باید دید، بین‌المللی شدن این محصول شامل ایجاد این ارزش افزوده هم هست یا اینکه به طور خام و بدون بسته‌بندی می‌خواهد این کار انجام شود.

■ عرضه زعفران در بورس کالا چه کمکی به کشاورزان و بهبود وضعیت این صنعت داشته است؟

اینکه پس از سال‌ها بستری برای عرضه شفاف زعفران فراهم شده است، قابل تامل است و همه فعالان بازار زعفران و مسئولان باید از تقویت معاملات زعفران در بورس کالا حمایت کنند. به عبارت دیگر اقدام به عرضه گسترده زعفران در بورس کالا آن هم با روش‌های مختلف، نشان دهنده آن است که مدیران و مسئولان بخش کشاورزی به فکر خدمات گسترده تر و سبد بزرگتری از همکاری با بخش اقتصادی و تعامل با واحدهای تجاری هستند.

■ چند درصد از ظرفیت زعفران ایران در بورس کالا عرضه می‌شود؟

معاملات زعفران هنوز فرم قبل خود را حفظ کرده است و بازار فیزیکی (آزاد) زعفران، بخش قابل توجهی از صادرات و رفع نیاز داخل را به خود اختصاص داده است. با این اوصاف می‌توان گفت حدود ۱۰ درصد از زعفران کشور در بورس کالا عرضه می‌شود.

بورس کالا مرجع قیمت زعفران شده است

هفته نامه بورس: بورس کالای ایران به عنوان یکی از مراجع تعیین قیمت برای برخی از محصولات کشاورزی از جمله زعفران، زیره سبز و پسته شناخته شده است.

حامد سلطانی‌نژاد مدیرعامل بورس کالا با بیان این مطلب گفت: ما تنها قانع به کشف قیمت در بازارهای داخلی نیستیم، می‌خواهیم در چشم‌انداز آینده در منطقه مرجع قیمت‌گذاری باشیم؛ لذا سراغ برخی کالاها مثل زعفران و پسته رفته ایم؛ به دلیل آنکه عمده تولید این محصولات در ایران است، باید قیمت آن هم در ایران کشف شود. در سطح دنیا در برخی کالاها، مانند محصولات فولادی مرجع تعیین‌کننده قیمت، بورس فلزات لندن است و در آن موارد ما قیمت‌پذیر هستیم.

سلطان نژاد در گفت‌وگو با فارس بیان داشت: بر اساس برآوردها تولید زعفران در ایران امسال به ۵۰۰ تن می‌رسد. در روزهای اخیر علاوه بر ۵ انبار پذیرش شده در بورس کالا، یک انبار جدید زعفران در استان خراسان رضوی با ظرفیت حدود ۱۰ تن پذیرش شد که از طریق آن گواهی سپرده زعفران معامله می‌شود و در این راستا ظرفیت انبارهای زعفران در بورس کالا تا ۵۰ تن نیز قابل افزایش است. امسال به واسطه بارندگی‌های مناسب سال آور یا پرمحصول برای زعفران است و بر اساس برآوردهای صورت گرفته توسط فعالان حوزه کشاورزی پیش بینی می‌شود، مقداری حدود ۴۵۰ تا ۵۰۰ تن زعفران در کشور تولید شود. مدیرعامل بورس کالا اظهار داشت :معتقدیم اگر کالاها در بورس کالا عرضه شوند، مشکل واسطه‌گری تا حد زیادی حل می‌شود؛ در مورد زعفران نیز باید بازار داخلی زعفران تقویت و حمایت شود، وگرنه باوجود رتبه نخست تولید محصول، مرجعیت قیمت از آنِ کشور دیگری می‌شود.

■ شرکت‌ها

کسب رتبه A انجمن مالی اسلامی

در پنجمین همایش مالی اسلامی ۵۲ مقاله به دبیرخانه همایش ارسال شد که ۱۸ مقاله بعد از بررسی داوران مورد پذیرش نهایی قرار گرفت.

علی صالح آبادی، رئیس انجمن مالی اسلامی در خصوص دستاوردهای این همایش توضیح داد: کسب رتبه A انجمن در ارزیابی‌های وزارت علوم و قرار گرفتن در میان انجمن‌های موفق و پایگاه جامع انجمن در خصوص مباحث مالی - اسلامی به عنوان موفق ترین پایگاه‌ها از نظر محتوا در میان سایرین، از مهم ترین دستاوردهای این همایش بوده است.صالح آبادی با اشاره به برگزاری دوره DBA بانکداری اسلامی در آینده ای نزدیک، گفت: در حوزه بازار سرمایه در خصوص مباحث فقهی و اسلامی به اندازه کافی کار شده و جای بحث ندارد. وی خاطرنشان ساخت: در بازار پول نیز شورای فقهی با جایگاه قانونی خوبی از یک سال پیش آغاز به کار کرده، اما در حوزه بیمه هنوز جای کار دارد.همچنین در حوزه بیمه و حسابداری و حسابرسی به زودی کار کلید خواهد خورد.

عرضه اوراق ودیعه تا پایان سال

رئیس کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار، از عرضه اوراق ودیعه در ماه‌های پایانی سال جاری خبر داد.

حجت الاسلام غلامرضا مصباحی مقدم در پنجمین همایش مالی اسلامی اظهار داشت: اوراقی که اخیرا در شورای فقهی بانک مرکزی تصویب شده اوراق ودیعه است که تا پایان سال عرضه می‌شود.

ساز و کار این اوراق آن است که مردم نقدینگی خود را نزد بانک مرکزی به امانت می گذارند و بانک مرکزی باید این امانت را هم به جهت فیزیکی و هم به لحاظ ارزش در شرایط تورمی حفظ کند.

وی افزود: امروز تمام جریان مالی در بازار سرمایه کشور فاقد شبهه است و هر کجا کوچکترین شبهه ای در این بازار پیش آید ، بلافاصله برای بررسی مجدد متوقف خواهد شد.مصباحی مقدم ادامه داد: کمیته فقهی سازمان بورس سیزدهمین سال از عمر خود را می‌گذراند و امروز ابزارهای مالی اسلامی به صورت گسترده در بازار سرمایه ما به کار گرفته می‌شود که یکی از آن‌ها اسناد خزانه اسلامی است.

بیمه رازی دوره توسعه را طی می‌کند

اوایل آذرماه جاری ، سالن همایشهای بیمه رازی میزبان کارشناسان راهبری فروش بیمه رازی سراسر کشور بود.

سید مجید بختیاری، مدیرعامل بیمه رازی با تایید اهمیت سود آوری فعالیت یک شرکت بیمه گفت : البته سود آوری هدف مهمی برای شرکت ها محسوب می شود و ما نیز به دنبال سود آوری هستیم اما خواهان سودی هستیم که اصول اخلاقی شرکت (ازجمله دلسوزی ، اخلاق مداری ، دانایی) در آن رعایت شده باشد و خواهان به دست آوردن سود به هر قیمتی نیستیم.

وی افزود: در شرایط حاضر بیمه رازی از مرحله تنظیم به خوبی عبور کرده است و دوره توسعه را طی می کند. همچنین در این مرحله شاهد کمپین‌ها، جشنواره‌ها و محصولات جدید بیمه ای خواهیم بود. بختیاری با یاد آوری بضاعت خوب نیروی انسانی بیمه رازی اضافه کرد: این نیروهای جوان و تحصیلکرده می توانند بزرگترین کارها و اتفاقات خوب را رقم بزنند و ما باید الگوی موفقی در صنعت بیمه باشیم.

آمادگی بنیاد برای کاهش سهم از بانک سینا

رئیس بنیاد مستضعفان گفت: ما تابع قانون هستیم و برای کاهش سهام بنیاد درچارچوب مصوبات قانونی آمادگی داریم و اقدام خواهیم کرد.

پرویز فتاح افزود: در جلسه مدیران بانک سینا با بیان آنکه بانک سینا بانکی خوشنام و بی‌حاشیه است، به ماموریت‌های بنیاد مستضعفان اشاره کرد و افزود: از بانک سینا هم انتظار داریم در راستای این ماموریت‌ها و در خدمت گروه بنیاد باشد.سید ضیا ایمانی، مدیرعامل بانک سینا هم افزود: این بانک در راستای ماموریت‌های بنیاد که حمایت از مناطق محروم است نسبت به اعطای تسهیلات اشتغالزایی روستایی اقدام کرده که تاکنون تعداد ۴۳۰۰طرح بالغ بر ۱۹هزار میلیارد ریال مصوب شده است. ایمانی خاطرنشان کرد: با تلاش‌های صورت گرفته، سود هر سهم بانک سینا در پایان آبان ماه به میزان ۱۱۷ریال تحقق یافته که معادل ۶۱درصد سود پیش بینی سالانه و ۹۱ درصد سود طبق بودجه فصلی است. همچنین مجموع درآمدهای ۸ ماهه بانک مبلغ ۲۱ هزار و ۷۰۳ میلیارد ریال است که معادل ۶۴درصد بودجه کل سال و ۹۷درصد بودجه فصلی بود.

وزیر امور اقتصادی و دارایی تاکید کرد:

بی توجهی به نقش حسابداران در شفافیت

هفته‌نامه بورس: اگر جامعه حسابداران وحسابرسان خود را به منافع سیاسی گره بزنند به طور قطع این استقلال از بین خواهد رفت. البته همواره حلقه مفقوده‌ای در جامعه تخصصی حس می‌شد که این حلقه مفقوده جامعه حسابداران هستند

فرهاد دژپسند وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان این مطلب در مراسم گرامیداشت روز حسابدار گفت: تاکنون به نقش جامعه حسابداران در شفافیت و پاسخگویی و سالم‌سازی و حکمرانی خوب توجه لازم نشده است و این در حالی است که حسابداران و حسابرسان نقش بسیار پراهمیتی در این حوزه‌ها دارند. وی ادامه داد: وقتی گاهی از بروز نابسامانی‌ها و فسادهای مالی گزارش‌هایی داده می‌شود به این موضوع پی می‌بریم که این پدیده نامیمون به دلیل عدم توجه به جایگاه حسابداران در سلسله مراتب اداری است.

وزیر اقتصاد با اشاره به اعتبار حسابداران افزود: در گزارش‌های حسابرسی اولین توجه ما به امضای آن حسابدار است که بر اساس اعتبار آن حسابرس یا حسابدار گزارش موجود را بررسی می‌کنیم. باید حسابداران از چنان اعتباری برخوردار باشند که با دیدن امضای آنها تردیدی در آن گزارش نداشته باشیم.

دژپسند با تاکید بر اینکه اولین لازمه استقلال این حرفه است گفت: استقلال حرفه‌ای لزوما مواجهه با دولتی‌ها و رقبا نیست، استقلال حرفه‌ای آن است که حسابداران و حسابرسان حرف حق را بگویند حتی اگر برخلاف منافع خود و هم‌صنفی‌های خود باشد.

وزیر اقتصاد و دارایی تاکید کرد: امضای یک حسابدار یا حسابرس آنچنان باید قوت داشته باشد که جای تاملی در آن گزارش نماند.وی با بیان اینکه درخواست بنده از سازمان حسابرسی داشتن استقلال حرفه‌ای است، گفت: این روحیه امروز در سازمان حسابرسی وجود دارد که ذره‌ای از نظرات کارشناسی خود کوتاه نمی‌آیند و امربر وزیران و مدیران بالادستی نیست.دژپسند ادامه داد: حرمت امامزاده را باید متولی داشته باشد و حرمت این جامعه حسابداران را هم باید خود افراد حفظ کنند.وی با اشاره به لزوم حضور کمیته حسابرسی داخلی تاکید کرد: آمارهای مختلف نشان می‌دهد با حضور حسابرس‌های داخلی فساد در دستگاه‌ها تا ۵۰ درصد کاهش پیدا می‌کند بنابراین باید از پویایی این کمیته و نهادینه شدن آن در دستگاه‌ها استقبال کرد.دژپسند اظهار داشت: امروز وقتی حرف از فساد مالی زده می‌شود باید این حس مطالبه‌گری در مردم وجود داشته باشد که حتما از جامعه حسابداران به خوبی استفاده نشده که شاهد چنین فساد مالی هستیم.

افشای اطلاعات شرکت‌ها در سطح اولین‌های دنیا

سازمان بورس بالاترین میزان افشا را از نظر تعداد داراست، همچنین با کمک حسابداران و حسابرسان کیفیت افشا نیز باید افزایش یابد.

شاپور محمدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در مراسم روز حسابدار با اعلام اینکه در ماده ۲ قانون بازار اوراق بهادار توسعه بازاری شفاف و منصفانه مورد تاکید قرار گرفته ، افزود : به طور یقین پایه اصلی شفافیت در بازار سرمایه حسابداران و حسابرسان هستند. وی ادامه داد: در سازمان بورس، بیش از ۶۰۰ شرکت، ۶۵۰ نهاد مالی و حدود ۴۰۰ شرکت که بورسی نیستند اما به موجب ماده ۶ از اصل ۴۴ ملزم به افشای اطلاعات مالی هستند که این اطلاعات از زمان تهیه سازمانی که افشا می‌شود به طور مستقیم تحت نظر حسابداران و حسابرسان است.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار خاطرنشان کرد: حتی قبل از آن که این اطلاعات در اختیار سازمان بورس قرار بگیرد، در کدال ثبت می‌شود و در یک لحظه، عموم مردم با یک شرایط برابر می توانند اطلاعات را مشاهده کنند اما باید توجه کرد که این نقش و وظیفه حسابداران و حسابرسان است.

محمدی خاطرنشان کرد: طبیعتاً وقتی چهار بار در سال صورت‌های مالی تهیه می‌شود که دوباره مورد حسابرسی قرار می‌گیرد و ۱۲ بار تولید و فروش شرکت‌ها افشا می‌شود، بدین معناست که ما دردر بالاترین سطح افشای اطلاعات شرکت‌های بورسی در دنیا قرار داریم. البته برنامه امسال سازمان بورس این است که کیفیت افشا را بالا ببرد. رییس سازمان بورس گفت : در سالی که بنده به سازمان بورس آمدم ۴۳ درصد از شرکت‌ها به موقع و ۲۳ درصد شرکت‌ها با دیرکرد اطلاعات خود را به بازار منعکس کرده و بقیه آمار خود را افشا نمی‌کردند.

محمدی اظهار داشت : البته در شرایط حاضر، ۹۱ درصد افشای به موقع، ۸ درصد افشای با تاخیر را در شرکت‌ها شاهد هستیم و تنها یک درصد اطلاعات خود را ارائه نمی دهند. در مجموع این نقش حسابرسان و مدیران مالی شرکت‌هاست و انتظار می رود کنار افشای به موقع باید کیفیت اطلاعات نیز بالا برود.

همه حسابداران باید در حوزه مالیه عمومی پاسخگو باشند

رحمت الله اکرمی خزانه‌دار کل کشور هم به عنوان یکی دیگر از سخنرانان روز حسابدار گفت: به دنبال آن هستیم تا همه افرادی که در حرفه حسابداری و حسابرسی بخش عمومی و خصوصی فعال هستند دور هم جمع شوند. وی افزود، همه حسابداران اعم از بخش خصوصی و عمومی باید در حوزه مالیه عمومی پاسخگو باشند.

اکرمی بیان داشت : برای پیاده‌سازی حسابداری مبتنی بر عملکرد راهی جز استفاده از قیمت تمام شده نداریم که لازمه آن استفاده از حسابداری تعهدی و غیرنقدی است. خزانه‌دار کل کشور افزود: سال قبل جلسه ای با حضور وزیر اقتصاد برگزار شد و ایشان تاکید کرد باید حسابداران بخش خصوصی و عمومی در یک جلسه مشترک دور هم جمع شوند.وی با اشاره به انتقادهای مطرح شده از جامعه حسابداران گفت: انتقاد کردن مانع از انجام این کار مشترک نخواهد شد و دولت برای انجام بحث و گفت وگو برای حل و فصل چالش‌های این حوزه مصمم است. اکرمی با بیان اینکه ۳ هزار صورت مالی بخش عمومی در خزانه‌داری کل کشور تهیه شده است، گفت: باید تلاش کنیم تا آماده سازی این صورت‌های مالی توسط دیوان محاسبات کشور انجام شود.

خزانه دار کل کشور گفت: پیش از این حسابداران بخش خصوصی جلسه جداگانه تشکیل می دادند و علیه دولتی‌ها صحبت می کردند، همچنین حسابرسان دولتی نیز جلسه تشکیل داده و علیه حسابداران بخش خصوصی سخن می گفتند.اکرمی تاکید کرد: مگر می شود خودمان در حسابرسی منفعت داشته باشیم و بخواهیم به وسیله آن نظارت انجام دهیم؟

سود خالص ۴۰۰میلیارد تومانی «وصنعت» محقق شد

هفته‌نامه بورس: درآمد عملیاتی شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت در سال مالی گذشته ۱۱۰ میلیارد تومان بوده که در ۳۱ مرداد ماه امسال این درآمد به عدد ۳۹۷ میلیارد تومان رسیده است.

مجمع عمومی عادی سالانه سال مالی منتهی به ۳۱ مرداد ماه ۱۳۹۸ شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت هفته گذشته با حضور بیش از ۸۰ درصد سهامداران برگزار شد. همچنین درآمد عملیاتی شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت در سال مالی گذشته ۱۱۰ میلیارد تومان بوده که در ۳۱ مرداد ماه امسال این درآمد به عدد ۳۹۷ میلیارد تومان رسیده است و نشان از رشد ۲۶۰درصدی دارد.

البته در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۳۱هزینه فروش و اداره عمومی شرکت حدود ۱۳میلیارد تومان بوده و سود عملیاتی هم در این مدت، ۳۸۳ میلیارد تومان شده است که نشان از رشد ۲۸۶ درصدی دارد.سود خالص شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت هم در این جلسه حدود ۴۰۰میلیارد تومان اعلام شد که سود پایه هر سهم ۸۸ تومان می‌شود.

اگرچه در ابتدا پیشنهاد هیأت مدیره تقسیم سود ۲۵ درصدی بود که با اصرار سهامداران به ۵۰ درصد رسید، اما تقسیم سود "وصنعت" ۴۴۲ ریال معادل ۵۰درصد سود تعیین شد که به سهامداران پرداخت خواهد شد. پرداخت سود بر اساس تعداد سهامداران و طبق جدول زمان بندی انجام خواهد شد.

تحقق ۴۵۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه

امیرتقی‌خان تجریشی مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت با اعلام این موضوع که بخشی از رونق بازار سرمایه به علت رکود موجود در سایر بازارهاست، گفت:«با توجه به رکود بازارهای موازی، سرمایه به سمت بازار سرمایه جذب می‌شود.مدیرعامل سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت سرمایه فعلی این شرکت را ۴۵۰میلیارد تومان اعلام کرد و گفت: در مجمع گذشته برنامه افزایش سرمایه از ۳۰۰ میلیارد تومان به ۶۰۰ میلیارد تومان را در نظر داشتیم که در حال حاضر توانستیم به سرمایه ۴۵۰ میلیارد تومانی برسیم. همچنین در نظر داریم که در دستور جلسه هیأت مدیره بعدی که در انتهای ماه آذر برگزار خواهد شد، شرکت مجددا موضوع افزایش سرمایه به ۶۰۰ میلیارد تومان را بررسی کند.

افزایش تعداد سهامداران

او ادامه داد: ۵۱درصد از سهام "وصنعت" متعلق به شرکت گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران و دو سهامدار عمده دیگر هم بانک صنعت و معدن و لیزینگ صنعت و معدن با ۱۶درصد سهام و دیگر سهامدار عمده مجموعه مهر آیندگان با ۱۶ درصد سهام، پنج کرسی هیأت مدیره "وصنعت" را در دست دارند.تجریشی اعلام کرد: شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران، شرکت سرمایه گذاری ایران و فرانسه، شرکت آتیه دماوند از ترکیب سهامداری "وصنعت" خارج شده‌اند.تعداد کل سهامداران از ۱۰هزار نفر به ۱۴هزار نفر رسیده است.

بی توجهی به جایگاه حسابرسی و حسابداری

غلامرضا سلامی
کارشناس مالی

تاثیرگذاری حسابداران و حسابرسان برای اجرای شفافیت در ایران، بیشتر از کشورهای دیگر است. همچنین برای مبارزه با جلوگیری از فساد، حرفه حسابداری بسیار مهم و موثر است و این حرفه می‌تواند باعث افزایش سطح شفافیت شود.

حسابداران افرادی هستند که تمامی موارد مالی بنگاه‌ها (اعم از دولتی و خصوصی) را ثبت و ضبط می‌کنند و از آن‌ها گزارش‌های مالی تهیه می کنند. اگر شرکتی از شفافیت کافی برخوردار نباشد، می‌تواند مشکلات بسیاری را به وجود آورد و به رونق فساد بسیار کمک می‌کند.

در ایران هم برای حرفه حسابداری، به خصوص در شرکت‌های بزرگ، شرایط خاصی را در نظر نمی گیرند، ولی در دنیا شرکت‌های بزرگ، تحت نظارت جامعه حسابداران هستند.

همچنین در ایران جامعه حسابداران رسمی داریم ولی از جانب حکومت و دولت، هیچ زمانی به رسمیت شناخته نشده است.

اصولا کار حسابرسی و حسابداری در کشور ما اهمیتی ندارد و این تفکر می‌تواند دلایل مختلفی داشته باشد. بهره‌وری در اقتصاد کشور بسیار اهمیت دارد و شفافیت باید از طریق قیمت تمام شده انجام شود. همچنین اگر دولت به جایگاه حسابرسی و حسابداری پی ببرد، مسلما تغییر رویکردی نسبت به مقوله فساد در کشور رخ خواهد داد ولی هنوز دولت روزی را به نام حسابدار به رسمیت نشاخته است.

در صورتی که در تمام دنیا ، این روز هم مثل شغل‌های دیگر گرامی داشته می‌شود.

بنابراین اگر در این خصوص تغییر رویکرد داشته باشیم، قدم مهمی در راه مبارزه با فساد و شفاف سازی برداشته می‌شود.

همچنین تا زمانی که این رویکرد تغییر پیدا نکند، جامعه حسابداران رسمی و حرفه حسابداری از وضعیت متزلزل برخوردار خواهد بود و راه به جای نخواهد برد.

■ با حسابداران

نقش حکمرانی حسابرسی در مبارزه با فساد

غلامحسین دوانی
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

حسابرسی فرآیند اعتباربخشی و اطمینان بخشی گزارشات مالی به استفاده کنندگان از این گزارشات است. تجربیات نیم قرن اخیر نشان داده که استقرار نظام "حکمرانی خوب" متضمن اجرای مولفه‌های "حاکمیت شرکتی" ، " حکمرانی حسابرسی" و "حکمرانی مالیاتی" است. حکمرانی حسابرسی دارای مختصات چند وجهی "شفافیت" ، پاسخگویی، حساب دهی و حساب خواهی" است. رهنمودهای بانک جهانی و صندوق بین المللی پول ، پیرامون استقرار حکمرانی خوب برای دست‌یابی به " توسعه پایدار اقتصادی" بدون توجه به نقش و اهمیت "حسابرسان مستقل" و "قضات شجاع مستقل" که ناشی از نهاد حسابرسی مستقل خصوصی و دستگاه قضایی مستقل است، امکان‌پذیر نیست. در ایران اگر چه از دوران انقلاب مشروطیت خواستگاه اصلی ملت " برقراری قانون و مهار قدرت مطلقه شاه و دستگاه حاکمیت " از طریق نظارت بر خرج کرد منابع بودجه ای کشور و در نهایت تشکیل قانون " دیوان محاسبات عمومی" بوده ، اما تاکنون همین خواسته به منصه ظهور نرسیده است. همچنین دولت و دستگاه‌های حاکمیتی بدون پاسخگویی راستین، منابع بودجه ای و ثروت ملی و بین النسلی کشور را مصروف مسائلی می‌کنند که هیچ ارتباطی با " توسعه پایدار اقتصادی " ندارد.

از طرف دیگر بررسی‌های سازمان جهانی، شفاف‌سازی نشان می‌دهد که دشمن فساد و تقلب" حسابرسی مستقل است. بنابراین بدیهی است مفسدان و اشخاص حامی آنان با هر آنچه به حسابرسی مربوط است، ناسازگار هستند! و حسابرسان را دشمن خود دانسته و به انحاء مختلف درصدد طرد و یا کاهش توانمندی آنها هستند.

در شرایط کنونی که فساد نهادینه و بازداشت اعوان و انصار مسئولان حاکمیتی موجبات بی اعتمادی عمومی را فراهم کرده،همکاری و همبستگی حسابرسان مستقل و قضات شجاع مستقل می تواند، سدی را درمقابل فساد ایجاد کرده و از رخنه فساد به اندرون جامعه جلوگیری کند. در یادمان هفته حسابدار باید دانست که " حسابداری علم مهندسی ساخت و ساز مالی و حسابرسی علم مهندسی نظارت بر این ساخت و ساز و مالی " بوده است. بنابراین چنانچه قرار است زیر ساخت‌های مالی کشور پابرجا بماند، به حسابداری و حسابرسی بهای بیشتری دهیم.

حسابرسان و حسابداران استقلالی ندارند

هوشنگ خستویی
مدیر مؤسسه حسابرسی سخن حق

شاید بهتر است بگوییم برای جلوگیری از فساد و شفاف‌سازی بیشتر در بازارسرمایه و بطور کلی محیط اقتصادی کشور عوامل و بازیگران اصلی کدامند؟

در پاسخ به چنین سوالی به ویژه در قلمرو بازارسرمایه و تبع آن، اقتصاد کشور؛ به نظر بهتر است حاکمیت شرکتی را دست مایه قرار دهیم.

باتوجه به تاکید فدراسیون بین المللی حسابداران؛ حاکمیت شرکتی مجموعه‌ای از مسئولیت‌ها و اقدامات به عمل آمده، به وسیله هیأت‌مدیره و مدیریت اجرایی بنگاه‌ها و سازمان‌ها، با هدف جهت دهی استراتژیک برای حصول اطمینان از نائل آمدن به هدف‌ها ، قطعیت در اعمال درست مدیریت ریسک، بکارگیری مسئولانه منابع سازمانی و چارچوب حساب‌دهی است. این موضوع خود دارای دو بعد مطابقت و اجراست که باید در تعادل با یکدیگر باشند. بطور کلی راهبری سازمان تصویر عمومی را بررسی می کند تا اطمینان دهد که در سازمان اهداف استراتژیک تدوین یافته و مدیریت کارآمد و مطلوب، حکمرانی دارد. در این راستا حسابدهی هم یعنی اطمینان‌بخشی؛ پس در پیشانی امر، این نقش برجسته می‌شود. همچنین مدیران در تدوین قوانین و مقررات، موازین اخلاقی و مدنی درست برای ایجاد محیط بهداشتی و جلوگیری از ناهنجارها کمک خواهند کرد. بی‌تردید حسابداران در تولید اطلاعات اطمینان‌دهنده و حسابرسان در اطمینان‌بخشی ،درستی و فقدان تحریف‌های کمر شکن در طرح، تدوین و اجرای هر کسب‌وکاری نیز باید اعمال قدرت و خدمت نقش مهمی را ایفا کنند. این شیوه موجب گسترش اصول حسابداری لازم در تکوین و ادامه فعالیت‌های پیوسته و پایدار خواهد بود که اخیرا با عناوین قدرت‌مندی در حال شکل‌گیری است.

از جنبه قطور تاریخی هم بذر موارد مزبور پس از رسوایی واترگیت نشان داده شده است که موجب شد قانون عملیات خارجی و فساد مصوب سال ۱۹۷۷ آمریکا مورد تجدید نظر قرار گرفته شود. همچنین استقرار،نگهداری و بازمهندسی سامانه کنترل داخلی مورد توجه قرار گرفت که منجر به تاکید بر گزارشگری اجباری درباره کنترل داخلی به وسیله کمیسیون اوراق بهادار و مبادلات ارزی شد.البته در خصوص مشکلات حوزه حسابداری باید گفت: مشکلات و آلام در این زمینه بسیار گسترده است. در سال‌های پیش، می‌اندیشیدم که حسابرس باید مانند بوکسور باشد و رقص پای نرم و تندی را دائم تمرین کند. این یعنی مطالعه و سرک کشیدن در اموری بی شمار ، از جمله آمار، جامعه شناسی، اقتصاد. ولی اینک در شرایط مختل شده فعلی، نظرم دگرگون شده است. به عقیده بنده حسابرس باید کشتی‌گیر با گارد بسته باشد تا مانع از زیر یک خم‌گیری مدیران نوظهور و در نتیجه خاک شدن شود. در شرایط فعلی همه دوستدار انجام تمام امور و درج مطلب به صورت تاکید هستند. در نهایت هم باید گفت در حال حاضر برای حسابرسان و حسابداران ارزش قائل نیستند و این حوزه استقلالی ندارد.

حسابداران در معرض تهدید جدی قرار دارند

سعید شعبانی
حسابدار رسمی و شریک موسسه آرمان پیام جامع

حرفه حسابداری در معنای کلی پیوندی عمیق با شفاف‌سازی، حسابدهی و پاسخگویی دارد. حسابداری، یقینا یکی از پایه‌های اصلی ایجاد ثبات و انضباط مالی در بازار سرمایه است. حسابداران حرفه ای با ارائه انواع خدمات متنوع تخصصی، اطلاعات مالی را فراهم می آورند که منجر به اتخاذ تصمیمات اقتصادی و تخصیص بهینه منابع می‌شود.

زمانی جریان سرمایه به سوی فعالیت‌های اقتصادی سرازیر می‌شود که تصمیمات صاحبان سرمایه در زمینه سرمایه‌گذاری، بر پایه اطلاعات مالی معتبر و قابل اتکا باشد. اطمینان از رعایت قوانین و مقررات، اشاعه نظام کنترل‌های داخلی، افزایش کارایی و اثربخشی عملیات، کاهش فساد و افزایش شفافیت در سطح واحدهای تولیدی، بازرگانی و خدماتی و نیز در سطح ملی از مزایای استفاده از خدمات تخصصی حسابداران حرفه ای است. در عرصه تحولات اقتصاد جهانی، جایگاه حرفه حسابداری و نقش عظیم آن برکسی پوشیده نیست.توسعه بازار سرمایه بدون ارائه گسترده خدمات حسابداری و وجود حسابرسان میسر نیست چرا که همهٔ ما قبول داریم که توسعه، متضمن کنترل و نظارت است و جامعه حسابداری و حسابرسی کشور، در اعمال چنین نظارت‌هایی در تولید اطلاعات لازم برای توسعه اقتصادی ایران نقش بسزایی دارد. توسعه کشور بدون حمایت حسابداران و حسابرسان ممکن نیست و بر هما ن اساس، توسعه بازار سرمایه نیز بدون حمایت حسابرسان ناممکن است. بی تردید شفافیت ابزاری برای کنترل فساد است و حرفه حسابداری در ارتقای آن نقش بسزایی دارد. در واقع گزارشگری مالی خوب که ماحصل تلاش حرفه حسابداری است فضای محدودی را برای فساد باقی می گذارد و زمینه‌های مدیریت درست و دقیق منابع و دستیابی به توسعه را در پی خواهد داشت. همچنین شفافیت اطلاعات کارایی بازار سرمایه را افزایش می‌دهد و این یکی از مهم‌ترین کارکردهای حرفه حسابداری و حسابرسی است. یک حسابدار می‌تواند با ارائه گزارش‌های صریح و سودمند و به کارگیری استانداردهای حسابرسی و مقررات مالی در کنترل مدیریت مالی و جلوگیری از فساد مالی نقش مهمی را ایفا کند. بی تردید بازار سرمایه به قله‌های پیشرفت و توسعه دست نمی‌یابد مگر با افزایش شفافیت و حذف فساد مالی به عنوان یکی از اصلی‌ترین موانع توسعه که حرفه حسابداری در آن نقش اساسی ایفا می‌کند. اگرچه مؤثرترین نقش جهت ایجاد شفافیت و ارتقای سلامت نظام اداری کشور به عهده حسابداران است اما حسابداران در معرض تهدید جدی قرار دارند. حسابداران عموما مجری دستورات مدیران فوق خود هستند. ناگزیر به اجرای دستورات مافوق بوده و عدم اجرای دستورات مافوق، آنها را با بیکاری و اجرای دستور به ارتکاب جرم و مجازاتهای حاصل از آن مواجه می کند. لازم است در این خصوص تمهیدات لازم در قوانین و مقررات کشور جهت جلوگیری از تهدیدات حسابداران به عمل آید.

بورس

سخن هفته

هرگز روی یک منبع درآمد اتکا نکنید، سرمایه‌گذاری انجام دهید تا منبع دیگری ایجاد کنید.

«وارن بافت»

■ 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، زهره فدوی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، راضیه عموزادخلیلی، 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، محدثه مهین‌روستا
■ 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
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۱۸ آذر
آشنایی با قوانین و آیین‌نامه‌های مزایده و مناقصه	۱۹ و ۲۰ آذر
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	از ۲۰ آذر
برنامه‌نویسی متاتریدر MQL (مقدماتی و پیشرفته)	از ۲۵ آذر
دوره کاربردی ارزشیابی سهام شرکت‌ها	از ۲۷ آذر

www.irfinance.ir

کارگزاری آگاه

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.bashgah.com/edu

کارگزاری بورس بیمه ایران

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

www.bimehiranbroker.com ۸۹۴۸

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
استراتژی معاملاتی بورس اوراق بهادار	۲۱ آذر
سرمایه‌گذار موفق	۲۱ آذر
کارگاه مالی رفتاری	۲۸ آذر
تحلیل تکنیکال	۵ دی

www.smbroker.ir ۸۸۷۷۳۲۱۴

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آیین نگارش مکاتبات اداری (نوبت دوم)	۱۵ آذر
تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت هشتم)	۲۳ آذر
فرآیندهای مدیریت منابع انسانی	۲۱ آذر
طراحی نظام ارزیابی عملکرد و اتصال به نظام پاداش و پرداخت پرسنل	۲۱ آذر
اصول بایگانی مدرن	۲۹ آذر

sts.seba.ir ۸۸۸۸۰۹۹۲-۳

کیوسک خارجی

توهم نابرابری

حتی در دنیای قطبی‌سازی شده، اخبار جعلی و رسانه‌های اجتماعی، برخی اعتقادات جهانی و اصلی برای سیاست امروزی کاربرد دارند. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «د اکونومیست» می‌خوانیم. هیچ عقیده‌ای تاثیرگذارتر از اشاعه این ایده نیست که نابرابری در دنیای امروز افزایش یافته است. مردم این موضوع را در روزنامه‌ها می‌خوانند، در مورد آن از سیاستمداران می‌شنوند و در نهایت نابرابری را در زندگی روزمره خود احساس می‌کنند. این اعتقاد به عوام‌گراها قدرت و انگیزه می‌دهد و موجب اشاعه این تفکر می‌شود که نخبگان نردبان فرصت‌ها را از مردم عادی دور کرده‌اند. این مسئله نگرانی‌هایی را در میان تاجران ایجاد کرده است، بسیاری از آنها امروز ادعا می‌کنند که اهداف اجتماعی بالاتری دنبال می‌کنند. این مسئله آشکار است که در دنیای امروز فرصت‌ها محدودند. شکست بخشی از واقعیت‌های زندگی است و همین مسائل بر نگرش مردم بر زندگی و دید آنها نسبت به نابرابری تاثیر مستقیم دارد.

چهره روز

«پیساریدیس» اقتصاددانی با دغدغه‌هایی در نظریه بیکاری

اکرم شعبانی
خبرنگار

سر کریستوفر آنتونیو پیساریدیس متولد ۲۰ فوریه سال ۱۹۴۸ اقتصاددان انگلیسی – قبرسی است. پیساریدیس استاد دانشکده اقتصاد دانشگاه لندن و استاد مطالعات اروپایی دانشگاه قبرس است. تحقیقات او در مباحث اقتصاد کلان، به ویژه در موضوع کار، رشد اقتصادی و سیاست اقتصادی می‌پردازد.

دریافت کننده نوبل اقتصادی

در سال ۲۰۱۰ او به دلیل تجزیه و تحلیل بازارها با مطالعه اصطکاک به صورت مشترک با پیتر ای. دیاموند و دیل تی. مورتنسن، اقتصاددانان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصادی شد. در اطلاعیه آکادمی سلطنتی علوم سوئد توضیح داده شده بود که دلیل اعطای جایزه نوبل به این سه نفر، تحقیقات آنان در زمینه تاثیر سیاست‌های اقتصادی بر نرخ بیکاری، فرصت‌های اشتغال و سطح دستمزد است. پیساریدیس مدرک کارشناسی خود را در سال ۱۹۷۰ و کارشناسی ارشد را در رشته اقتصاد در سال ۱۹۷۱ از دانشگاه اسکس دریافت کرد. او تحصیلاتش را در مدرسه اقتصاد لندن ادامه داد و مدرک دکترای خود را در رشته اقتصاد در سال ۱۹۷۳ از همین دانشگاه دریافت کرد. موضوع رساله او «رفتار فردی در بازارها با اطلاعات ناقص» بود.

اشتغال از دیدگاه اقتصاد کلان

گفتنی است که به غیر از جایزه نوبل اقتصادی، پیساریدیس جوایز متعددی در طی سال‌های مختلف دریافت کرده است که می‌توان به مواردی چون جایزه IZA در اقتصاد کار، به‌طور مشترک با دیل مورتنسن ۲۰۰۵ و عضویت افتخاری خارجی انجمن اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۱ اشاره کرد. وی مقالات متعددی در زمینه اشتغال و بیکاری منتشر کرده و تخصص او نگرش به پدیده اشتغال از دیدگاه اقتصاد کلان است. «ایجاد و نابودی فرصت‌های اشتغال در نظریه بیکاری» از جمله مقاله‌های بسیار کاربردی و مشهور اوست که در مشارکت با دیل مورتنسن آن را نوشته است.

کیوسک خارجی

بزرگترین ریسک سال ۲۰۲۰

«بلومبرگ مارکتس» در شماره جدید خود در مجموعه مطالبی بزرگترین ریسک سال ۲۰۲۰ را از جنبه‌های مختلف مورد بررسی قرار داده است. برخی این ریسک را کاملا غیرمرتبط با اقتصاد و بیشتر در راستای بلاتکلیفی‌های سیاسی ارزیابی کرده‌اند که می‌توانند در نهایت مانع از سرمایه‌گذاری‌های جدید شود. در حقیقت بلاتکلیفی‌های سیاسی به صورت مستقیم بر اقتصاد و بازارها تاثیرگذار است. برخی دیگر این ریسک را به روابط ایجاد شده میان ایالات متحده و چین مرتبط دانسته و بر این باورند که افزایش این روند می‌تواند به محدودیت‌های سرمایه‌گذاری و بدهی‌های مالی میان کشورها منجر شود. این محدودیت‌های خودساخته در مواردی می‌تواند مانع از دسترسی به بازارهای سرمایه، سرمایه‌گذاری‌ها و... شده و در نتیجه موجب کندتر شدن رشد اقتصادی و ایجاد مشکلات قابل توجه نقدینگی در میان این کشورها شود و در نهایت نتایج غیرقابل پیش‌بینی و مخربی بر بازار برجای بگذارد.

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف
IRFINANCE
Sharif Financial & Investment Management Group
اولین مرکز تخصصی آموزش‌های حوزه مالی و سرمایه‌گذاری در کشور

تقویم آموزشی دوره‌های پیش‌رو

عنوان	مدت / زمان
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۱۶ ساعت / از ۱۸ آذر
آشنایی با قوانین و آیین‌نامه‌های مزایده و مناقصه	۱۶ ساعت / ۱۹ و ۲۰ آذر
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۲۴ ساعت / از ۲۰ آذر
برنامه‌نویسی متاتریدر MQL (مقدماتی و پیشرفته)	۴۰ ساعت / از ۲۵ آذر
دوره کاربردی ارزشیابی سهام شرکت‌ها	۲۸ ساعت / از ۲۷ آذر
ارزشیابی سهام شرکت‌ها (دوره مقدماتی)	۲۴ ساعت / ۳ الی ۵ دی
مدیریت هوش کسب و کار سازمانی (BI)	۱۶ ساعت / ۴ و ۵ دی
آشنایی با قوانین مالیات (مستقیم و ارزش‌افزوده)	۱۶ ساعت / ۹ و ۱۰ دی
بیست و یکمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون سطح یک CFA	۱۶۰ ساعت / از ۱۲ دی

جهت ثبت‌نام و یا کسب اطلاعات بیشتر با ما تماس بگیرید
www.irfinance.ir @irfinance_ir ۸۸۳۹۵۸۷۴ و ۸۸۳۹۴۳۰۲

کارگزاری پارسیان
(شرکت سهامی خاص)

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسیان
(پارس تریدر)

www.parsianbroker.com
https://parstrader.ir/
تهران، بزرگراه جلال آل احمد، حدفاصل اشرفی اصفهانی و یادگار امام
ضلع جنوبی، جنب فضای سبز، پلاک ۲۵
تلفن: ۸۷۱۴۸-۰۲۱

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۹۸ ■ هفته سوم ■ سال هفتم ■ شماره ۳۳۳ |

نتوانستیم تنوعی در مدل صندوق‌ها داشته باشیم

جولان رقابت منفی در بین کارگزاران

گاهی اوقات رقابت‌های منفی بین کارگزاران بوجود می‌آید که در نهایت برخی از شرکت‌ها از دامنه رقابت خارج می‌شوند

هفته نامه بورس: زمانی بورس رونق می‌گیرد که مدیریت اقتصادی توسط بخش خصوصی وجود داشته باشد؛ یعنی شاهد باشیم که انتقال مدیریت از دولت به بخش خصوصی توانسته فضای کسب‌وکار شرکت‌ها و بازار آنها را تغییر دهد و بهره‌وری در آن شرکت‌ها بهبود یابد. اگر این اقدام رخ دهد، بورس دیگر جزو جدایی‌ناپذیر از اقتصاد خواهد بود، جایگاه خود را پیدا می‌کند و اقتصاد از بانک محور بودن به سمت بورس محور بودن حرکت می‌کند. به نظر این شرایط، ایده آل است و می‌تواند در آینده به وجود بیاید. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از تحلیلگران جوان وصاحب اندیشه بازار سرمایه به شمار می‌آید. برای بررسی برخی از مشکلات فعالان بورسی و مسائل پیش روی بازار سهام، فرصتی فراهم شد نظرات ایمان مقدسیان، معاون عملیات بازار شرکت کارگزاری امین‌آوید را جویا شویم.

***

شرکت‌های کارگزاری با چه مشکلاتی روبه‌رو بوده و برای رفع آنها چه پیشنهادی می‌دهید؟

گاهی نهاد ناظر، انتظاراتی از شرکت‌های کارگزاری دارد که با اختیارات آنها متناسب نیست. به عنوان مثال سیستم آنلاین طوری تعریف شده که در برخی موارد، دسترسی و اختیاراتی که دارند، از سیستم یک معامله گر حرفه‌ای مجهز تر است. شرکت‌های کارگزاری در یک فضایی قرار گرفتند که عملا تعداد کاربران آنلاین روبه افزایش است و کارگزاری‌ها هم در قبال کارهایی که آنها انجام می‌دهند، نمی‌توانند مسئولیت صددرصدی را قبول کنند. همچنین برای اعطای کاربری آنلاین، سازمان شرایط ویژه و خاصی را در نظر نگرفته است؛ یعنی افرادی که با حداقل مدرک تحصیلی دیپلم به ما مراجعه می‌کنند، به شرط این که بتوانند به چند سئوال بورسی جواب دهند، کد کاربری آنلاین دریافت می‌کنند. در ماه‌های گذشته هم، حجم سرمایه کدهای آنلاین افزایش پیدا کرده و مبالغ بسیار زیادی در اختیار آنهاست. در بسیاری از موارد به دلیل تعدد سفارشات امکان پردازش سریع وجود ندارد. در حالی که مسئولیت صد درصدی بر عهده کارگزاری است. یکی دیگر از مشکلات، نبود دسترسی کارگزاران در تناسب با مسئولیت‌های آنهاست. البته ویژگی بورس این است که به خاطر محدودیت قیمت و دامنه نوسانی که وجود دارد، باعث می‌شود همواره در وضعیت مثبت و منفی بازار، هیجاناتی دیده شود و تا زمانی که صف خرید و صف فروش

وجود داشته باشد، این هیجانات هم پابرجاست.

هدف از قوانین نهاد ناظر، بهبود شرایط بازارسرمایه است، ولی تعدد قوانین و مقررات به گونه‌ای بوده که آسایش و آرامش را از بورس گرفته، در این خصوص چه نظری دارید؟

در حال حاضر، وضعیت به گونه ای است که شرکت‌هایی که بزرگ هستند، قابلیت ماندگاری دارند. آنچه مشهود هست، این است که شرکت‌هایی که توانسته اند در بازار نوآوری داشته باشند، به‌خصوص در زمینه معاملات آنلاین و دسترسی مشتریان به برخی قابلیت های متفاوت؛ به لحاظ رقابتی پیشگام هستند و توانستند سهم بازار بیشتری را به خود اختصاص دهند، اما آن چیزی که بازر هست، این است که گاهی اوقات رقابت‌های منفی بین کارگزاران به وجود می‌آید که در نهایت برخی از شرکت‌ها از دامنه رقابت خارج می‌شوند. مثلا در بحث اعطای تخفیف به مشتریان، موردی در خصوص ضوابط کانون کارگزاران وجود دارد و مصوب شده که میزان تخفیف مجاز هر مشتری، حداکثر ۲۵درصد است، اما گاهی‌اوقات این مورد در بسیاری از شرکت‌های کارگزاری با درصدهای بالاتری وجود دارد و در برخی اوقات به ۵۰ تا ۶۰ درصد هم رسیده است.

> **برای اعطای کاربری آنلاین، سازمان شرایط ویژه و خاصی را در نظر نگرفته است؛ یعنی افرادی که با حداقل مدرک تحصیلی دیپلم به ما مراجعه می‌کنند، به شرط این که بتوانند به چند سئوال بورسی جواب دهند، کد کاربری آنلاین دریافت می‌کنند**

همچنین بر خلاف تصور، این شرکت‌ها کارگزاری‌های بزرگ و صاحب نام هستند و حتی سهامدار حقوقی هم دارند. در زمانی که یک شرکت کارگزاری بزرگ برای معامله ای که انجام می‌دهد، تا ۶۰ درصد به مشتری تخفیف اعطا می‌کند، کارگزاری که کوچکتر است و سهامداران حقیقی دارد، در این رقابت دچار مشکل خواهد شد و از رده خارج می‌شود. باید گفت تعداد شرکت‌های کارگزاری نسبت به سایزی که بازارسرمایه دارد، زیاد است و خدمات آنها هم نسبت به شرکت‌های دیگر متمایز نیست و تا حدود زیادی شبیه به هم است. البته در سال‌های گذشته با به وجود آمدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری و با بکار گرفتن تحلیل، بسیاری از کارگزاری‌ها توانستند خود را متمایز کنند و تحلیلگرانی را دارند که نسبت به جریاناتی‌که در بازار می‌گذرد، آگاه‌تر هستند و می‌توانند به موقع، مشتریان خود را تغذیه اطلاعاتی کنند. در نهایت کارگزاری‌ها به تدریج در فضای کسب و کار، باید مزیت رقابتی به وجود بیاورند، اما آنچه که در مورد کارمزدهاست، تا حدود زیادی اشتراک‌هایی بین همه شرکت های کارگزاری دارد. ضمن این که بازارسرمایه هم در سال‌های گذشته رشد و توسعه آن‌چنانی نداشته و نتوانسته در این سال‌ها به بازارهای بین المللی دسترسی پیدا کند.

تاسیس بورس بین‌الملل چه تاثیری در بهبود وضعیت بازار سهام دارد؟

قطعا اگر تاسیس بورس بین الملل، امکان‌پذیر شود، تاثیرگذار هم خواهد بود، اما منوط به شرایطی هست که مبادلات مالی و پولی با بازارهای بین‌المللی وجود داشته باشد.

اخذ مالیات بر عایدی سهام چه تاثیری بر روند شرکت های کارگزاری می‌گذارد؟

این اقدام می‌تواند روند کارگزاری را تحت الشعاع قرار دهد و بر نقدشوندگی بازار هم تاثیر منفی می‌گذارد. در حال حاضر شرایط بازارسرمایه بر اجرای این نوع از مالیات مناسب نیست. در ضمن بیشترین آسیب از اجرایی شدن مالیات بر عایدی متوجه شرکت‌های کارگزاری خواهد شد.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

حمایت از سهامداران خرد در پایین‌ترین امتیاز

افروز بهرامی
نائب رئیس کمیسیون پول و بازار سرمایه اتاق بازرگانی تهران

بر اساس آخرین گزارش منتشر شده از سوی بانک جهانی درخصوص سهولت انجام کسب و کار، علیرغم ارتقای امتیاز ایران در شاخص کل سهولت انجام کسب و کار، رتبه کشورمان با چهار پله تنزل از ۱۲۴ به ۱۲۸ رسید. در رتبه‌بندی ۲۰۱۹ بانک جهانی، بهترین عملکرد ایران مربوط به شاخص «دریافت مجوزهای ساخت» و بدترین عملکرد نیز مربوط به شاخص «حمایت از سرمایه‌گذاران خرد» است.

یکی دیگر از مسائلی که بانک جهانی هر ساله در گزارش خود مورد بحث قرار می‌دهد تعیین بهترین کشور اصلاح‌گر است. بهترین اصلاح‌گران کشورهایی هستند که بیشترین اصلاحات را طی دوره مورد بررسی در قوانین و مقررات، رویه‌ها، زمان و هزینه انجام کسب و کار با موفقیت اجرایی کرده باشند. بازار سهام برای تداوم مناسب فعالیت خود به سازو کاری قابل اعتماد و کارآمد نیاز دارد تا به واسطه آن ضمن حفظ صحت معاملات در بازار سرمایه به نحوی مطلوب، امنیت بلندمدت سرمایه را برای سرمایه‌گذاران فراهم کند. در واقع آنچه باعث می‌شود در بلندمدت همگان بتوانند به سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی اعتماد کنند و نقشی سازنده در جهت تأمین سرمایه بنگاه‌های اقتصادی داشته باشند، وجود قوانین مناسب و حصول اطمینان از اجرای مناسب آن است. اهمیت پیروی از قانون و حصول اطمینان از کارایی آن به حدی زیاد است که در تمامی کشورهای جهان، قوانین همواره در حال پایش هستند و سعی می‌شود تا از اثر بخشی آن تا حد امکان اطمینان حاصل شود.

یکی از موضوعاتی که در تنظیم و ابلاغ قوانین مربوط به عملکرد بازارهای مالی بسیار مورد توجه قرار می‌گیرد، لزوم حفظ منافع سرمایه‌گذاران است. این منافع که در راستای توسعه و رشد اقتصاد و بهبود سطح اعتماد عمومی نسبت به بازارهای مالی تدوین می‌شوند، همواره در نظر دارند تا با کاهش تناقض‌های موضوعه در مباحث حاکمیت شرکتی، دسترسی سهامداران خرد به اطلاعات مالی شرکت‌ها را به نحو مطلوبی تضمین کند. دلیل این رویکرد نیز در اهمیت تجمیع سرمایه‌های خرد اشخاص و تشویق آحاد جامعه به سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی نهفته است.اما در بازار سرمایه ایران، مسائل قابل تامل است. اگرچه به‌دلیل نوسانات بالای متغیرهای پولی در کشور در برخی مقاطع زمانی، مسیر حرکت و روند کلی انواع قیمت‌ها تا حدودی قابل پیش‌بینی است اما در عمل و برمبنای ریزمکانیسم‌های بازار، معمولاً سود این نوسانات نصیب معامله گران کلان شده و در مقابل، سهامداران خرد (day trades) که با دید کوتاه‌مدت و روزانه معامله می‌کنند، گاه دچار زیان‌های شدید می‌شوند.

ادامه در صفحه ۱۰

نبود قوانین مشخص در تخفیف کارگزاران

ادامه از صفحه ۹

■برنامه‌های کارگزاری امین آوید در چه روندی قرار دارد؟

برنامه اصلی، گسترش سهم بازار کارگزاری امین‌آوید با تاکید بر مشتریان حقوقی است. در فضای کسب‌وکاری که داریم، سعی کردیم که بخش تحلیل این کارگزاری را تقویت کنیم. یک صندوق مختلط داشتیم که این صندوق باتوجه به عملکردی که داشته، در بازدهی یک‌ساله، رتبه دوم را کسب کرد. البته سعی بر این هست که رتبه صندوق سرمایه‌گذاری شرکت را حفظ کنیم. بخشی هم مربوط به بحث تحلیل شرکت است که با توسعه آن ارتباط شرکت با مشتریان خود را حفظ و افزایش می‌دهیم. برای بحث پلتفرم اختصاصی هم برنامه‌هایی داریم که در آینده اعلام خواهیم کرد.

■در کارگزاری امین آوید به جز صندوق مختلط، صندوق دیگری هم وجود دارد؟

مجموعه تأمین سرمایه امین،۵ صندوق سرمایه‌گذاری دارد، ولی در کارگزاری امین آوید فقط همین صندوق مختلط وجود دارد.

■چرا مردم تمایل کمتری به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها دارند؟

قدمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران، ۱۱سال است. سال ۸۷ اولین صندوق سرمایه در سهام مجوز گرفت. بنابراین عمر زیادی از این صندوق‌ها نمی‌گذرد. همچنین سقف یونیت‌های بسیاری از صندوق‌های با عملکرد مناسب، پر شده و جا برای صدور واحد جدید ندارند. این مسئله نشان‌دهنده این است که اگر به این موضوع زمان بدهند و فرهنگ سازی صورت بگیرد، این صندوق‌ها می‌توانند مورد توجه قرار بگیرند. اما باید پذیرفت نتوانستیم تنوع در مدل صندوق‌ها داشته باشیم. همچنین صندوق‌های ETF بیشتر جای کار دارند و باید گفت بیزنس ما در آینده، متمرکز بر درآمدی می‌شود که از محل صندوق‌های سرمایه‌گذاری داریم.همچنین گسترش و توسعه شرکت‌های کارگزاری یا هلدینگ خدمات مالی، وابستگی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارد.

■وضعیت کنونی بازار را چطور ارزیابی می‌کنید و بیش بینی از آینده بازار چیست؟

در شرکت‌های بزرگ، بازار روندی را طی می‌کند که نه زیاد قیمت بالایی دارد و نه قیمت آن پایین است. بنابراین بازار متعادل است، در برخی از شرکت‌ها رشد قیمتی که به وجود آمده بود، از ابتدای سال تا مهرماه، بیشتر از ظرفیتی بود که درون شرکت‌ها وجود داشت، ولی در بخش بیشتر بازار و عمده بخشی که شاخص را تشکیل می‌دهد، قیمت ها گران نیست. به نظر می‌رسد که بعد از طی کردن فضای کوتاه مدت و مشخص شدن فضای بودجه و رفع برخی از ابهامات بازار، دوباره فضا برای شرکت‌های بزرگ، مهیا شود.

■چه صنایعی در این خصوص پیشرو خواهند بود؟

صنعت پالایشگاهی به دلیل واگذاری‌های احتمالی، می‌تواند مورد توجه قرار بگیرد. همچنین بانک‌ها به دلیل تحول بنیادی‌ای که داشتند، می‌توانند این فضا را داشته باشند. برخی از شرکت‌های تجهیزاتی هم می‌توانند به جرگه شرکت‌های با احتمال رشد قیمت بپیوندند.

■اختلالات هسته معاملات، چه خساراتی می‌تواند به شرکت‌های کارگزاری وارد کند؟

تعداد سرمایه‌گذاران افزایش یافته و میزان دسترسی کاربران آنلاین در بازار بسیار بیشتر شده است. انتظار می‌رود کارایی بازار از نظر عملیاتی، بهبود یابد. البته کارایی، سه حوزه از جمله کارایی اطلاعاتی، کارایی تخصیصی و کارایی عملیاتی را در بر می‌گیرد. در خصوص کارایی عملیاتی با مشکل عدیده‌ای مواجه هستیم؛ یعنی یک کاربر، حق دارد بتواند در زمانی که می‌خواهد وارد سهمی شود و همین‌طور بتواند در زمانی که اراده می‌کند، سهم خود را بفروشد. به عبارتی اگر فردی بخواهد فلسفه بورس را از ابتدا تعریف کند، حق ورود و خروج آزادانه به بازار به رسمیت شناخته می‌شود. به این ترتیب با اختلال هسته معاملات، به فلسفه اصلی بازار هم خلل وارد خواهد شد.

■برای افزایش حضور مردم در بورس چه اقداماتی باید انجام داد؟

بورس در چندین سال گذشته از تمامی بازارهای موازی، بازدهی بیشتری داشت، اما بسیاری از مواقع، در این بازار، سرمایه‌ای وارد شده و ماندگاری نداشته است. به نظر مسئله ای که باعث شده این ماندگاری وجود نداشته باشد، بالاتر بودن انحراف معیار بازدهی نسبت به بازارهای رقیب است؛ بورس در مقاطعی به لحاظ بازدهی، بسیار خوب و مورد توجه بوده و اکثرا با شنیدن فضای مثبت بورس، مردم ترغیب می‌شوند که سرمایه‌های خود را وارد بورس کنند، ولی در زمانی که سرمایه‌ها به نقطه اوج برسند، بازار بطور تدریجی رو به اصلاح می‌رود. گاهی این اصلاح‌ها به قدری دامنه دار بوده که سهامداران از بورس کوچ کردند و دیگر هیچ‌وقت به این بازار بازنگشتند؛ چون به این بازار بی‌اعتماد شده اند.

■چگونه می‌توان این انحراف معیار بازدهی را کاهش داد؟

چند عامل می‌تواند این مسئله را بهبود ببخشد. وجود بازارگردان‌ها برای سهام مختلفی که در بازار هستند بسیار مهم است. باید گفت وجود بازارگردان و بازارسازها در بورس‌های بین المللی، مسئله ای بسیار رایجی است، ولی در بورس ایران این امکان را نداریم. دومین مسئله می‌تواند کارایی اطلاعاتی بازار باشد.همچنین باید زیرساخت‌های فنی برای حضور گسترده‌تر سرمایه‌گذاران مهیا شود. در زمانی هم که پول زیادی در بورس وجود دارد، عرضه‌های اولیه بزرگتری هم می‌توانیم برای بازار داشته باشیم. بطور مثال در سال ۹۷ و اوایل سال ۹۸ که معاملات بازار در برخی مقاطع روزانه بالاتر از دو هزار میلیارد تومان می‌شد، زمان آن بود که شرکت‌های بزرگ به بورس اضافه شوند، شرکت‌هایی هم که قبلا عرضه شدند، سهام شناور آزاد آنها به قدری کم است که عملا تاثیری ندارد. باید گفت زمانی بورس رونق می‌گیرد که مدیریت اقتصادی توسط بخش خصوصی وجود داشته باشد؛یعنی شاهد باشیم که انتقال مدیریت از دولت به بخش خصوصی توانسته فضای کسب‌وکار شرکت‌ها و بازار آنها را تغییر دهد و بهره وری در آن شرکت‌ها بهبود یابد. اگر این اقدام رخ دهد، بورس دیگر جزو جدایی‌ناپذیر از اقتصاد خواهد بود، جایگاه خود را پیدا می‌کند و اقتصاد از بانک محور بودن به سمت بورس محور بودن حرکت می‌کند. به نظر این شرایط، ایده آل است و می‌تواند در آینده به وجود بیاید.

■به افرادی که حرفه ای نیستند، چه راهکاری را پیشنهادی می‌دهید که بتوانند سرمایه‌گذاری مطمئنی در بورس انجام دهند؟

برای کسانی که سرمایه بالایی دارند و در عین حال تازه وارد به بورس نیز هستند، باید از خدمات سبدگردانی بصورت اختصاصی استفاده کنند و بصورت تدریجی اطلاعات خود را هم افزایش دهند. هر چقدر در فضای تئوریک مطالعه داشته باشید، تا زمانی که تجربه معامله بصورت عملی نباشد و سود و ضرر را در عمل تجربه نکنید، راه به جایی نخواهید برد. چون بورس یک فضای بسیار تخصصی و پویاست و برای افرادی که سرمایه اضافه‌ای دارند، بسیار مناسب است که بتوانند از محل سرمایه خود، به سودی بالاتر از میانگین تورم و بازدهی بازارهای دیگر برسند. در مورد افراد با سرمایه کمتر هم صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا فضاهایی مانند عرضه‌های اولیه وجود دارد.

■اعمال قوانین جدید بازار پایه، چه تاثیری در روند این بازار داشته است؟

بازار پایه بسیار گسترده بوده و نمی شود همه شرکت‌هایی که در این بازار هستند را با یک حکم قضاوت کرد. برخی از این شرکت‌ها، بنیادی هستند و اطلاعات و سودآوری خوبی دارند؛ بعضی دیگر اما آینده روشنی ندارند. باید گفت شرکت‌هایی که نتوانستند شرایط تابلوی بالاتر را احراز کنند و یا شرکت‌هایی که از تابلوهای با استانداردهای سختگیرانه‌تر اخراج شده‌اند، وارد بازار پایه می‌شوند. به همین خاطر، قطعا بازار پایه ابهامات اطلاعاتی بیشتری دارد. فضای بورس نقد شوندگی را می‌طلبد و عامل نگرانی سرمایه‌گذاران در روزهای نخست اجرای قوانین جدید بازار پایه این بود که قوانین جدید، چه پیامدی برای نقدشوندگی دارد.

■افزایش قیمت حامل‌های انرژی چه تاثیری در صنایع بورسی می‌گذارد؟

در برخی صنایع، سهم حامل‌های انرژی در بهای تمام شده قابل توجه نیست. نکته مهم برای شرکت‌های بورسی آن است که در مورد قیمت‌گذاری محصولاتشان فشاری وارد نشود و بتوانندهم گام با افزایش هزینه‌ها، قیمت محصولات را متناسب با تقاضا تعیین کنند.

حمایت از سهامداران خرد در پایین‌ترین امتیاز

ادامه از صفحه ۹

علت، آن است که قدرت بازاری سهامداران عمده و نهادی در حدی است که به راحتی می‌توانند روی قیمت سهام تأثیر گذاشته و با بالا بردن قیمت سهام و متعاقباً فروش آن در بالاترین سطح قیمت و به دنبال آن شروع روند کاهشی قیمت سهم، دنباله‌روهای خود (سهامداران خرد) را دچار زیان‌های هنگفت کنند.

این امر در ادبیات مالی به (Ramping the market) معروف است و در اکثر بورس‌های بزرگ جهان سازوکارهای مؤثری برای برخورد بازدارنده با آن وجود دارد. به نحوی که با فرهنگ‌سازی و تشویق سهامداران به سرمایه‌گذاری بلندمدت در بازار سرمایه از طریق ایجاد یک رونق نسبی و مستمر و طراحی مشوق‌های حمایتی از سهامداری به جای سهام بازی، عملاً به ماندگاری نقدینگی در بازار سرمایه که بهترین بازار از لحاظ داشتن اثر ضدتورمی است می‌پردازند. این امر نه تنها مانع ایجاد نوسانات شدید و هیجانی که عامل زیان سهامداران خرد است می‌شود، بلکه سبب بهره‌گیری بنگاه‌های اقتصادی از ظرفیت بازار سرمایه جهت تأمین مالی طرح‌ها و پروژه‌های سرمایه‌گذاری خواهد شد.

تاکید مدیرعامل گروه مالی سپهر صادرات:

سهامداران، «وبصادر» را به‌راحتی از دست ندهند

■ هفته‌نامه بورس: روند سهام بانک صادرات ایران با روند بسیاری از سهم‌ها در بازار سرمایه متفاوت است و سهامداران «وبصادر» وضعیت مطلوبی را در بازار در ماه‌های آینده تجربه خواهند کرد.

بهروز خدارحمی، مدیرعامل گروه مالی سپهر صادرات با ارائه اطلاعاتی درخصوص آخرین وضعیت سهام وبصادر گفت: استراتژی ما در بانک صادرات همواره و خصوصاً در دوره مدیریت جدید، این بوده که بیش از توجه به فراز و فرود سهم، پارامترهای دیگری از جمله نقدشوندگی سهام را مورد اهمیت قرار دهیم، بنابراین حتی در بدترین شرایطی که بازار داشت، ترجیح دادیم نماد بسته نشود و سهم از نقدشوندگی نیفتد . این موضوع همواره اولویت نخست ما بوده و به نظر به اندازه کافی سهامداران بانک صادرات ظرف یک‌سال و نیم اخیر آثار تحقق این هدف را مشاهده کرده‌اند.

ارزندگی سهم برمبنای عرضه و تقاضا

به گزارش روابط عمومی بانک صادرات به نقل از «تیتر ۲۰»، خدارحمی افزود: بخش دوم دغدغه این بود که معمولا سهامداران کلان و به تعبیری وابستگان بانک صادرات که سهم را حمایت می‌کنند، روی سفته‌بازی و فراز و فرودهای تیز و تندی که سهم را از ارزش ذاتی فاصله می‌دهد، مداخله مثبت یا منفی در بازار نداشته باشند و صرفاً نقش حمایتگری‌شان را به بهترین شکل انجام دهند. بنابراین تلاش کردیم ارزندگی سهم را عرضه و تقاضا در بازار تعیین کند.البته سهامداران فعال بازار هستند که تشخیص می‌دهند سهم چه زمانی روند صعودی در قیمت داشته و چه زمانی روند نزول قیمت به خود بگیرد تا مداخلات ثانویه در ارزش‌گذاری و روند رشد «وبصادر» رخ ندهد.وی به شرایط مطلوب سهام بانک صادرات در بازار سرمایه اشاره و تأکید کرد: به تصور در مقایسه با سایر بانک‌ها و شرایطی که بسیاری از صنایع در بازار دارند، در بلندمدت سهام بانک صادرات ایران شرایط بسیار مطلوب‌تری نسبت به حال حاضر خواهد داشت.

سهمی‌بسیارخوش‌پتانسیل

مدیرعامل گروه مالی سپهر صادرات در خصوص پیش‌بینی شرایط «وبصادر» برای ۴ ماه پایانی سال، با تأکید بر اینکه سهام بانک صادرات سهام بسیار ارزشمندی است، گفت: استراتژی ما این است که به عنوان حمایتگر سهم، در فراز و فرودهای سهم نقش مداخله‌گر نداشته باشیم و نمی‌خواهیم نقشی متفاوت با جریان اصلی بازار ایفا کنیم، اما به جرأت می‌توان ادعا کرد «وبصادر» سهم بسیار خوش‌پتانسیلی است و نسبت به ارزش ذاتی هم ارزش قابل ملاحظه‌ای دارد. همچنین در نهایت معتقدیم که سهامداران باید به این جمع‌بندی برسند که «وبصادر» سهم ارزنده‌ای است و باید افزایش ارزش پیدا کند و به راحتی این سهم را از دست ندهند.

نقد شوندگی در حداقل زمان

وی با اشاره به اینکه برای کسب سود واقعی در بازار سرمایه و خصوصاً درباره سهام «وبصادر» باید چشم‌انداز بلندمدت داشت، ادامه داد: چیزی که بخشی از سهامداران «وبصادر» به آن توجه نمی‌کنند این است که در هر صنعت یا یک سهمی اگر بازار منفی شود ممکن است ارزش نقدشوندگی آن سهم بسیار متأثر شود، اما تجربه دوسال گذشته ما به اندازه کافی به سهامداران وفادار نشان داده که سهم «وبصادر» اینگونه نیست و در بدترین شرایط هم اگر سهامداری اراده کند سهم خود را بفروشد حداکثر در بازه زمانی ۲۴ تا ۴۸ ساعت این سهم می‌تواند تبدیل به نقد شود.

خداحافظی بانک تجارت با زیان

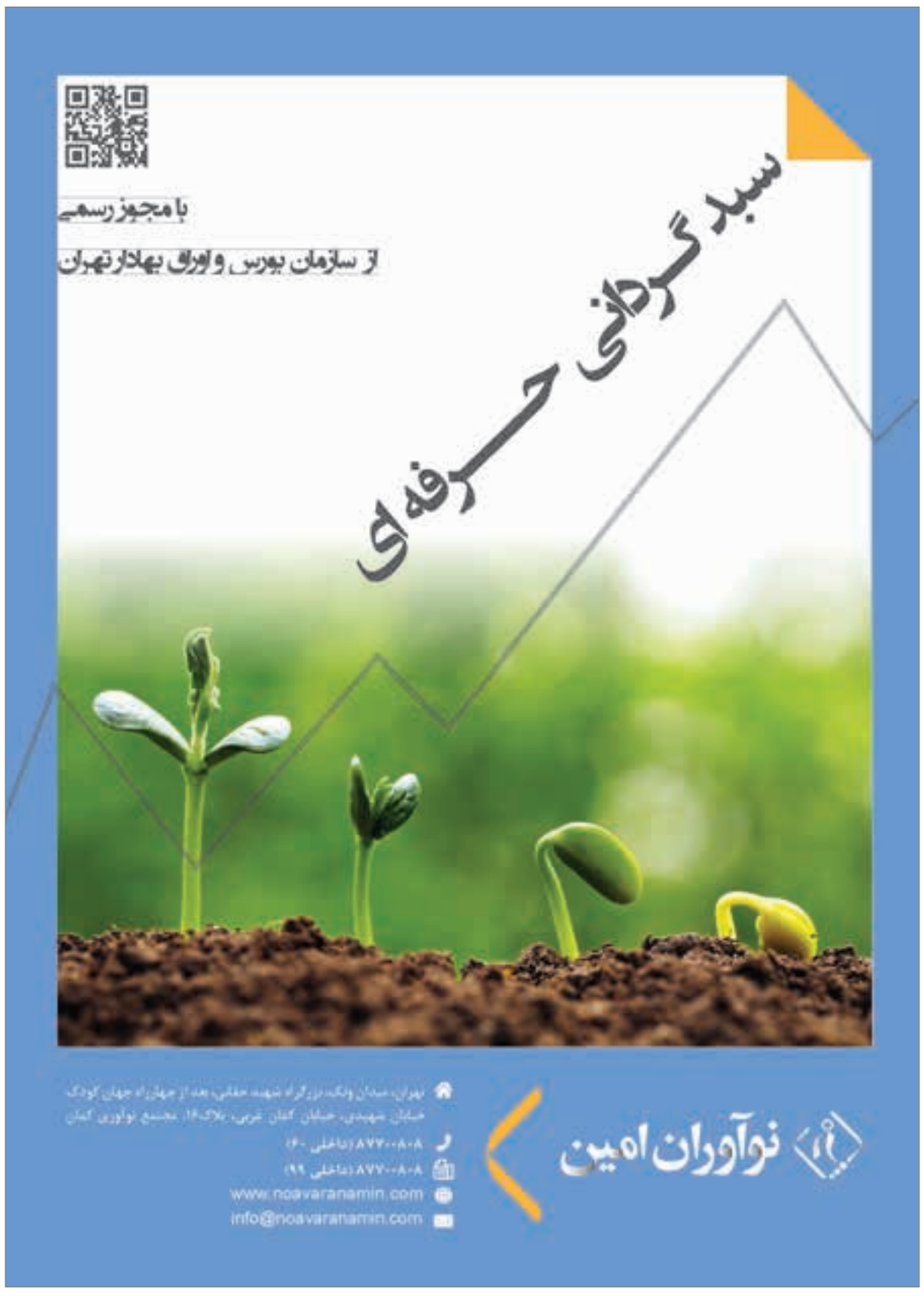
■ هفته‌نامه بورس: بانک تجارت با انتشار تراز عملیاتی آبان ماه نشان داد امسال کاملا متحول و تراز عملیاتی آن مثبت شده و روند این بانک در مسیر صعودی خوبی قرار دارد.

عملکرد بانک در ۸ ماهه امسال آن جایی خودنمایی می‌کند، که تراز بانک در ۸ ماهه سال گذشته منفی و تراز امسال با تحولی شگرف ۴۷۲ میلیارد تومان مثبت شد. این روند نشان می‌دهد، دیگر باید از زیاندهی بانک تجارت خداحافظی کنیم؛ همانطور که در گزارش ۶ ماهه زیان بانک به شدت کاهش یافته بود در نیمه دوم سال، مستهلک شدن این زیان و حتی رسیدن به سود در بانک تجارت امر بعیدی نیست. بر اساس این گزارش، متوسط سود تسهیلات اعطایی بانک در ۶ ماهه اول سال به ازای هر ماه ۱۴۳۶ میلیارد تومان بوده که در ۲ ماهه مهر و آبان به ازای هر ماه به ۱۴۸۵ میلیارد تومان رسید. همچنین بانک برای سال ۹۸ سود بیش از ۲۵۷۳ میلیارد تومانی را ناشی از سرمایه‌گذاری و سپرده‌گذاری‌ها پیش‌بینی داشته که این امر نشان می‌دهد این سرفصل مهم بانک نیز برای نیمه دوم سال می‌تواند زمینه ساز گزارش دهی مطلوبی شود. بنابراین قیمت‌های فعلی به عنوان کف قیمتی در بانک تجارت ارزیابی می‌شود و سهامداران ریسک گریز می‌توانند سرمایه‌گذاری مناسبی تا پایان سال با کسب بازدهی مناسب با اهداف قیمتی ۵۵ الی ۶۰ تومانی در سهم داشته باشند.

افزایش قابل توجه زیان دهی «ونوین»

■ هفته‌نامه بورس: بر اساس صورت‌های مالی تلفیقی ونوین روی سامانه کدال سازمان بورس، این بانک در پایان تابستان سال گذشته به ازای هر سهم ۹۰ ریال زیان ثبت کرده بود که این رقم در پایان فصل گرم امسال به ۷۴۹ ریال زیان رسیده که نشان دهنده رشدی ۷۳۲ درصدی است.

بر اساس این گزارش، جمع درآمدهای بانک اقتصاد نوین نیز در پایان شش ماهه امسال، ۳,۹۷۵ میلیارد و ۸۳۸ میلیون ریال منفی شده است در حالی که این رقم در مقطع مشابه سال گذشته ۴,۴۹۸ میلیارد و ۱۲۹ میلیون ریال درآمد مثبت بود. صورت‌های مالی تلفیقی این بانک خصوصی ۱۳,۱۳۱ میلیارد ریالی نشان می‌دهد که ونوین در پایان شش ماهه پارسال ۱,۱۳۴ میلیارد و ۹۹۵ میلیون ریال زیان خالص را به ثبت رسانده بوده که این رقم در پایان شهریورماه ۹۸ به رقم ۹,۷۶۱ میلیارد و ۸۷۷ میلیون ریال زیان افزایش یافته است که رشدی ۷۶۰ درصدی در زیان خالص را نشان می‌دهد. همچنین زیان قابل تخصیص بانک اقتصاد نوین ۱۵۴ درصد نسبت به مقطع مشابه سال گذشته بیشتر شد و از ۶,۴۵۳ میلیارد و ۷۹۲ میلیون ریال به ۱۶,۳۹۷ میلیارد و ۴۱۵ میلیون ریال در پایان ماه ششم امسال رسید. البته سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌های ونوین ۱۵۲ درصد رشد داشته و از ۱,۵۱۸ میلیارد و ۶۵۰ میلیون ریال در پایان شش ماهه ۹۷ به ۳,۸۲۱ میلیارد و ۱۷۶ میلیون ریال در مقطع مشابه امسال افزایش یافت.



رئیس کل بیمه مرکزی خبر داد:

پرداخت خسارت آنلاین بیمه‌ها

هفته‌نامه بورس: رئیس کل بیمه مرکزی از آغاز پرداخت خسارت آنلاین بیمه‌ها خبر داد و گفت: همزمان با روز بیمه (۱۳ آذر) این خدمات به صورت آنلاین ارائه شده و بیمه نامه‌ها نیز به صورت آنلاین صادر خواهد شد و نیاز به مراجعه حضوری مردم نخواهد بود.

غلامرضا سلیمانی، در حاشیه همایش بیمه و توسعه گفت: ۱۵ شرکت تلاش کرده اند تا بخش عمده ای از پرتفوی خود را به بیمه‌های شخص ثالث، آتش سوزی و درمان اختصاص دهند.همچنین مالیات یکی از بحث‌های بیمه ای است که با پیشنهاد مجلس بیمه‌های زندگی و درمان از مالیات بر ارزش افزوده معاف خواهند شد. اما در مجلس این مسئله مطرح شده علاوه بر بیمه تأمین اجتماعی، بیمه زندگی هم معاف باشد. وی یاد آور شد: این در حالی است که علت پائین بودن نفوذ صنعت بیمه در کشور، عدم گسترش بیمه‌های عمر و زندگی بوده که بر این اساس نباید با دریافت مالیات افزایش این ضریب را تهدید کرد.

رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه در پرتفوی ما ۱۴.۵ درصد و در کشورهای در حال توسعه ۶۰ درصد پرتفوی صنایع بیمه را بیمه‌های عمر و پس انداز تشکیل می دهند، ادامه داد: باید در یک برنامه ریزی دقیق مردم را به خرید بیمه‌های عمر و زندگی تشویق کرد.

سلیمانی در خصوص اتفاقات اخیر آبان ماه گفت: واحدهایی که تحت پوشش بیمه آتش‌سوزی یا آشوب بوده‌اند، با مراجعه به شرکت‌های بیمه‌ای تشکیل پرونده داده و خسارت‌های آنها نیز ارزیابی شده است. اما هنوز برآورد دقیقی از میزان خسارت وارد شده به واحدهای آسیب‌دیده درجریان اغتشاشات اخیر صورت نگرفته است.

رئیس کل بیمه مرکزی با اشاره به فهرست دقیق خسارت‌های وارد شده گفت: میزان خسارت‌ها در بخش‌های

مختلف متفاوت است واما برای خسارت‌های عمده تا پایان آذر ماه ارزیابی انجام شده و تکمیل خواهد شد.

سلیمانی گفت: اصلاحات و روان‌سازی‌های قوانین در صنعت بیمه، می‌تواند به تشدید فضای رقابتی کمک کند؛ این در حالی است مردم باید آثار بیمه را لمس کنند؛ ضمن اینکه در این میان، فرهنگ سازی امری مهم به شمار می‌رود که البته باید در بازه زمانی انجام گیرد، گاهی سال‌های سال باید کار مداوم فرهنگ سازی صورت گیرد.

وی ادامه داد: فرهنگ سازی مسئله‌ای است که پیوسته باید توسط رسانه‌ها، مجلات، روزنامه‌ها، سایت‌ها، فضای مجازی و غیره انجام شود. اهم این فرهنگ‌سازی باید از مدارس آغاز شود که ما برای اولین بار امسال زنگ بیمه را در مدارس پایه گذاری کردیم که به نوعی باعث توسعه فرهنگ بیمه‌ای در کشور شده است و این فرهنگ‌سازی اگر به داخل خانواده‌ها نیز برود در واقع ما در این زمینه موفق بوده‌ایم.

رئیس کل بیمه مرکزی با اشاره به راه اندازی مرکز ملی ریسک خاطرنشان کرد: ریسک با بیمه همراه شده است، این ریسک در تمامی بنگاه‌ها و کسب و کارها وجود دارد بر این اساس بیمه مرکزی به دنبال ایجاد مرکز مدیریت ریسک در کشور است.

رئیس کل بیمه مرکزی در پاسخ به سوالی درباره ادغام شرکت‌های بیمه تاکید کرد: ادغام دستوری نیست و ما به عنوان نهاد ناظر در صورتی که شرکت بیمه‌ای پرتفوی قابل قبول نداشته باشد، یا آن شرکت را ادغام و یا ادامه فعالیت آن را متوقف می‌کنیم. شرکت‌ها هم‌اکنون در حال برنامه‌ریزی برای رسیدن به استانداردهای تعیین شده هستند.

طراحی صورت‌های مالی نمونه

سلیمانی همچنین به برنامه بیمه مرکزی برای صورت‌های مالی شرکت‌های بیمه اشاره کرد و گفت: با هماهنگی سازمان حسابرسی، بورس و بیمه مرکزی در حال تدوین صورت‌های مالی نمونه و الگو برای شرکت‌های بیمه هستیم و کار تقریبا درحال اتمام است؛ امیدواریم صورت‌های مالی سال ۹۸ براساس این الگو نوشته شود.

وی درباره نوسان در کسری ذخایر فنی شرکت‌های بیمه نیز توضیح داد: روش‌های مختلفی مانند ذخیره مثلثی یا تطبیقی برای تعیین این موضوع وجود دارد. ما در سال ۹۷، سه برابر سال ۹۶ به شرکت‌های بیمه اعلام کردیم که ذخیره فنی بگیرند تا بنیان شرکت‌ها محکم‌تر شود.

جشنواره بین‌المللی ساعت در بازار بزرگ ایران

هفته نامه بورس: اولین جشنواره بین‌المللی ساعت تهران با حضور اعضای هیأت رئیسه اتحادیه فروشندگان و سازندگان ساعت تهران در محل دائمی نمایشگاه‌های بازار بزرگ ایران به کار خود پایان داد.

به گزارش روابط عمومی بازار بزرگ ایران، در رویداد مذکور، محصولات ۱۲۰ برند بین‌المللی توسط بیش از ۳۰ شرکت ایرانی عرضه شد. همچنین ساعت‌های هوشمند با طراحی شرکت‌های ایرانی بخشی از تولیدات عرضه شده درجشنواره بین‌المللی ساعت تهران بود. پرویز پزشکی نائب رئیس اتحادیه فروشندگان و سازندگان ساعت تهران گفت: هدف اصلی برپایی این جشنواره و نمایشگاه، برندسازی در صنعت ساعت بود. نائب رئیس اتحادیه فروشندگان و سازندگان ساعت تهران درباره علت تولید ساعت‌های ایرانی در کشورهای دیگر گفت: برآورد هزینه تولید ساعت در ایران این وضعیت را رقم زده است. با توجه به نیاز بازار، عدم صادرات محصولات ایرانی و وجود هزینه‌های سربار تولید و تأمین ماشین آلات، تولید ساعت در ایران مقرون به صرفه نیست.

افتخارآفرینی تجارت‌نو در همایش بیمه و توسعه

هفته نامه بورس: مقاله مشترک معاون مدیر امورشعب و نمایندگان و مشاور مدیر عامل درامورحقوقی شرکت بیمه تجارت نو با عنوان "تبیین میزان توسعه یافتگی صنعتی استان‌ها و ارتباط آن با ضریب نفوذ بیمه"، در بیست و ششمین همایش بیمه و توسعه به عنوان مقاله پوستری پذیرفته شد.

به گزارش روابط عمومی بیمه تجارت نو، مقاله مذکور که به قلم فرزانه سلیمانی و سعید ابراهیم زاده است، پس از طی روند داوری و ارزیابی نهایی توسط کمیته علمی از میان ۱۶۱مقاله ارسالی توانست درجایگاه برترین‌ها قرار گیرد. بنابراین گزارش، نمایش پوستر مقاله "تبیین میزان توسعه یافتگی صنعتی استان‌ها و ارتباط آن با ضریب نفوذ بیمه"که هم‌راستای بیست و ششمین همایش بیمه و توسعه با موضوع" افزایش ضریب نفوذ بیمه؛ چالش و راهکارها"است، ۱۲ آذر در دانشگاه الزهراء برگزار شد. همچنین به منظور بهره مندی فعالان صنعت بیمه و علاقمندان این حوزه، مقاله‌های برگزیده در کتابچه چکیده مقالات و کتاب مجموعه مقالات (ISC) به چاپ خواهد رسید.

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس
۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳

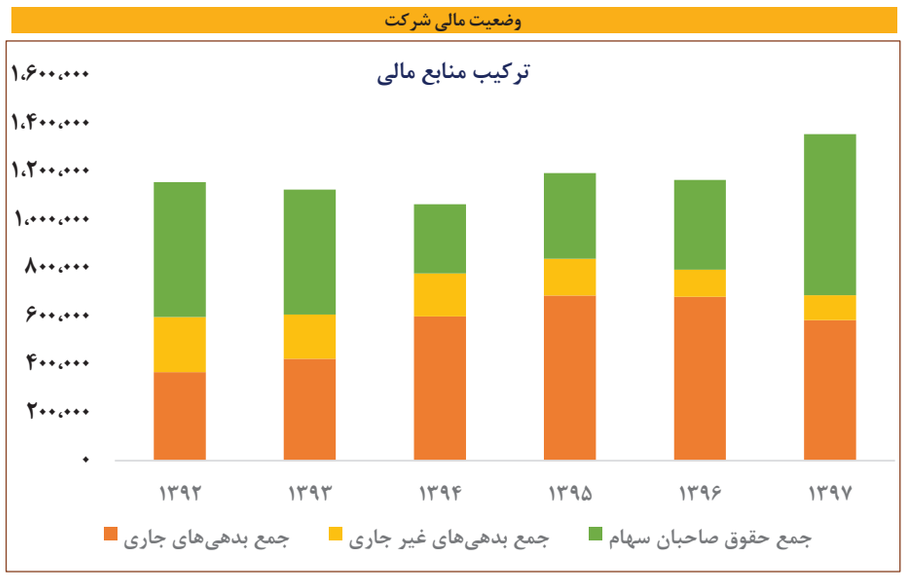
ذره‌بین

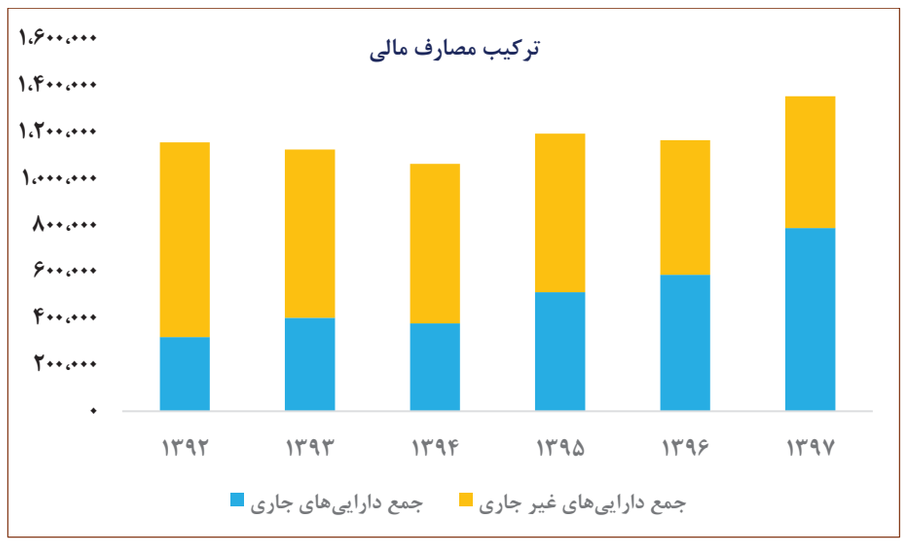
سیمان خزر

نام شرکت	سیمان خزر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۱۷۳
تاریخ تاسیس	۱۳۶۶/۰۱/۱۹	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۳/۱۲/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۰/۰۸/۰۶	صنعت	سیمان، آهک و گچ	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۶/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۶/۰۱/۱۹	گروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۶۴۴۹۳	نماد	سخزر		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	احداث کارخانه و تولید سیمان و صنایع وابسته به آن، واردات ماشین آلات و لوازم اولیه هر نوع کالای مجاز و صادرات انواع تولیدات آنها و به طور کلی هرگونه فعالیت بازرگانی و غیر بازرگانی و ارتقاء سطح کیفی و امکان تنوع بخشیدن به محصول و تولید سیمانهای مخصوص و مقاومت بالا.		

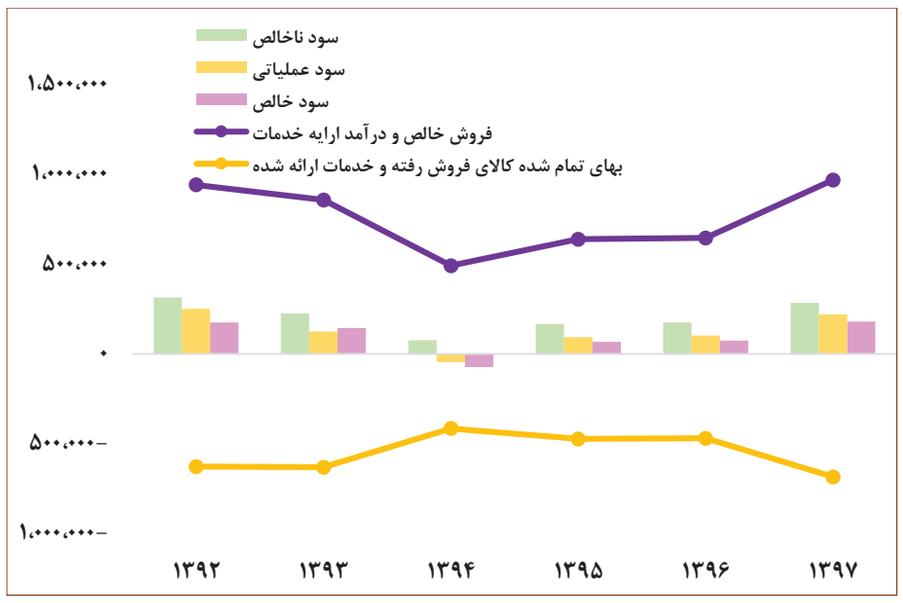
سیمان خزر

وضعیت مالی شرکت

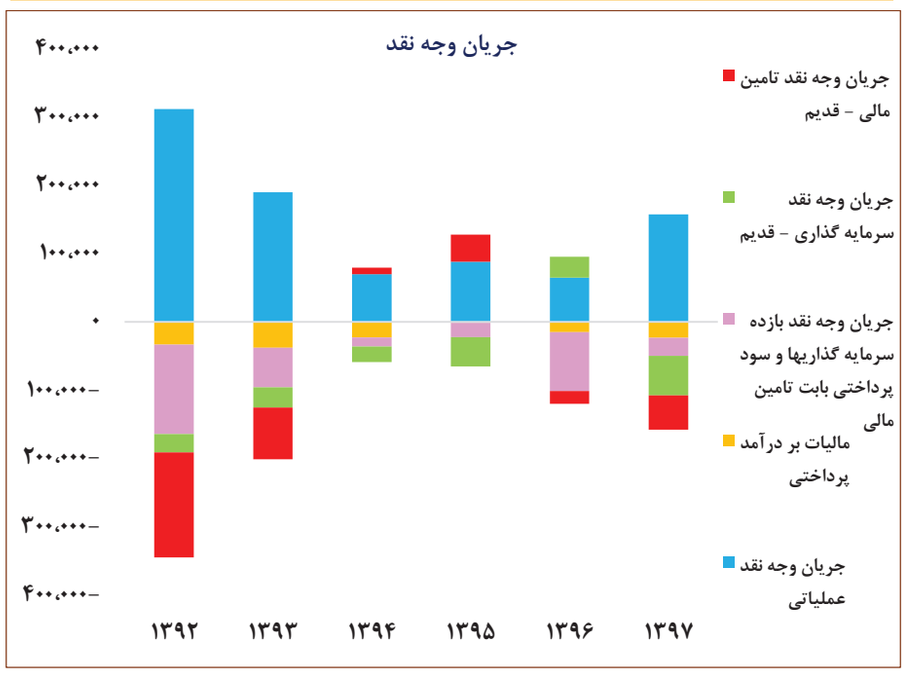




عملکرد مالی شرکت



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.ir @sedayebourse

پایان تحولات هیجانی بازار

در حال حاضر بازار باثباتی داریم که در کوتاه‌مدت به نظر می‌آید این روند ادامه داشته باشد.

سید رضا علوی، رئیس هیأت مدیره سبدگردان داریک پارس گفت: بعد از افزایش در فروش و درآمد شرکت‌ها که به دنبال صادرات، تجدید ارزیابی دارایی‌ها و افزایش ارزش شرکت‌ها به لحاظ ارزش جایگزینی رخ داد، رشدی در قیمت‌های سهام شرکت‌ها در بورس اتفاق افتاد که رشدی بنیادین بود. علوی افزود : بعد از آن به دلیل ورود سرمایه‌های سرگردان جامعه به بورس، افزایشی بیش از ارزش بعضی از شرکت‌ها در بورس اتفاق افتاد که تقریبا هیجانی بود.همچنین پس از به تعادل رسیدن روند، اصلاح قیمت رخ داد که آن هم هیجانی انجام شد. پس از این شرایط، بازار تقریبا به حالت ثبات رسید.البته در حال حاضربازار به روند سودآوری شرکت‌ها، قیمت‌های جهانی و اتفاقاتی که در حوزه اقتصاد کلان رخ می‌دهد نگاه می‌کند.

جدیدترین طرح‌های بیمه آرمان

جدیدترین طرح‌های بیمه آرمان مربوط به مهد کودک‌ها، بیمه بدنه و بیمه آتش‌سوزی با حق بیمه‌های کم و تخفیفات است.

امیرمحمد ملیانی، مدیر بازاریابی بیمه آرمان گفت: در طرح رنگین‌کمان که برای مهد کودک‌ها بوده، یک سری خدمات ویژه با طرح‌های پوششی متفاوت و حق بیمه پایین ارائه شده است. همچنین در طرح سهند برای بیمه بدنه؛ بیمه آرمان اولین شرکت بیمه‌ای است که با ۱۰ قسط و حداکثر تخفیف ۷۰ درصد آن را ارائه می‌کند. ملیانی افزود : طرح هیوا نیز مربوط به آتش‌سوزی مسکونی است که با حداقل حق بیمه می‌توان ملک را بیمه آتش‌سوزی کرد.

امکان کاهش درصد پرتفوی بیمه ایران

دولت در شرکت بیمه البرز یک سیت دارد و به نظر می‌آید که امسال بتوان طبق برنامه آن را واگذار کرد .

غلامرضا سلیمانی امیری، رئیس کل بیمه مرکزی ایران گفت :طبق مقررات، شرکت بیمه ایران باید دولتی باشد اما درصد پرتفوی این شرکت در صنعت بیمه می‌تواند کاهش یابد. به همین دلیل هر ساله شاهد کاهش سهم بیمه ایران هستیم.همچنین از آنجا که دولت در بعضی از شرکت‌های بیمه‌ای سهامدار است، موظف به واگذاری آنهاست.

اخبار

تکذیب شایعه سازی علیه هلدینگ خلیج فارس

هفته‌نامه بورس: تلاش برای اخلال در صادرات محصولات پتروشیمی و سودجویی بورسی با انتشار شایعه، در هلدینگ خلیج فارس به سرانجام نرسید.

در پی انتشار شایعه‌ای درفضای مجازی و بازتاب این شایعه دربرخی رسانه‌ها روابط عمومی هلدینگ خلیج فارس موارد مهمی را در خصوص انتشار این دست شایعه‌ها اعلام داشت . بر اساس این گزارش در جوابیه مذکورآمده است:به دنبال انتشار شایعه‌ای در خصوص ارسال نامه‌ای از سوی سازمان بازرسی کل کشور به وزارت نفت در خصوص تغییرات مدیریتی در شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به اطلاع رسانه‌ها و افکار عمومی می‌رساند که چنین نامه‌ای از سوی سازمان بازرسی کل کشور به وزارت نفت ارسال نشده است و به نظر می‌رسد شایعه پردازی یادشده با برخی اهداف خاص انجام می‌شود. همچنین برای روشن شدن افکار عمومی ارائه این توضیح را لازم می‌دانیم، در شرایطی که هلدینگ خلیج فارس، رکورددار باارزش‌ترین شرکت بازار سرمایه ایران است، انتشار چنین شایعه‌هایی می‌تواند با هدف تاثیر موقت بر ارزش سهام این شرکت و سودجویی عده‌ای خاص از کاهش موقتی ارزش سهام باشد. البته از سوی دیگر در شرایطی که کشور و بخصوص صنعت نفت و پتروشیمی در یک جنگ تمام عیار اقتصادی با دشمن هستند و صادرات محصولات پتروشیمی با روش‌های سخت و پیچیده بدون وقفه ادامه دارد، می‌تواند مشتریان خارجی محصولات پتروشیمی کشور را دچار تردید کند و در صادرات این محصولات استراتژیک وقفه و اخلال به وجود آورد.

بومی سازی ریل ملی در ذوب آهن اصفهان

هفته‌نامه بورس: حجت الاسلام و المسلمین حسن روحانی رئیس جمهوری اوایل آذرماه با حضور در ایستگاه راه آهن بستان آباد دستور افتتاح و بهره برداری رسمی از خط آهن میانه- بستان آباد که در آن برای اولین بار از ریل ملی ذوب آهن اصفهان استفاده شده است را صادر کرد.

رئیس جمهور طی سخنانی در این مراسم، افتتاح این خط آهن را مایه مباهات و افتخار دانست و قول اتصال راه آهن بستان آباد به تبریز را اعلام کرد .روحانی اظهار داشت : یکی از برنامه‌های مهم دولت توسعه راه آهن است و تا پایان این دولت، پروژه‌های متعددی تکمیل و در اختیار مردم قرار خواهد گرفت. همچنین در مراسم مذکور که محمد اسلامی وزیر راه و شهرسازی حضور داشت، با اشاره به استفاده از اولین محموله ریل ملی ذوب آهن اصفهان در محور میانه – بستان آباد، به بومی سازی ریل در این مجتمع عظیم صنعتی، اشاره داشت . این خط ریلی در ۶ قطعه و به طول ۱۳۲ کیلومتر با هزینه ۵ هزار میلیارد ریالی از ایستگاه میانه شروع شده و با گذر از مسیر کوهستانی و عبور از شهرهای ترکمنچای و تیکمه داش به ایستگاه راه آهن بستان آباد متصل می‌شود.البته در فاز بعدی این طرح، مسیر ۷۱ کیلومتری بستان آباد به ائل گلی در تبریز به بهره برداری خواهد رسید.

فولاد خوزستان صادرکننده نمونه سال ۹۸

هفته‌نامه بورس: مراسم بیست و سومین سالروز ملی صادرات با شعار رونق تولید صادراتی، شکوفایی اقتصادی و با حضور اسحاق جهانگیری معاون اول رئیس جمهور، رضا رحمانی وزیر صنعت، معدن و تجارت، نمایندگان مجلس شورای اسلامی، مسئولان عالی رتبه کشوری و علی محمدی مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان اواسط هفته گذشته در سالن اجلاس سران تهران برگزارشد. بر اساس این گزارش، تندیس صادر کننده نمونه سال ۹۸ به علی محمدی مدیرعامل فولاد خوزستان در مراسم مذکور اهدا شد . مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان در پیامی کسب تندیس صادر کننده نمونه کشوری سال ۱۳۹۸ را به کارکنان سختکوش این شرکت تبریک گفت.محمدی اظهار داشت : صادرات موتور محرکه اقتصاد و رمز بقای کشورها در بازارهای جهانی است. بر این اساس روز ملی صادرات سمبلی برای ارج نهادن بر تلاش‌های انجام شده از سوی صادرکنندگان است. وی تاکید کرد : مجموعه فولاد خوزستان از دیرباز تاکنون و با اولویت تأمین نیاز داخل، پیشتاز صادرات و ارز آوری در کشور بود و کسب تندیس صادرکننده برتر کشور مهر تاییدی بر این مدعاست.

دریافت نشان عقاب طلایی

همچنین چندی پیش، فولاد خوزستان در اجلاس توسعه صادرات ایران (iran exportex) که اواخر آبان ماه جاری برگزار شد، نشان عقاب طلایی مدیریت موفق در تجارت صنعت فولاد و صنایع وابسته را به خود اختصاص داد. بر این اساس، نشان عقاب طلایی مدیریت موفق در تجارت صنعت فولاد و صنایع وابسته به علی محمدی مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان تعلق گرفت؛ همچنین استاندارد و جایزه بین المللی (MLL-BEST PRODUCT EXPORT AWARDS ۲۰۱۹) تولید برترین محصول منطبق با شاخص‌های بازار جهانی صادرات و نشان ملی برترین توان علمی و رقابتی در تولید و کیفیت صنایع فولاد، دو عنوان دیگری بودند که با تلاش کارکنان فولاد خوزستان به کلکسیون افتخارات این شرکت اضافه شد.

تصحیح و پوزش

هفته گذشته در مطلب «تبدیل زیان انباشته وگسترر به سود انباشته» صفحه ۱۳ ، در پرسش اول گزارش به جای "قیمت هر سهم شرکت" ، عنوان "قیمت در سه شرکت"، درج شد. همچنین در لید گزارش در عبارت "وگسترر در قیمت‌های بالای ۲۷۰۰ ریال اقدام نموده است "عبارت "اقدام داشت" آورده شد. البته در مطلبی دیگر باعنوان "فراهم شدن گسترش سهم بازار تجارت نو" صفحه ۱۱ نیز روتیتر این مطلب تحت عنوان "حجم قابل ملاحظه ای از حق بیمه پیش‌بینی شده سال ۹۹ جذب شد " عبارت صحیح " جذب می شود" است. همچنین در صفحه اول هم نام عکس آقای "ابراهیم ابراهیمی"، به اشتباه "حمیدرضا مهرآور " عنوان شده بود که بدین‌وسیله از اشتباهات نگارشی انجام شده در موارد مذکور پوزش به عمل می آید.

۶۹ درصد درآمد فروش پتروشیمی مارون محقق شد

افزایش درآمد عملیاتی، سود خالص و سود هرسهم «مارون»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون نیمه نخست سال مالی جاری را با ثبت رشد قابل توجه شاخص‌های سود آوری نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته سپری کرد. آنچنان که، بررسی گزارش عملکرد این مجتمع پتروشیمی در شش ماهه نخست سال مالی ۹۸ روند افزایشی مولفه‌هایی همچون درآمد عملیاتی، سود خالص و سود هر سهم "مارون" را به خوبی نمایان می‌سازد. همچنین بررسی‌ها نشان می‌دهد که پتروشیمی مارون توانسته در پایان فعالیت شش ماهه اول امسال حدود ۶۹ درصد از درآمد کل فروش سال گذشته را محقق سازد. به نظر می‌رسد همه این موارد خود موید این مطلب است که این مجموعه فعال در گروه پتروشیمی در مسیر رشد سود آوری گام‌های موثری برداشته و عملکرد مناسبی را در این مسیر از خود به نمایش گذاشته است.

روند صعودی سودآوری

بر اساس این گزارش، این مجموعه هشت هزار میلیارد ریالی در شش ماهه نخست سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ نسبت به دوره مشابه سال مالی ۹۷، افزایش درآمد عملیاتی به میزان ۹۶ درصد و رشد ۹۱ درصدی سود ناخالص را به ثبت رسانده است. در کنار آن، "مارون" در نیمه اول امسال مبلغ ۲۴ هزار و ۵۰۴ میلیارد ریال سود خالص معادل سه هزار و ۶۳ ریال سود خالص به ازای هر سهم محقق ساخته که در مقایسه با دوره مشابه سال مالی گذشته ۹۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

صورت سود و زیان

شرح	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۹۸.۰۶.۳۱	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۹۷.۰۶.۳۱	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
درآمد عملیاتی	۵۶.۲۱۶.۴۴۴	۲۸.۷۱۲.۷۷۴	۹۶
سود (زیان) ناخالص	۲۶.۱۸۶.۱۵۲	۱۳.۶۹۱.۶۵۲	۹۱
سود (زیان) خالص	۲۴.۵۰۴.۴۶۴	۱۲.۹۱۵.۱۰۶	۹۰
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳.۰۶۳	۱.۶۱۴	۹۰
سرمایه	۸.۰۰۰.۰۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰	۰

درآمد عملیاتی و بهای تمام شده

بر اساس اطلاعات موجود، پتروشیمی مارون که تولید کننده محصولاتی همچون اتان، پروپیلن، پلی اتیلن سنگین، اتیلن و ... است، در جریان عملکرد شش ماهه نخست سال مالی جاری حدود ۶۲۲ هزار و ۳۲۷ تن از تولیدات خود را در بازارهای داخلی عرضه کرده است و در پی آن، بالغ بر ۳۹ هزار و ۴۱۸ میلیارد ریال درآمد بدست آورده است که این امر با کسر بهای تمام شده به مبلغ ۲۱ هزار و ۴۸۳ میلیارد ریال سود ناخالص بیش از ۱۷ هزار و ۹۳۴ میلیارد ریال را برای این مجموعه رقم زده است. علاوه بر این، "مارون" حدود ۲۲۰ هزار و ۱۳۸ تن از تولیداتش را در بازارهای هدف صادراتی به فروش رسانده است و از این محل ۱۶ هزار و ۷۹۷ میلیارد ریال درآمد فروش و بالغ بر هشت هزار و ۲۵۱ میلیارد ریال سود ناخالص شناسایی کرده است. همچنین شرکت برای نیمه دوم سال مالی جاری فروش ۸۷۷ هزار و ۷۴۲ تن از محصولات تولیدی خود در بازار های داخلی و خارجی را برآورد کرده است.

فروش داخلی و خارجی

شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	سود ناخالص (میلیون ریال)	برآورد تعداد فروش دوره ۶ ماهه منتهی به ۹۸.۱۲.۲۹
فروش داخلی	۶۲۲.۳۲۷	۳۹.۴۱۸.۵۱۴	(۲۱.۴۸۳.۷۷۸)	۱۷.۹۳۴.۷۳۶	۶۲۶.۴۹۲
فروش صادراتی	۲۲۰.۱۳۸	۱۶.۷۹۷.۹۳۰	(۸.۵۴۶.۵۱۴)	۸.۲۵۱.۴۱۶	۲۵۱.۲۵۰
جمع	۸۴۲.۴۶۵	۵۶.۲۱۶.۴۴۴	(۳۰.۰۳۰.۲۹۲)	۲۶.۱۸۶.۱۵۲	۸۷۷.۷۴۲

روند نوسانی درآمد فروش در پنج سال اخیر

جدول زیر درآمد "مارون" از محل فروش محصولاتش از سال ۹۳ تا نیمه اول امسال را نشان می‌دهد. بررسی این جدول روند نوسانی درآمد فروش شرکت طی سال‌های ۹۳ تا ۹۵ را نشان می‌دهد و در عین حال روند رو به رشد درآمد فروش آن را از سال ۹۶ تا شش ماهه نخست امسال به خوبی به نمایش گذاشته است. به طوری‌که، درآمد فروش "مارون" در حالی طی سال ۹۷ مبلغ ۸۱ هزار و ۸۳۴ میلیارد ریال ثبت شده که این رقم نسبت به درآمد ۵۴ هزار و ۷۵۹ میلیارد ریالی سال ۹۶ با رشد ۵۰ درصدی همراه شده است. همچنین درآمد نیمه اول سال جاری این مجموعه بالغ بر ۵۶ هزار و ۲۱۶ میلیارد ریال اعلام شده که این رقم معادل ۶۹ درصد درآمد کل یک سال منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۷ شرکت محاسبه می‌شود.

(ارقام به میلیون ریال)

۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	نیمه اول سال ۱۳۹۸
۴۴.۴۷۶.۷۳۹	۴۲.۰۷۴.۴۶۹	۴۱.۶۵۱.۵۵۳	۵۴.۷۵۹.۳۱۱	۸۱.۸۳۴.۴۲۱	۵۶.۲۱۶.۴۴۴

رشد روند معاملات و ارزش بازار

معاملات سهام شرکت پتروشیمی مارون در اولین روز معاملاتی بازار سرمایه با قیمت ۳۸ هزار و ۲۵۲ ریال آغاز شد و در پایان معاملات ۳۱ شهریور ماه ۹۸ با قیمت ۴۲ هزار و ۶۱۰ ریال خاتمه یافته است. بدین ترتیب ارزش سهام "مارون" در جریان معاملات بازار سرمایه طی نیمه اول امسال با رشد حدود ۱۱ درصدی همراه شد. در کنار آن، ارزش بازار سهام شرکت در دوره مورد بررسی از ۳۰۵ هزار و ۵۰۴ میلیارد ریال به ۳۳۹ هزار و ۱۶۸ میلیارد ریال ارتقا یافت.

روند معاملات و ارزش بازار

شرح	معاملات ۹۸.۰۱.۰۵	معاملات ۹۸.۰۶.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۳۸.۲۵۲	۴۲.۶۱۰
ارزش بازار (ریال)	۳۰۵.۵۰۴.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۳۳۹.۱۶۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات	۱۰۶.۴۳۳	۸۲.۲۳۹
ارزش معاملات (ریال)	۴.۰۶۴.۴۶۹.۵۵۲	۳.۴۸۶.۶۱۶.۲۴۲

جهش شاخص‌های عملکردی ایرانول

هفته‌نامه بورس: با تدوین استراتژی هشت ساله ایرانول (۱۴۰۴-۱۳۹۶) کارها در ایرانول براساس برنامه پیش می‌رود که در این خصوص ۶۰ برنامه اجرایی ایرانول ۴۰۰ تدوین شد.

عیسی اسحاقی، مدیرعامل نفت ایرانول گفت: با اجرای این برنامه‌ها ایرانول جهش خوبی در اکثر شاخص‌ها خواهد داشت. همچنین برای اجرای این برنامه‌ها طرح افزایش سرمایه ایرانول به شرکت تاپیکو ارسال شده است. وی تاکید کرد: با اجرای استراتژی ایرانول خام فروشی بیس اویل از ۱۴۰ هزار تن سال ۹۴ به ۳۰ هزار تن در سال ۹۷ و فروش محصولات نهایی از ۱۱۰ هزار تن به ۱۷۰ هزار تن افزایش یافت که موجب رشد حدود ۱۱ درصدی سهم بازار و سود شرکت شد .اسحاقی افزود: در شش سال اخیر برنامه ریزی‌های انجام شده، باعث شد تا رکورد تولید، فروش، صادرات، صادرات روغن موتور، سود و کاهش خام فروشی شکسته شود و سال گذشته بی نظیرترین سال ایرانول با رشد اکثر شاخص‌ها از ابتدای تاسیس تاکنون رقم خورد.

وی تصریح کرد: علی‌رغم تمام سختی‌ها، نقش تحریم‌ها و کاهش قیمت محصولات صادراتی در سال‌جاری، در هشت ماهه سال جاری حدود ۲۰ هزار میلیارد فر وش داشتیم که تقریبا به اندازه فروش کل سال گذشته بود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی تولید برق ماهتاب کهنوج

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت:

شرکت تولید برق ماهتاب کهنوج در سال ۱۳۸۶ تاسیس شد و در سال ۱۳۹۳ اولین واحد گازی آن بهره برداری گردید. در سال ۱۳۹۵ به سهامی عام تبدیل و در همان سال در فرابورس پذیرفته شد. سرمایه کنونی شرکت ۶۳/۳ میلیارد تومان می باشد. سهامدار عمده شرکت، شرکت تولیدی آرین ماهتاب گستر با ۶۷/۶۵درصد می باشد. مدیر عامل شرکت جناب آقای حسین ذهبی به نمایندگی از شرکت برق امیرکبیر که از شرکت های گروه آرین ماهتاب است می باشند. عمده درآمد شرکت از آمادگی و انرژی نیروگاه شوباد کسب می گردد. شرکت دارای ۳ نیروگاه گازی فعال ۱۶۲، ۱۶۲ و ۷۵ مگاواتی فعال و یک نیروگاه ۱۶۰ مگاواتی بخار فعال می باشد. شرکت در بازار دوم فرا بورس با نماد بکهنوج معامله می شود و دارای سهام شناور ۲۵درصد می باشد. آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۹۵، ۶۷درصد از محل مطالبات و آورده نقدی انجام شده است. سال مالی شرکت دوره منتهی به ۳۰ دی ماه می باشد.

نماد	بکهنوج	P/E تابلو	-۲۹.۷	P/E صنعت	۳۷,۱۲	قیمت تابلو	۱۳,۵۴۱
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۷۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۲۰۰ ریال، ۹۶ درصد	ملاحظات	۶۵۴ هزار مگاوات آمادگی و ۲,۲۷۷ هزار مگاوات فروش برق انرژی و حاشیه سود ۵۷ درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۸۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۳۰۰ ریال، ۹۵ درصد	ملاحظات	۴۵۰ هزار مگاوات آمادگی و ۳,۰۸۶ هزار مگاوات فروش برق انرژی و حاشیه سود ۶۳درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۲۰۰ ریال،۱۰۷ درصد	ملاحظات	۵۲۱ هزار مگاوات آمادگی و ۲,۹۹۹ هزار مگاوات فروش برق انرژی و حاشیه سود ۶۴درصد	
زیان نه ماهه ۹۸		(۶۰۹)	زیان کارشناسی شده سال ۹۸		(۷۸۳)	زیان کارشناسی شده سال ۹۹	(۱,۲۲۶)
مفروضات سودآوری سال ۹۹	مقدار تولید و فروش	۲/۶ میلیون مگاوات برق آمادگی – ۲/۶ میلیون مگاوات برق انرژی. از ۳ نیروگاه ۱۶۰ مگا واتی شوباد یک نیروگاه تا نیمه ۹۹ قرارداد فروش تضمینی دارد و ۲ نیروگاه ۱۶۰ مگاواتی دیگر قرارداد به صورت ۵۰درصد تضمینی دارند.					
	نرخ فروش	نرخ فروش برق در بازار ۲۰درصد افزایش نسبت به ۹۸ پیش بینی می شود. همچنین نرخ فروش تضمینی طبق فرمول مصوب ۵۰درصد متاثر از نرخ دلار سنا، ۵۰درصد متاثر از تورم است. میانگین نرخ فروش کل برق شرکت در سال ۹۹ به ازای هر کیلووات ۸۲۱ ریال پیش بینی می گردد.					
	نرخ دلار	نرخ دلار سنا برای سال ۹۹، ۱۳,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	ماده مصرفی	سوخت مصرفی نیروگاه ها به ازای هر متر مکعب ۶۰ تومان محاسبه می گردد. به این صورت که ۵۵ تومان آن از فروش کسر شده و فقط ۵ تومان توسط شرکت تولید برق پرداخت می گردد. افزایش نرخی برای گاز سوخت در سال ۹۹ پیش‌بینی نشده است.					
	هزینه مالی	شرکت جهت راه اندازی نیروگاه یک وام ارزی از بانک صنعت و معدن اخذ کرده که با توجه به عدم وصول مطالبات تجاری در سال های گذشته قادر به بازپرداخت اقساط آن نبوده است. آخرین رقم ارزی این وام ۲۸۰ میلیون یورو می باشد که نرخ بهره آن ۵ درصد می باشد. بنابراین ۱۵۷ میلیارد تومان هزینه مالی برای سال ۹۹ پیش بینی می گردد.					
	سایر هزینه ها	مهمترین هزینه شرکت در بهای تمام شده هزینه استهلاک می باشد که ناشی از تخصیص زیان تسعیر ارز به بهای تمام شده دارایی ها می باشد. رقم دارایی های ثابت مشهود در سال ۱,۱۸۰،۹۶ میلیارد تومان بوده که با جهش ارزی در سال ۹۷ به ۲,۸۰۰ و در ۹ ماهه ۹۸ به ۳,۰۰۰ میلیارد تومان رسیده است. استهلاک دارایی های شرکت با روش خط مستقیم و عمدتا ۲۰ ساله محاسبه می گردد. با توجه به موارد گفته شده هزینه استهلاک ۱۷۹ میلیارد تومانی برای سال ۹۹ پیش بینی شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغییرهای اساسی		نرخ برق بازار	۱درصد	نرخ فروش برق تضمینی	۱.۶درصد		
		نرخ دلار سنا	۱,۳درصد	نرخ تورم	۱درصد		
سناریو های سود آوری سال ۹۹		با توجه به وام ارزی سنگین و عدم وصول مطالبات، شرکت در وضعیت خوبی نمی‌باشد. در گزارش تفسیری ۹ ماهه ۹۸ چند راهکار برای خروج از این وضعیت پیشنهاد شده که در قالب دو سناریو بررسی شده است – سناریو اول ریالی شدن وام ارزی با نرخ ۴,۲۰۰ تومان، با فرض اتفاق این سناریو شرکت تا ۲۲۰ تومان سود قابل تکرار و ۴۰۰ تومان سود غیر قابل تکرار خواهد داشت – سناریو دوم تمدید تمام قراردادهای فروش تضمینی توسط دولت می باشد که در این صورت به سود ۴۰ تومانی به ازای هر سهم خواهد رسید.					
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها	تبدیل وام ارزی به ریالی – تمدید قرارداد های فروش تضمینی – حضور در منطقه محروم و گرم و وجود تقاضای برق ناچیز بودن سهم مواد اولیه					
	ریسک‌ها	وام ارزی ۲۸۰ میلیون یورویی – هزینه مالی و استهلاک بالا – قوانین و مقررات دولتی – مشتری انحصاری (دولت) کمبود نقدینگی و مشکل وصول مطالبات از دولت					
نظر کارشناسی		با توجه به سرمایه پایین شرکت، تسهیلات ارزی ۲۸۰ میلیون یورویی و تسعیر این تسهیلات با نرخ‌های جدید بازار منجر به رشد سنگین هزینه‌های مالی و استهلاک شده است. از طرفی به سبب اتمام دوره فروش تضمینی برق واحدهای گازی شماره یک و دو نیروگاه شوباد، درآمدهای شرکت کاهش داشته و فعالیت آن منجر به زیان گردیده است. بکهنوج پیگیر امکان ریالی شدن تسهیلات ارزی دریافتی از صندوق توسعه به عاملیت بانک صنعت و معدن بوده که تاکنون در عمل نتیجه مثبتی در این خصوص حاصل نشده است. تعیین و تکلیف بدهی ارزی و تبدیل این بدهی به تسهیلات ریالی می تواند عاملی بر جهش سودآوری و اقبال به سهم شود.					

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

تنوع کالایی اُکالا به ۵۵۰۰ قلم کالا رسید

رشد ۲۵۰ درصدی ارزش سهام افق کوروش

هفته‌نامه بورس: در نشست خبری هفته گذشته مدیران ارشد فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش به مناسبت ششمین سالگرد تاسیس این مجموعه اعلام شد بر اساس برنامه افزایش سرمایه اعلام شده، سرمایه شرکت از ۱۰۰ میلیارد به ۳۰۰ میلیارد تومان افزایش می‌یابد.

حسین صبوری، قائم مقام مدیرعامل فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش با اشاره به اینکه اولین فروشگاه افق کوروش در آذرماه ۹۲ افتتاح شد، اظهار داشت : در شرایط کنونی تعداد فروشگاه‌ها به ۱۷۷۳ واحد رسیده است .همچنین در حال حاضر افق کوروش، بزرگترین فروشگاه زنجیره‌ای ایران است که بالاترین میزان تخفیفات را (حدود ۱۸ درصد) به مشتریان می‌دهد.

بیش از دو هزار میلیارد تومان تخفیف

صبوری با اشاره به اینکه از۱۷۷۳ شعبه افق کوروش، ۶۶۵ فروشگاه فرانچایز است، افزود : این مجموعه تاکنون بیش از دو هزار میلیارد تومان به مشتریان خود تخفیف داده و اولین مجموعه‌ای است که سهام آن در بورس ارائه شده و میزان رشد سهام نیز ۲۵۰ درصد بوده است .

دستاورد حذف واسطه‌ها

قائم مقام مدیرعامل فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش تاکید کرد: در سال‌های قبل فروشگاه‌های زنجیره‌ای به صورت محدود وجود داشتند اما اینکه چنین فعالیتی به

صورت صنعت دربیاید، از زمان افتتاح فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش شکل گرفت. او ادامه داد: در GDP کشور سهم بازرگانی و واسطه بسیار بالا است اما فروشگاه‌های زنجیره‌ای توانستند با حذف واسطه‌ها سهم تولیدکننده را از تولید ناخالص ملی افزایش دهند و به افزایش تولید و اشتغال کمک کنند.همچنین تخفیف‌هایی که ارائه می‌دهیم کاملا بستر اقتصادی دارد؛ وقتی شرکت پخش بنکدار و خرده‌فروشی که هر کدام سود خود را داشتند، حذف شد و مصرف‌کننده به طور مستقیم از فروشگاه زنجیره‌ای خرید کرد، همین سهم واسطه‌ها تبدیل به تخفیفات می‌شود.

امکان حضور در دیگر کشورها

صبوری در رابطه با حضور در کشورهای همسایه گفت: با ایجاد تجارت ترجیحی بین ایران و اتحادیه اوراسیا و همچنین گسترش همکاری‌های ایران و سوریه، این مجموعه مطالعات خود را برای حضور در دیگر کشورها آغاز کرده است اما فعلا تا پایان سال جاری برنامه عملی برای افتتاح شعب خارجی نداریم.

ارائه تخفیفات افق در اُکالا

همچنین در ادامه این نشست خبری، کاظم کلب‌خانی، مدیر فروشگاه اینترنتی اُکالا گفت: در زمان قطعی اینترنت و گران شدن بنزین، سیستم فروش اینترنتی ما اعم از سایت و اپلیکیشن فعال بود و هیچگونه اختلالی نداشت.

کلب‌خانی افزود : سرورهای ما تماما داخلی هستند و با حجم بسیار بالاتر از این هم می‌توانند کار کنند. ضمن آنکه این مجموعه در راستای حمایت از مردم به رغم گران شدن بنزین کماکان حمل و نقل را رایگان انجام می‌دهد.

مدیر فروشگاه اینترنتی اُکالا با اشاره به اینکه در حال حاضر فروشگاه اینترنتی با بیش از پنج هزار قلم کالا در تهران، کرج و مشهد خدمات می‌دهد، خبر داد که تا پایان ماه جاری شهرهای کرمان، قم و سمنان نیز اضافه خواهند شد. ضمن آنکه سرویس شرکت در تهران از هفته گذشته به صورت شبانه‌روزی به مشتریان ارائه خدمات را مد نظر قرار داده اند. کلب‌خانی افزود: تنوع کالایی اُکالا هم اکنون به ۵۵۰۰ قلم کالا رسیده و سعی داریم تا تخفیفات ارائه شده در فروشگاه افق کوروش را نیز در اُکالا ارائه دهیم.

رکورد تولید و افزایش سودآوری لاستیک بارز

هفته‌نامه بورس: امروز می‌توانیم بگوییم که بارز صاحب دانش فنی است.

محمد رضوانی فر، مدیرعامل شستا در بازدید از کارخانه بارز کرمان با تاکید بر افزایش ۳۹ درصدی رشد فروش و ۱۵ درصدی سود خالص شرکت در شش ماهه نخست سال ۹۸ نسبت به مدت مشابه سال ۹۷ افزود: طرح توسعه لاستیک بارز ۱۳۰۰ نفر اشتغالزایی به دنبال دارد و با افزایش ۵۰ درصدی میزان تولید، فروش گروه صنعتی بارز از مرز ۵۰۰۰ میلیارد تومان عبور می‌کند و گروه صنعتی بارز را در رده نخستین تولید کننده لاستیک در خاورمیانه قرار می‌دهد.رضوانی‌فر با بیان اینکه حدود ۷۵ میلیون دلار مواد اولیه تأمین شده است، تصریح کرد: انبارهای لاستیک بارز به میزان کافی برای تولید موجودی دارد.وی از شکسته شدن رکورد تولید در بارز خبر داد و گفت: فقط در تاریخ ۸آذر ۹۸ و در یک روز ۲۵۸ تن تولید انجام شده است که رکورد تولید یک روز را در کشور شکستیم و این روند همچنان ادامه دارد.مدیرعامل شستا با بیان اینکه سودآوری بارز فقط در آبان ماه به نسبت ۶ماه نخست سال ۹۸ دو برابر شده است، به اهمیت پروژه توسعه لاستیک بارز کرمان در شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی اشاره کرد و افزود: لاستیک رادیال باری که با تکنولوژی جدید پس از راه‌اندازی این پروژه طراحی و تولید خواهد شد، گام موثری برای متفاوت ماندن لاستیک بارز در این صنعت خواهد بود.

فکری به حال مازاد تولید سیمان شود

هفته‌نامه بورس: چند سالی است سیمان به دلایلی همچون رکود ساخت و ساز، کاهش فروش در بازارهای جهانی و افزایش تولید در کشور دچار ناتعادلی تقاضا شده است. از این رو سیمان تولید شده مازاد به یک معضل در این صنعت تبدیل شده است. عبدالرضا شیخان دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان با بیان اینکه باید برای مازاد تولید سیمان هرچه سریعتر فکری شود تا بتوانیم از تعطیلی و یا خواب برخی کارخانه‌های تولید سیمان جلوگیری شود، گفت : در بازار داخلی، سیمان با پدیده انباشت مازاد عرضه مواجه است که باید سریعا برای این مشکل راهکاری موثر درنظر گرفته شود. دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان معتقد است : مازاد تولید سیمان امروز به عنوان یک پدیده در این صنعت باعث مشکلات زیادی شده است از این رو برای تنظیم بازار داخل راهی به جزء شفاف سازی قیمت این محصول از طریق بورس کالا و عرضه مناسب سیمان برای کاهش مازاد تولید در کشور نیست. شیخان با اشاره به اینکه دولت باید اقدامات تشویقی و تقویتی را برای کاهش مازاد تولید این محصول و انباشت ضرر در این صنعت در پیش بگیرد، گفت: مدت زمانی است که سهم سیمانی‌ها رشد قابل توجهی نداشته است اما امسال با عرضه مناسب تر نسبت به سال‌های گذشته رشد قیمت سهم‌ها کمی منطقی تر شد.

تجزیه و تحلیل شرکت کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان (زگلدشت)

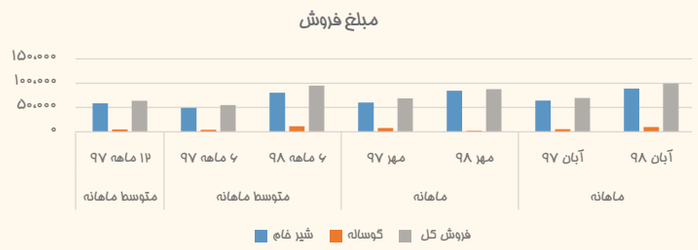
پویا محمدی
کارشناس و معامله‌گر اوراق
شرکت کارگزاری ستاره جنوب

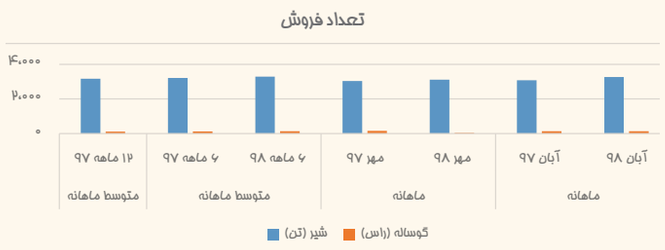
معرفی شرکت: این شرکت در صنعت دامپروری فعالیت می کند. در سال ۱۳۷۹ تاسیس گردید و برای نخستین بار سهام آن در شهریور ماه ۱۳۹۵ در بازار دوم فرابورس با نماد معاملاتی زگلدشت مورد معامله قرار گرفت. شرکت از واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری صنایع عمومی تامین و واحد تجاری اصلی شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی است. آخرین سرمایه ثبتی شرکت ۲۰ میلیارد تومان و ارزش بازار آن ۴۲۸ میلیارد تومان است. محصولات اصلی شرکت مشتمل بر شیر خام با ظرفیت ۳۹،۵۰۰ تن و دام عمدتا گوساله نر با ظرفیت ۶،۲۰۰ راس می باشد که در هر یک از دو نوع محصول حدود ۰.۵ درصد از ظرفیت تولید کشور را به خود اختصاص داده است.

بررسی گزارش های تولید و فروش

مبلغ فروش (م ریال)	متوسط ماهانه ۱۲ ماهه ۹۷	متوسط ماهانه ۶ ماهه ۹۷	متوسط ماهانه ۶ ماهه ۹۸	ماهانه مهر ۹۷	ماهانه مهر ۹۸	ماهانه آبان ۹۷	ماهانه آبان ۹۸
شیر خام	۵۸,۶۵۲	۴۹,۳۳۱	۸۰,۳۹۴	۶۰,۳۰۱	۸۴,۳۳۳	۶۴,۲۵۱	۸۸,۸۰۷
گوساله	۵,۰۳۴	۳,۹۵۲	۱۱,۲۵۰	۷,۶۵۰	۲,۱۱۳	۵,۳۴۳	۹,۸۰۷
فروش کل	۶۳,۹۵۳	۵۵,۱۷۲	۹۵,۰۵۶	۶۸,۷۴۰	۸۷,۶۹۶	۶۹,۵۹۴	۹۹,۵۸۲

تعداد فروش	متوسط ماهانه ۱۲ ماهه ۹۷	متوسط ماهانه ۶ ماهه ۹۷	متوسط ماهانه ۶ ماهه ۹۸	ماهانه مهر ۹۷	ماهانه مهر ۹۸	ماهانه آبان ۹۷	ماهانه آبان ۹۸
شیر (تن)	۳,۱۶۹	۳,۲۱۹	۳,۲۹۶	۳,۰۴۱	۳,۱۱۰	۳,۰۸۶	۳,۲۶۹
گوساله (راس)	۱۱۵	۱۱۸	۱۳۳	۱۵۸	۳۱	۱۳۳	۱۳۲





سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند ماه است. در آمد شرکت در ۸ ماه نخست سال جاری با رشد ۶۲ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به رقم ۷۶ میلیارد تومان رسیده است. رشد درآمد شرکت عمدتا ناشی از افزایش نرخ فروش محصولات شرکت است. به گونه ای که علیرغم عدم رشد محسوس تناژ فروش، در دوره جاری شرکت هر کیلو شیر خام را ۲۵۱۰ تومان و هر گوساله را ۸ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان می فروشد که قیمت هر یک از این محصولات نسبت به سال گذشته به ترتیب ۵۲ درصد و ۱۲۴ درصد رشد داشته اند. درآمد شرکت در آبان ماه از متوسط ماهانه ۶ ماهه پیشی گرفته است و افت مهر ماه را جبران کرده است. در گزارش تفسیری عملکرد ۶ ماهه سال جاری به مجموعه ای از طرح های توسعه در حال اجرا اشاره شده است که با توجه به افزایش نرخ شیر و گوشت می تواند منجر به رشد قابل توجه درآمد و سودآوری شرکت در سنوات آتی گردد. از آن جمله: طرح توسعه افزایش ۱،۱۰۰ راسی دامداری شرکت اصلی، احداث دامداری ۶،۰۰۰ راسی در نورآباد لرستان، احداث دامداری ۱۲،۰۰۰ راسی در سنقرآباد همدان و احداث دامداری ۱۰،۰۰۰ راسی در شیروان خراسان شمالی که هر ۴ طرح توسعه در سال جاری اجرایی شده اند و تا پایان ۱۳۹۸ به ترتیب ۴۰ درصد، ۲۰ درصد، ۱۵ درصد و ۱۵ درصد پیشرفت فیزیکی خواهند داشت. انتظار می رود کلیه طرح ها در مجموع با هزینه ای معادل ۴۲۵،۳ میلیارد تومان تا ۳ سال آینده به بهره برداری اولیه برسند.

نگاهی به وضعیت بنیادی شرکت

شرکت در ۶ ماهه نخست سال جاری معادل۵۷،۳ میلیارد تومان درآمد، ۱۷،۷ میلیارد تومان سود ناخالص و ۱۷،۵ میلیارد تومان سود خالص ساخته و این در حالیست که درآمد، سود ناخالص و سود خالص شرکت در ۶ ماهه سال گذشته به ترتیب ۳۲،۸ میلیارد تومان، ۸،۸ میلیارد تومان و ۷ میلیارد تومان بود. حاشیه سود خالص شرکت از ۲۱ درصد به ۳۱ درصد افزایش یافته است. شرکت در این دوره به ازای هر سهم ۸۷۵ ریال سود خالص و ۱۱۲۱ ریال سود انباشته شناسایی کرده است. هزینه های مالی شرکت طی این دوره ۹۷ درصد افت داشته اند و صرفا ۱۶ میلیون تومان شناسایی کرده است و در ۶ ماهه نخست سال جاری نسبت بدهی شرکت ۰،۵۵ و نسبت جاری آن ۰،۸ است که با توجه به اینکه بدهی شرکت عمدتا از منابع داخلی بوده می توان گفت ریسک تامین مالی شرکت پایین است. لازم به ذکر است مطابق پیش بینی انتظار می رود در ۶ ماهه دوم شرکت بابت اخذ ۵ میلیارد تومان تسهیلات مالی معادل ۱،۳ میلیارد تومان هزینه مالی شناسایی کند.

تحلیل تکنیکال

همانگونه که در نمودار روزانه سهم مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۱۲ مشاهده می شود قیمت در یک کانال صعودی بلندمدت قرار دارد. در حال حاضر قیمت در یک محدوده اصلاحی مثلثی شکل در حال نوسان است. در دو کف اخیر با اندیکاتور نوسانگرنما واگرایی مثبت خفیفی ایجاد کرده است. مادامی که ابر ایچی به عنوان یک ناحیه حمایتی عمل کند، انتظار می رود قیمت به مقاومت سقف قیمتی ۲۳۰۰ تومان نفوذ کند.

sjbourse.ir

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

کدال ۳۶۰

تحقق شاخص‌های سوددهی «رتاپ»

شرکت تجارت الکترونیک پارسیان در صورت‌های مالی میان دوره ای تلفیقی ۶ماهه اعلام کرد که به ازای هرسهم ۲۵۵ریال سود محقق ساخت.

این شرکت در صورت‌های تلفیقی سود عملیاتی را ۹۴۲میلیارد ریال اعلام کرد. این رقم در حالی منتشر شده که در صورت‌های مالی ۶ماهه شرکت اصلی سود عملیاتی ۹۶۶میلیارد ریال بود . همچنین سود خالص تلفیقی ۹۳میلیارد ریال و سود خالص شرکت اصلی ۸۷۷میلیارد ریال اعلام شد . از سوی دیگر، سود انباشته قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی یک هزار و ۱۱۹میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره شرکت اصلی یک هزار و ۳۸۳میلیارد ریال است.

افت ۵۷درصدی سود هرسهم «بوعلی»

شرکت پتروشیمی بوعلی با توجه به صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را ۸۸۲ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته افت ۵۷درصدی را تجربه کرد.

این شرکت سود عملیاتی خود را ۳هزار و ۴۰۴میلیارد ریال، سود خالص را ۳هزار و ۸۵میلیارد ریال و سود انباشته را ۷هزار و ۳۱۷میلیارد ریال اعلام داشت. همچنین فروش «بوعلی» در دوره مالی مذکور به ۶۳۳هزار و ۹۷۲تن انواع محصولات و به ارزش ۳۸هزار و ۵۱۷میلیارد و ۲۶۱میلیون ریال بوده که از این محل ۷هزار و ۳۸۲میلیاردو ۲۹۷میلیون ریال سودناخالص شناسایی کرده است.از سوی دیگر این شرکت پیش بینی کرده که برای ۶ماهه دوم سال مالی منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۸ فروش خود را به یک میلیون و ۵۷۸هزار و ۲۰۰تن انواع محصولات برساند.

صعود چند صددرصدی سود «وتوس»

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر در صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱شهریور ۱۳۹۸ سود هرسهم را ۱۲۷ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه ۲۹۷درصد افزایش داشت.

این شرکت طی گزارش منتشر شده خود نسبت به مدت مشابه سال گذشته اعلام کرد که سود عملیاتی با رشد ۷۲۵درصدی به ۲۴۰ میلیارد ریال، سود خالص با رشد ۶۰۵درصدی به ۲۰۳میلیارد ریال و سود انباشته قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی با رشد ۵۸درصدی به ۴۴۹میلیارد ریال رسید. "وتوس" در برآوردی از تغییرات عوامل بهای تمام شده اعلام کرده، برای روند بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی در این دوره در مقایسه با دوره واقعی ۱۲ماهه گذشته با توجه به عدم استفاده از منابع ارزی و تغییرات نرخ ارز و تغییر در ترکیب درآمدها و هزینه‌ها تغییر قابل ملاحظه‌ای پیش‌بینی نمی‌شود.

رشد پرتفوی بورسی و ارزش بازار «ورنا»

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را ۱۱۴ریال اعلام کرد.

«ورنا» در گزارش منتشر شده خود به سود عملیاتی ۸۹۴میلیارد و ۵۵۱میلیون ریال، سود خالص ۹۰۵میلیارد و ۸۵۷میلیون ریال و سود انباشته پایان دوره ۳هزار و ۳۷۲میلیارد ریال اشاره داشت .از سوی دیگر «ورنا» در صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اعلام کرد در یک‌سال فعالیت، پرتفوی شرکت با رشد ۴هزار و ۹۲۸میلیارد و ۱۰۹میلیون ریالی همراه شده است. همچنین بهای تمام شده با افزایش ۲هزار و ۴۰۵میلیارد ریالی به ۱۰هزار و ۴۴۹میلیارد ریال رسید و ارزش بازار آن با افزایش ۳هزار و ۵۷۳میلیارد ریالی به مبلغ ۱۵هزار و ۳۷۷میلیارد ریال بالغ شد. این شرکت کل مبلغ سهام واگذار شده را ۳هزار و ۳۹۹میلیارد ریال اعلام کرد که سود این واگذاری ۶۸۱میلیارد و ۳۹۴میلیون ریال اعلام کرد. کل مبلغ بهای تمام شده سهام بورسی خریداری شده در دوره مالی به ۵هزار و ۱۲۳میلیارد ریال رسید.

۱۳۰درصد افزایش سودآوری«توریل»

شرکت توکاریل سود عملیاتی دوره ۶ماهه را ۵۵۶میلیارد ریال اعلام کرد که معادل ۹۲درصد افزایش داشت .

همچنین سود خالص را ۴۴۵میلیارد ریال که معادل ۱۱۷درصد و سود انباشته قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی را ۲هزار و ۱۶۴میلیارد ریال با افزایش ۲۶۱درصدی منتشر کرد.علاوه بر این سود عملیاتی شرکت اصلی ۴۷۰میلیارد ریال، سود خالص را ۴۶۶میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۲هزار و ۲۰میلیارد ریال اعلام شد .از سوی دیگر «توریل» برای ۶ماهه دوم سال مالی منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۸ درآمد حاصل از قراردادها را ۴هزار و ۴۳۲میلیارد ریال منتشر کرد.در مجموع شرکت توکاریل توانست در ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ به ازای هرسهم ۲۳۲ریال سود بسازد که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی قبل ۱۳۰درصد افزایش سودآوری داشت.

رونق سودسازی «دتولید»

شرکت داروسازی تولید دارو در اطلاعات و صورت‌های مالی ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرسهم را ۲۵۳ریال اعلام کرد. این مبلغ در حالی اعلام شد که این شرکت در گزارش ۳ماهه سود هرسهم محقق شده را ۶۴ریال اعلام کرده بود.

این شرکت سود عملیاتی را در دوره ۶ماهه مبلغ ۲۷۱میلیارد ریال، سود خالص را مبلغ ۱۰۰میلیارد ریال و سود انباشته را ۱۰۸میلیارد ریال اعلام کرد.«دتولید» در برآوردی که داشت اعلام کرد حجم تسهیلات مالی اعم از بلند مدت و کوتاه مدت تا پایان سال همچنان در سطح ۷۷۰ میلیارد ریال باقی بماند و حجم هزینه‌های مالی برای سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۱۶۷ میلیارد است.

سود ۱۹ میلیاردی از واگذاری‌های «وآوا»

سرمایه‌گذاری آوا نوین سرمایه ۶۰۰ میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ را حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوین با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۷۶۶ میلیارد و ۱۶۵ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۸۲۵ میلیارد و ۷۹۰ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۴۰ میلیارد و ۸۵ میلیون ریال به ۸۰۶ میلیارد و ۲۵۰ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوین نیز با افزایش ۲۰ میلیارد و ۲۸۸ میلیون ریال معادل ۸۴۶ میلیارد و ۷۸ میلیون ریال محاسبه شد."وآوا" تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۷۰ میلیارد و ۷۶ میلیون ریال به مبلغ ۸۹ میلیارد و ۳۵۴ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۱۹ میلیارد و ۲۷۸ میلیون ریال سود کسب کرد .

افت ارزش بازار «پارسان»

گروه سرمایه‌گذاری نفت و گاز پارسیان با سرمایه ۴۰ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۹۸ را حسابرسی نشده منتشر کرد.

گروه سرمایه‌گذاری نفت و گاز پارسیان با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۶۷ هزار و ۵۹۴ میلیارد و ۷۶۰ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۳۹۹ هزار و ۷۸۹ میلیارد و ۱۸۶ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش یک هزار و ۲۰ میلیارد و ۷۵۱ میلیون ریال به ۶۸ هزار و ۶۱۵ میلیارد و ۵۱۱ میلیون ریال رسید. ارزش بازار گروه سرمایه‌گذاری نفت و گاز پارسیان با کاهش ۱۸ هزار و ۵۸۲ میلیارد و ۳۶۹ میلیون ریال معادل ۳۸۱ هزار و ۲۰۶ میلیارد و ۸۱۷ میلیون ریال محاسبه شد. همچنین "پارسان" تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۱۴ میلیارد و ۴۰۳ میلیون ریال به همان مبلغ واگذار کرد و از این بابت سودی کسب نکرد .

زیان «کسرام» کاهش نیافت

پارس سرام با سرمایه ۶۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت پارس سرام در دوره یاد شده، مبلغ ۵۲ میلیارد و ۲۲۲ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس مبلغ ۸۷۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش ۹۸ ریالی در شناسایی زیان داشت. البته با احتساب زیان انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۹۴ میلیارد و ۳۳۴ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. "کسرام" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۲۶ میلیارد و ۳۷۴ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۴۴۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

۴.۹۹۸ریال سود هر سهم «پارس»

شرکت پتروشیمی پارس در صورت‌های مالی ۶ماهه سود هر سهم را ۴هزار و ۹۹۸ریال اعلام کرد که در مقایسه با سود ۲هزار و ۷۸۵ریالی دوره ۳ماهه با رشد همراه شد.

"پارس" در این گزارش سود عملیاتی را ۲۸هزار و ۲۵۴میلیارد ریال، سود خالص را ۲۹هزار و ۹۸۷میلیارد ریال و سود انباشته را ۳۵هزار و ۹۷۷میلیارد ریال اعلام کرده است. بر اساس این گزارش ، "پارس" درباره هزینه‌های توزیع و فروش اعلام کرد در حوزه هزینه حمل محصولات با توجه به اجاره کشتی جهت حمل محصولات صادراتی به منظور کاهش آثار تحریم‌ها نسبت به سال ۹۷ دارای افزایش خواهد بود که آثار افزایشی آن در بودجه لحاظ شده است. همچنین هزینه‌های عمومی و اداری با رعایت حداکثر صرفه جویی نسبت به سال۹۷ تغییر چندانی نخواهد داشت.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری شاهد خبر داد:

رشد ۳۳۰ درصدی ارزش روز سهام «ثشاهد»

با اجرای پروژه‌های مصوب در سه سال آینده سود بسیار بالایی نصیب شرکت شاهد خواهد شد

مژده ابراهیمی
خبرنگار

شرکت شاهد در زمره شرکت‌های رتبه‌بندی شده در صنعت ساختمان و انبوه سازی قرار دارد و بخش عمده دارایی‌های آن را املاک و مستغلات تشکیل می‌دهد که با شناسایی بهنگام واستفاده صحیح از ابزار و ظرفیت ها در عرصه بازار سرمایه و ادامه سیاست تبدیل دارایی‌های راکد به دارایی‌های مولد توانستیم علاوه بر افزایش سود سالانه، موجبات ارتقای بهره‌دهی را فراهم آوریم. همچنین توانستیم شرکت را از اثرات منفی ناشی ازعوامل بیرونی فضای کسب وکار کشور به ویژه رکود در بخش املاک و مسکن در امان نگه داشته و به اهداف خود در سطح مناسبی دست یابیم. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های مدیریت ارشد سرمایه‌گذاری شاهد به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگویی، پیرامون تشریح بیشتر مسائل این هلدینگ بزرگ سرمایه‌گذاری و برخی مسائل بازار سهام نظرات محمد بیگ‌محمدلو، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری شاهد را جویا شویم.

■ پیشینه تأسیس و حضور در بورس شرکت شاهد چگونه است؟

شرکت شاهد (سهامی خاص) با موافقت حضرت امام (ره)، با سرمایه اولیه ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال و با انجام برنامه ریزی جامع متکی به همکاری و همفکری معنوی تمام ارگان‌ها و نهادهای مسئول در سال ۱۳۶۳از سوی مسئولان بنیاد شهید تأسیس و تحت شماره ۵۳۵۵۸ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. در سال ۸۴ به عنوان سهامی عام در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و با نماد «ثشاهد» در گروه املاک و مستغلات طبقه بندی شد. سرمایه شرکت در مقطع مذکور ۴۱۰ میلیارد ریال بوده که در حال حاضر سال ۱۳۹۸ به ۴۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. باید در نظر داشت که شناسایی شرکت‌های ممتاز یا دارای موقعیت برتر در بورس اوراق بهادار کشورهای مختلف بر پایه معیارهای نقد شوندگی سهام؛ میزان تاثیر پذیری شرکت بر بازار و برتری نسبت‌های مالی انجام می‌شود که این خود نشانی دیگر از عملکرد مناسب مدیران مجموعه شاهد دارد. براین اساس بورس اوراق بهادار تهران نیز بر اساس معیارهای سه‌گانه؛ تعداد سهام و ارزش سهام داده و ستد شده و تناوب داد و ستد و همچنین معیار تاثیرپذیری شرکت بر بازار، اقدام به رتبه بندی شرکت‌های مختلف بورسی می‌کند. همچنین شرکت شاهد در زمینه‌های املاک و مستغلات؛ بازرگانی؛ سوخت و انرژی و نیز بازار سرمایه فعالیت گسترده دارد که اداره هر یک از این زمینه‌های مذکور توسط یک شرکت تخصصی انجام می‌شود.

■ بر اساس آخرین اصلاحات اساسنامه منطبق با مقررات بورس اوراق بهادار تهران، فعالیت اصلی شرکت درچه در زمینه‌های متمرکز است؟

در این موارد بسیاری وجود دارد که به اهم آن اشاره می‌شود.

- تأسیس و ایجاد کارخانجات و واحدهای تولیدی، صنعتی، کشاورزی، ساختمانی و شرکت‌ها و اداره آنان و مشارکت در سایر شرکت‌ها و تأسیس شعبه یا نمایندگی در داخل و خارج از کشور.
- مبادرت به کلیه عملیات بازرگانی اعم از خرید یا فروش، واردات و صادرات و انجام هرگونه معاملات مجاز داخلی و خارجی.
- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها و مؤسسات اعتباری به نفع خود یا اشخاص حقوقی تابعه و ثالث.
- اداره و نگهداری و خرید و فروش سهام شرکت‌های تولیدی و خدماتی و اوراق بهاداری که طبق قوانین و مقررات کشور قابل خرید و فروش باشد.
- اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج از کشور.
- اخذ مجوزهای لازم به منظور اجرای طرح‌های تولیدی جدید و یا توسعه و تکمیل کارخانجات تولیدی.
- انجام مطالعات و بررسی‌های اقتصادی، مالی، مدیریتی، نظارت و پیگیری اجرای طرح‌های سرمایه‌گذاری صنعتی و ایجاد شرکت‌ها و مؤسسات مطالعاتی و اجرایی در جهت تحقق هدف‌های شرکت.
- تهیه خط مشی و روش‌های لازم به منظور اداره، اصلاح، ادغام، توسعه، انحلال و یا فروش سهام یا اموال مؤسسات و شرکت‌های متعلق به شرکت.
- خرید و فروش املاک و مستغلات به قصد سرمایه‌گذاری و یا ایجاد مجتمع‌های مسکونی، اداری و تجاری.

> ■ در سال مالی گذشته، شاهد رشد ۳۳۰درصدی ارزش روز سهام شرکت شاهد از ۳۲۳ میلیارد تومان به ۱۰۶۷ میلیارد تومان بودیم اخیرا حدود ۵۰ درصد افزایش سرمایه داشته‌ایم که سرمایه شرکت از حدود ۲۷۰ میلیارد تومان به ۴۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت و نیمی از آن از محل سود انباشته بود

■ با توجه به برگزاری مجمع اخیر «ثشاهد»، چه دستاوردهایی در این مجمع حاصل شد؟

مجمع شرکت شاهد سهامی عام برای سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۸ در تاریخ ۲۱ مهرماه جاری با حضور ۷۶ درصد از صاحبان سهام برگزار شد. مصوبات مجمع مورد تصویب اکثریت سهامداران قرار گرفت و سود ۸۰ ریالی بین سهامداران تقسیم شد. البته درسال مالی مذکور با تلاش بی وقفه مدیران وکارکنان، توانستیم شرکت را از اثرات منفی ناشی ازعوامل بیرونی فضای کسب وکار کشور به ویژه رکود در بخش املاک و مسکن در امان نگه داشته و به اهداف خود در سطح مناسبی دست یابیم. همچنین در سال مالی مذکور تحقق ۱۰۷ درصدی پوشش بودجه، ارتقای رتبه شرکت در گروه انبوه سازان و افزایش دارایی‌های شرکت در طی سال گذشته از جمله مواردی بود که می‌توان به اشاره داشت. باید گفت: شرکت شاهد در زمره شرکت‌های رتبه‌بندی شده در صنعت ساختمان و انبوه سازی قرار دارد و بخش عمده دارایی‌های آن را املاک و مستغلات تشکیل می‌دهد که با شناسایی بهنگام واستفاده صحیح از ابزار و ظرفیت‌ها در عرصه بازار سرمایه و ادامه سیاست تبدیل دارایی‌های راکد به دارایی‌های مولد توانستیم علاوه بر افزایش سود سالانه، موجبات ارتقای بهره‌دهی را فراهم آوریم. همچنین ادامه سیاست کاهش هزینه‌های مالی در صدر اقدامات اصلاحی قرار داشته که اقدامات یاد شده موجب پوشش کامل بودجه سال مالی منتهی به خرداد ۹۸ شده است. البته با هدف تأمین مالی یکی از ابرپروژه‌ها که درشرکت بازرگانی شاهد اجرایی شده استفاده بهینه از منابع مالی داخلی موضوع افزایش سرمایه شرکت شاهد از محل مطالبات و سود انباشته در دستور کار قرارگرفت که مراحل ثبت نهایی آن مطابق با زمان‌بندی تعیین شده صورت پذیرفت. همچنین در سال مالی گذشته، شاهد رشد ۳۳۰درصدی ارزش روز سهام شرکت شاهد از ۳۲۳ میلیارد تومان به ۱۰۶۷ میلیارد تومان بودیم. بر این اساس توجه سهامداران به این مهم جلب می‌شود که درسال مالی آتی به منظور ایجاد درآمدهای پایدار، ورود به پروژه‌های ساختمانی و سایر فعالیت‌های اقتصادی به ویژه حوزه نفت و گاز در دستور کار قرار گرفته است.

■ اهداف اصلی و سیاست‌های مجموعه شاهد در چه زمینه‌هایی متمرکز است؟

افزایش بهره‌وری، ارتقای سودآوری و افزایش سهم بازار از اهداف بنیادین «ثشاهد» به شمار می‌آید. همچنین در این روند بهره‌برداری کامل از منابع موجود با هدف افزایش بازده دارایی‌ها، شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مناسب در عرصه کسب و کار کشور همسو با سیاست‌های اقتصاد مقاومتی و برنامه‌های توسعه کشور، انجام مطالعات راهبردی و اصلاح ساختار اجرایی و مالی، ایجاد پایگاه اطلاعاتی مناسب به‌منظور تقویت کنترل و نظارت بر دارایی‌ها، فرآوری و ایجاد ارزش افزوده در حوزه املاک و مستغلات، بکارگیری نقدینگی حاصل از فروش دارایی‌های غیر مولد یا کم بازده در فرآیند عملیات تجاری، استمرار و تقویت حضور مؤثر در بازار سرمایه با رویکرد سودآوری بالاتر، مطالعه مستمر بازارهای مختلف و ورود به سرمایه‌گذاری‌های مناسب با بهره‌گیری از فرصت‌های ایجاد شده، اصلاح ساختار اجرایی و نیروی انسانی شرکت‌ها با رویکرد افزایش بهره‌وری، استقرار نظام برنامه‌ریزی و نظارت مستمر و سیستمی با رویکرد تحقق اهداف پیش بینی شده ودر نهایت استیفای حقوق شرکت از طریق پیگیری نزد مراجع ذی صلاح قضایی از مهم‌ترین سیاست‌های مجموعه شاهد به شمار می‌آیند.

■ مهم‌ترین دستاوردهای شرکت شاهد بر اساس سیاست‌ها و راهبردهای مصوب، چه بوده است؟

اصلاح سبد سرمایه‌گذاری‌ها از جمله پروژه‌های ساختمانی به‌منظور کسب درآمدهای مستمر و پایدار و همچنین سرمایه‌گذاری کوتاه مدت با گرایش به سمت سهامدار محوری و توسعه فعالیت در بازار سرمایه، اصلاح ساختار نیروی انسانی به‌منظور ارتقای سطح کمی و کیفی آن با هدف تقویت بهره‌وری و تخصص‌گرایی، ایجاد انضباط مالی از طریق کنترل و تقویت نظارت مستمر بر هزینه‌های عمومی و اداری و کاهش قابل توجه هزینه‌های مالی، مطالعه مستمر بازار کسب و کار و ورود به گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری و در انتها استفاده از توان مالی و فنی شرکت‌های تابعه جهت سرمایه‌گذاری در پروژه‌های ساختمانی (هم افزایی) را در این می‌توان مدنظر قرار داد.

■ بخشی از پروژه‌ها و فعالیت‌های برجسته را توضیح دهید.

افزایش سرمایه شرکت شاهد و سایر شرکت‌ها، از جمله برنامه‌های قابل توجه مجموعه شاهد است. همچنین در این روند می‌توان به پروژه مسکونی کن: تهران، پروژه همدان نیرو: همدان، شهر بهار، منطقه ویژه اقتصادی نمین: ۲۰۰۰ هکتار، کاربری صنعتی (منطقه ویژه) – فاز یک: ۸۰۰ هکتار، پروژه ساختمان اداری تجاری گلریز، اراضی جلفا (منطقه آزاد ارس): شروع فاز اول بر روی ۱۶ هکتار با کاربری ویلایی، پروژه شمش ریزان افق، نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی تهران یک ودر نهایت اراضی بهدشت چمستان اشاره داشت.

■ کدام یک از شرکت‌های زیرمجموعه «ثشاهد» در بورس هست و برای افزایش حضور در بازار سرمایه چه برنامه‌ای دارید؟

تنها یک شرکت در بورس داریم که شرکت عمران و توسعه شاهد هست. البته مدنظر است که یک عرضه اولیه فرابورسی از شرکت سرمایه‌گذاری شاهد تا پایان سال انجام شود. بر این اساس شرکت «پاداد» در استان خوزستان، یکی از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری شاهد است که دارایی‌های خوبی دارد. این شرکت برای عرضه اولیه در فرابورس آماده شده و اقدامات اولیه در این راستا صورت گرفته است و پیش‌بینی می‌شود سهام این شرکت تا پایان سال عرضه اولیه شود.

■ در خصوص مزیت‌های حضور در بورس چه نظری دارید؟

سرمایه‌گذاری در بورس، کمک به رونق تولید و ایجاد ارزش افزوده را در پی دارد. بر این اساس مردم باید به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه تشویق شوند. دولت هم باید از بازار سرمایه حمایت کند تا رونق تولید ایجاد شود. در مجموع بازار سرمایه نقدشوندگی بالایی دارد. همچنین در بورس برخلاف شرکت‌های خارج از بورس، نظارت روی شرکت‌ها وجود داشته و عملکرد آن بیشتر برای مردم شفاف است.

■ روند کنونی و پیش روی سرمایه‌گذاری شاهد را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

شرکت سرمایه‌گذاری شاهد دارای پتانسیل بسیار بالای بوده و بخش عمده دارایی این شرکت در بخش املاک و مستغلات سرمایه‌گذاری شده است. با توجه به رکود چند سال گذشته، شرکت در راستای حفظ سرمایه سهامداران از فروش و معامله املاک خود داری کرد. در حال حاضر و با رشد قیمت مسکن دارایی‌ها رشد بسیار خوبی داشته است یعنی دارایی‌ها چندین برابر شد. با اجرای پروژه‌های مصوب طی سه سال آینده سود بسیار بالایی نصیب شرکت شاهد خواهد شد.

■ در خصوص پروژه‌هایی که در دست اقدام دارید، اطلاع رسانی نمی‌کنید؟

به محض این که مجوزهای لازم این پروژه‌ها اخذ شود، از طریق سایت کدال حتما اطلاع‌رسانی خواهیم کرد.

■ دغدغه‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری چیست و نهاد ناظر برای رفع این مشکلات چه اقداماتی باید انجام دهد؟

حوزه بورس جذاب است و می‌تواند در آینده نقش بسیار زیادی در اقتصاد کشور داشته باشد. باید گفت هر سرمایه‌ای که در بورس برده می‌شود، یعنی در بازاری سرمایه‌گذاری می‌کنیم که حداقل نسبت به بازارهای دیگر حرفه‌ای‌تر است. بطور حتم صنعت سرمایه‌گذاری هم مثل صنایع دیگر با مشکلاتی روبه‌رو است. انتظار ما بیشتر بر این است که سرمایه دارها و افرادی که دارای پول‌های خرد و کلان هستند، به سمت بورس سوق پیدا کنند. از مسئولان بورس هم انتظار داریم در فرهنگ‌سازی و تشویق فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران جهت حضور در بازار سرمایه بصورت فعالانه‌ای عمل کنند.

■ تحریم‌ها چه لطمه‌ای به صنعت سرمایه‌گذاری یا شرکت شاهد زده است؟

چون در شرکت ما فعالیت بسیار اندک ارزی انجام شده، مشکل خاصی به وجود نیامده است، ولی شرکت‌هایی که بیشتر مراودات بین المللی دارند، طبعا دچار مشکل شدند. بطور کلی شرکت شاهد در این مدتی که تحریم‌ها وجود دارند، از نظر فروش و دریافت وجوه آن ثبات داشته است.

■ برای حمایت از سهامداران شرکت شاهد چه برنامه‌هایی مدنظر دارید؟

در چند ماه اخیر، استقبال خوبی از سهام شاهد شده و بخش شناور شرکت که زیر ۱۰ درصد بوده، در حال حاضر به بیش از ۲۰ درصد رسیده است؛ باید گفت شرکت‌های کمی وجود دارند که به این نقطه رسیده باشند. همچنین آمار نشان می‌دهد که سهامداران حقیقی استقبال خوبی از سهام این شرکت داشته اند. وظیفه ما این است، سرمایه‌ای که وجود دارد و متعلق به سهامداران است را حفظ و فعال تر کنیم که ارزش سهام بیشتر شود. یکی از این راه‌ها پروژه‌هایی است که در دست اقدام داریم. البته اقدام بسیار خوبی هم که برای سهامداران انجام داده ایم، این است که در این تلاطم بازار، سرمایه آنها را حفظ کرده‌ایم.

■ وضعیت کلی سهام شرکت شاهد را چطور ارزیابی می‌کنید؟

شرکت شاهد نسبت به سایر رقبا رشد خوبی داشته و ارزیابی بنده از روند شرکت مثبت است.

■ برای تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت چه برنامه‌ای دارید؟

اخیرا حدود ۵۰ درصد افزایش سرمایه داشته‌ایم که سرمایه شرکت از حدود ۲۷۰ میلیارد تومان به ۴۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت و نیمی از آن از محل سود انباشته بود. ولی فعلا برنامه‌ای برای تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت نداریم. در حقیقت قصد داریم که اقدام دیگری انجام دهیم که این اقدامات، پروژه‌های شرکت است وبخشی از آن مربوط به پروژه نمین است. منطقه ویژه اقتصادی نمین در استان اردبیل بوده و فاز اول آن ۸۰۰ هکتار است که بسترهای آن باید آماده شود. به نظر هر کدام از این پروژه‌ها اقدامی نو محسوب می‌شود و بسیار بهتر از ابزار تجدید ارزیابی دارایی‌هاست.

■ بازارسرمایه چه نقشی در مدیریت نقدینگی، می‌تواند ایفا کند؟

بورس برخلاف بازارهای دیگر، از نقدشوندگی بیشتری برخوردار است و سرمایه‌گذاران هر زمانی که بخواهند می‌توانند سهام خود را بفروشند و سرمایه خود را نقد کنند. دومین مورد سود سهام است. اگر افراد به خوبی سرمایه‌گذاری کرده باشند می‌توانند در پایان هر سال قسمت اعظمی از سود خود را نقدی که در مجامع تقسیم می‌شود دریافت کنند. موضوع مهم دیگر رشد قیمت سهام است که طی یک‌سال گذشته برخی سهام‌ها ۱۰۰ درصد رشد داشته‌اند.

■ عملکرد فرهنگ سازی متولیان بورس را در خصوص جذب سرمایه‌های سرگردان چگونه ارزیا بی می‌کنید؟

رسانه‌ها در فرهنگ سازی بورس نقش مهمی را ایفا می‌کنند و حتی مدیران شرکت‌ها باید کمک کنند تا مردم در بازار حرفه‌ای که بورس است، بتوانند با اطمینان خاطر سرمایه‌گذاری کنند. بر این اساس باید قوانین بورس ایران هم مثل کشورهای دیگر در یک مرام‌نامه و چارچوب انجام شود. به عقیده بنده متولیان بازار، هنوز نتوانسته‌اند آن‌طور که باید، زمینه فرهنگسازی در بورس را فراهم کنند. باید گفت شرکت‌های بورسی در واقیعت بیشتر از بانک‌ها سود می‌دهند. در نتیجه بازدهی سرمایه‌گذاری در بازار سهام بسیار بهتر از سپرده‌گذاری در بانک‌هاست. سرمایه‌گذاری در بانک‌ها با کاهش ارزش پول ملی موجب کاهش ارزش دارایی می‌شود در حالی‌که سرمایه‌گذاری در بورس، افزایش دارایی را در پی دارد.

■ در خصوص چشم انداز بازار در نیمه دوم سال چه نظری دارید؟

اگر حرکت بورس بر اساس همین داده‌های فعلی باشد، روال کنونی ادامه دارد و تغییر خاصی نخواهد داشت و همچنان نوسانات شاخص تا پایان سال جاری ادامه دارد. اگر سرمایه و نقدینگی بیشتری وارد این بازار شود، ممکن است بورس رشد اندکی کند؛ بنابراین شاخص روند سینوسی خواهد داشت.

■ در این شرایط چه صنایع پیشرو خواهند بود؟

صنایعی که صادرات محور هستند، پیشرو خواهند بود و اگر ارز هم ثابت بماند باز هم این صنایع پیشرو هستند. چون در حال حاضر هم با همین قیمت ارز، باز هم وضعیت صنایع صادرات محور بهتر خواهد بود. همچنین روند سیاسی منطقه تاثیر منفی بر این صنایع نخواهد گذاشت.

> ■ در چند ماه اخیر، استقبال خوبی از سهام شاهد شده و بخش شناور شرکت که زیر ۱۰ درصد بوده در حال حاضر به بیش از ۲۰ درصد رسیده است؛ باید گفت شرکت‌های کمی وجود دارند که به این نقطه رسیده باشند. همچنین آمار نشان می‌دهد که سهامداران حقیقی استقبال خوبی از سهام این شرکت داشته اند

■ بازارسرمایه در تحقق شعار امسال که حمایت از رونق تولید است، چه سهمی می‌تواند داشته باشد؟

بورس می‌تواند در این خصوص سهم خوبی داشته باشد. همه مردم می‌دانند که با تولید است که ارزش افزوده ایجاد می‌شود. علت این که بانک‌ها نمی‌توانند وام‌های خود را پس بگیرند، این است که وام بانک‌ها صرف تولید نشده است. بنابراین یکی از برنامه‌های مدون در مجموعه اقتصادی می‌تواند این باشد که اطمینان به مردم داده شود تا در بورس سرمایه‌گذاری کنند تا سرمایه‌های آنها در تولید و اشتغال‌زایی مورد استفاده قرار گیرد.

■ در مورد قوانین جدید بازار پایه چه نظری دارید و این بازار چه مشکلاتی دارد که باید رفع شود؟

باتوجه به این که این بازار با حواشی بسیار زیادی مواجه بود، فعلا نمی توان قضاوت کرد. در حال حاضر اظهار نظری در مورد قوانین جدید بازار پایه ندارم. باید دید قوانین جدید چه تاثیری در روال و روند این بازار می‌گذارد، در حال بررسی موضوع توسط کارشناسان شرکت هستیم.

بی‌میلی به شفاف‌سازی در صدر عوامل بازدارنده

سجاد امیری
مشاور صندوق‌های کارگزاری بورسیران

رویکرد ما قبل از مواجـه با یک اتفاق، حفظ و پنهان شدن از آن به منظور جلوگیری از عواقب و آثارش است. بنابراین تعجبـی ندارد که این نگاه محافظه‌گرایانه در اقتصاد و بازار هم مشهود باشد. بی‌میلی به شفاف‌سازی در صدر عوامل بازدارنده برای ورود شرکت‌های بزرگ و متوسط به بازارسرمایه است.البته مدیران این شرکت‌ها بخاطر دردسرهای مالی و مالیاتی حاضر به افشای اطلاعات شرکتشان در نگاه عمومی نیستند، اما شاید این مدیران از مزایای آن در کنار این دردسرها آگاهی ندارند. اگر شرط ورود به تالار شیشه‌ای تنها شفافیت است و خود این موضوع یک مزیت است. شفافیت و ارائه صورت‌های مالی رمزگشای خیلی از گره‌های بهره‌وری و برانگیخته‌کننده نظر بسـیاری از کارشناسـان مالی اسـت. برای مثال اگر شرکت الف در تابلوی بورس درج شود از فردای آن مدیران شرکت نمای کار و تلاش خود را متغیری به نام قیمت می‌بینند که دنیایی از مفاهیم در ورای آن است.

منتقدین مالی نیز با نقد کار شرکت الف ریسک‌های سیستمی و غیرسیستمی را گوشـزد می‌کنند و مدیران زوایای جدیـدی از کار و گره‌های تجارت خود را می‌بینند. به‌علاوه، بورس بهترین محل برای جذب پول ارزان اسـت. گسـترش هر تجارت نیاز به سـرمایه دارد و این دقیقا هدف اصلی بازارسـرمایه است که عرصه را بر صنعتگران باز کند. سخن آخر، آگاهی و تبلیغ انگیزه ورود به بورس را بیشتر می‌کند.

نداشتن اشراف و انگیزه برای ورود به بورس

احسان خاتونی
کارشناس بازار

ورود به بورس برای شـرکت‌هایی که الزامات لازم بـرای انجام این کار را دارنـد، مزیت‌های متعددی دارد؛ مزیت‌هایـی که در نهایت منجـر به افزایش شـفافیت، کارایی و همچنین بهبود عملکرد جاری آن‌ها خواهد شد.

برخی از این مزیت‌ها شـامل سـهولت در تأمین‌مالی از طریق انتشار سـهام و سایر اوراق‌بهادار، اسـتفاده از معافیت‌های مالیاتی، به‌روزرسانی ارزش واقعی شرکت، کسب وجهه، اعتبار و اعتماد عمومی، افزایش اعتبار داخلی و خارجی و تأمین‌مالی، سـهولت در استفاده از تسهیلات بانکی و سـایر ابزارهای تأمین‌مالی و... است، اما فقدان انگیزه شرکت‌ها برای تهیه و ارائه گزارش‌های مالی، ترس از بررسـی‌های مالیاتی و عطف به ماسبق، عدم آشنایی سـهامداران و تصمیم‌گیرندگان اصلی شرکت‌ها با ویژگی‌ها و شـرایط بازار و همچنین دشـوار فرض گرفتن نظام بـورس و ترس از تشـریفات اداری باعث شده تا شـرکت‌ها آن‌طور که باید و شاید نتوانند وارد بـورس شـده و از فضای تأمین‌مالی اسـتفاده کنند. از طرفی برخی شـرکت‌ها، حائز شرایط بورس نبوده، اسـتانداردهای لازم را نداشته و بر روی مدل‌های عملیاتی آنها کار نشده است. نهایتا این‌که علت اصلی عدم ورود این شـرکت‌ها، نداشتن اشـراف و انگیزه برای ورود به بورس است. بنابراین بهترین کار برای این مقوله، آشـنا کردن پی در پی شـرکت‌ها از مزایای بورسـی شدن اسـت که می‌تواند به عنوان مثال از طریق توسعه روش‌های نوین بازاریابی انجام شود.

شرکت‌ها علاقه‌ای به افشای اطلاعات مالی ندارند

نظراتی فراتر از قانون پذیره‌نویسی

شرایط پذیرش شرکت‌ها در بورس و فرابورس بسیار طولانی است

■ هفته نامه بورس: بازارسرمایه اصلی‌ترین منبع برای تأمین‌مالی شرکت‌ها برای رفع موانع کسب‌وکار است، اما باتوجه به شرایط مناسبی که در این بازار وجود دارد، شـاهد هسـتیم که شـرکت‌ها تمایل چندانی به ورود به بورس ندارند. باید گفت پذیره‌نویسی در بورس با مشکلات عدیده‌ای مواجه اسـت که می‌توان به عدم موفقیت شـرکت‌های پذیره‌نویسـی شـده اشـاره کرد که باعث سلب اطمینان سـرمایه‌گذاران به پذیره‌نویسی‌ها می‌شود. همچنین شرایط پذیرش شرکت‌ها در بورس و فرابورس بسیار طولانی است، یک شرکت حداقل ۹ ماه تا یک‌سال زمان می‌برد تا در بازار عرضه شود. از طرفی هم اعمال نظرات فراتر از قانون بوده و عمدتا نظرات بطور سلیقه‌ای نسبت به شرکت انجام می‌شود، ولی بطور حتم این موضوع برای شرکت‌ها، منافعی همچون ارائه معافیت مالیاتی بابت حضور در بازارسرمایه، تأمین‌مالی آسان‌تر وغیره را دارد. از طرفی هم شـرکت‌ها هنوز علاقه‌ای به افشای اطلاعات مالی خودشان و سهیم کردن سهامداران خرد در سودهای خود را ندارند. بنابراین باید آگاهی و تبلیغ پذیره‌نویسـی را برای شـرکت‌ها افزایش داد تا انگیزه آنها برای ورود به بورس بیشتر شود.نظرات کارشناسان در خصوص ابعاد مختلف پذیره نویسی قابل تامل است.

دشواری در تأمین الزامات و استانداردهای بورس

مصطفی انصاری
کارشناس تحلیل مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

از مهم‌ترین مزایای پذیرش در بازارسـرمایه می‌توان به افزایش نقدشـوندگی سهام شـرکت‌های پذیرفته شده اشاره کرد. این افزایش نقدینگی در واقع متاثر از الزاماتی اسـت که از سـوی نهادهای ناظر بر نقل و انتقالات سـهام شـرکت‌ها و گزارشگری (بر مبنای حداقل اسـتانداردها) حاکم اسـت. همین‌طور یکی از دغدغه‌های جدی سـرمایه‌گذاران، معاملات دست دوم سهام شرکت‌ها بوده که از طریق بازار ثانویه این نگرانی هم مرتفع شده است.

انتشار سهام عادی از طریق افزایش آگاهی عمومی نسبت به وضعیت، عملکرد شرکت و همچنین تسهیل تأمین‌مالی، موجبات بهره‌وری بالاتر فعالیت‌های شـرکت و رشـد آتی شرکت را تسـهیل می‌کند. از دیگر موارد جالب توجه برای شرکت‌ها می‌توان به اسـتفاده از معافیت‌های مالیاتی و نیز قابلیت وثیقه کردن سهامشـان اشـاره کرد. شـرکت‌ها می‌توانند در قبال وثیقه قرار دادن سـهام خود، تسـهیلات مورد نیاز را دریافت کنند. این موارد از مهم‌ترین مزایای پذیرش شـرکت‌ها در بورس اسـت که در ادامه می‌تواند زمینه سرمایه‌گذاری بیشتر و افزایش نرخ اشتغال در کشور را فراهم کند.

مزیت فعالیت در بورس برای شـرکت‌ها و اقتصاد ملی ایجاب می‌کند که شـرایط پذیرش و ورود به این بازار هرچه بیشـتر تسهیل شود. هرچند نگرانی از شـفافیت اطلاعاتی و کاهش میزان سـفته‌بازی از دغدغه‌های بجای مسـئولان و نهاد ناظر است، با این حال از نظر بسیاری از شرکت‌ها، دشواری در تأمین الزامات و اسـتانداردهای بورس از موانع اصلی حضور شـرکت‌ها در بورس‌هاسـت. بنابراین به نظر بهتر است نسبت به بسیج عمومی، آگاه‌سازی بیشتر شرکت‌ها و کم کردن از میزان نگرانی‌شان از شفافیت مالی، تلاش مضاعفی صورت گیرد.

سلب اطمینان سرمایه‌گذاران

هادی کیهان‌زاده
کارشناس بازارسرمایه

موفق‌ترین پذیره‌نویسی‌ها تاسیس بورس‌های چهارگانه بوده است که بازده بالایی برای سرمایه‌گذاران داشته است. از سوی دیگر، پذیره‌نویسی‌های از محل سلب حق تقدم مانند بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری چندان موفق نبوده و حتی برخی از افزایش‌سرمایه‌های فوق لغو شده است.

در کل عدم موفقیت شـرکت‌های پذیره نویسی شده، سـبب سلب اطمینان سرمایه‌گذاران به پذیره‌نویسی‌ها شده است. در بورس نیز شاهد پذیره‌نویسی‌های بیمه‌ای‌ها و چند شرکت محدود دیگر بوده‌ایم. این شرکت‌ها نیز با وجود شفافیت بالا، در طول زمان با کاهش اقبال روبه‌رو شـده اسـت. مهم‌ترین دلیل آن زمان‌بندی طولانی تاسیس شرکت و اخذ مجوزها بوده است. در کنار آن شاهد تاخیر گسترده در بازگشایی نمادها و عدم نقدشوندگی سرمایه‌گذاری سهامداران آنها بوده‌ایم. به نظر برای حل این مشکل باید پذیره نویسی به سمت بورس هدایت شود و در کنار آن، ساختارهای قانونی ثبت و شروع فعالیت پیش از پذیره نویسی صورت گیرد و بازگشایی نماد به صورت آنی و پس از پذیره‌نویسی صورت پذیرد. این موضوعات در کنار متعهدان اجرای پروژه برای پذیره‌نویسی پروژه‌های تولیدی و صنعتی می‌تواند به اطمینان بخشی سرمایه‌گذاران منجر شود.

در مجموع باتوجه به حرکت نقدینگی به بازار و نیاز رونق تولید به سـرمایه‌گذاری، ضرورت دارد تا پذیره‌نویسـی در شرکت‌های جدید و از محل افزایش‌سرمایه تسریع شود.

رفتار سلیقه‌ای و قابل تامل با شرکت‌ها

مهدی فرازمند
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

بـا کاهش پذیـرش و ورود شـرکت‌ها به بورس و کم رونق شـدن بازار عرضه اولیه سهام(IPO) بر آن شـدیم تا به اختصار به علل بـروز این رخداد اشـاره کنیم. عوامل فوق را می‌توان در سه‌دسته، طبقه‌بندی کرد.

الف) عوامل مرتبط با شرکت‌ها

■ **عدم تمایل به شـفافیت:** شرکت‌ها چه از منظر مباحث مالیاتی و چه از منظر عملیات شرکت (شامل شفاف شدن تکنولوژی، محصولات، مشتریان و قراردادها برای رقبا) تمایل به شـفافیت ندارند. رجوع کارشناسان مالیاتی به صورت‌های مالی افشـا شده و مقایسه آن با ادوار گذشته شرکت می‌تواند ریسـک دیگر این موضوع باشـد. این امر لزوم مذاکره با اداره مالیات توسط سـازمان‌بورس و نیز بازنگری در دسـتورالعمل‌ها جهت تعیین میزان افشای اطلاعات را دوچندان می‌کند.

■ **دو دفتره بودن:** عمده شـرکت‌ها پیش از پذیرش، دو دفتره هسـتند. الـزام پذیرش، تک دفتـره بودن و شـفافیت مالیاتی اسـت. باوجود تمایل بسیاری از شرکت‌ها جهت تک‌دفتره بودن حساب‌ها، اما بسیاری از مشتریان شـرکت‌ها تمایلی به انعقاد قرارداد با شرکت شفافیت ندارند و این امر باعث می‌شود که شرکت تعداد قابل‌توجهی از مشتریان خود را از دست بدهد.

ب) عوامل مرتبط با متولی امر پذیرش

■ **تعریـف مزایای کم برای پذیرش شـرکت‌ها:** هرچند مزایایی برای شرکت‌های لیست شده در بورس و فرابورس تعیین شده، اما این مزایا نسبت به محدودیت‌هایی که برای شرکت ایجاد می‌کند، چشمگیر نیست.

■ **قوانیـن سـخت‌گیرانه پذیرش:** شـرایط پذیرش در تابلوها بسـیار سخت‌گیرانه بوده و این امر باعث شده بسیاری از شرکت‌ها مشمول پذیرش نشـوند. قوانینی همچون سـن شرکت، وضعیت سـودآوری، نوع فعالیت و... نمونه‌ای از این موارد است.

■ **اعمـال نظراتی فراتر از قانون:** گاهی شـرکت‌ها با طرح مواردی در کمیتـه پذیرش مواجه می‌شـوند کـه در متن قوانین وجود نـدارد و عمدتا نظرات سلیقه‌ای نسبت به شرکت است.

■ **زمان طولانی فرآیند پذیرش:** این فرآیند طولانی که گاه به چند سال کشیده می‌شود با نیاز و انگیزه شرکت در ورود به بورس در تضاد است.

ج) عوامل مرتبط با واسطه‌گران مالی

■ **کارمـزد پایین:** تعیین سـقف کارمزد برای پذیـرش و محدود کردن شیوه‌های جبران خدمت به صورت کارمزد نقدی، در کنار فرآیند طولانی که مشاور پذیرش باید آن را طی کند، انگیزه این شرکت‌ها را برای ورود به این موضوع فعالیت کاهش داده است.

■ **عدم آشنایی تخصصی با فرآیند پذیرش:** مشاور پذیرش به منظور آماده‌سـازی حرفه ای شـرکت متقاضی، باید خود را مجهز به یک تیم چند تخصصی شـامل حسابداران خبره جهت حل مسائل دفاتر مالی، کارشناسان خبره مالیاتی، کارشناسان خبره حقوقی، کارشناسان خبره مالی و کارشناسان خبره بازاریابی فروش سهام کند.

چالش امتناع از عرضه عمومی

احسان عسکری
مدیر ریسک و مهندسی مالی تأمین‌سرمایه امید

بورس اوراق بهادار به عنوان بازاری که شـفافیت اطلاعاتی و معاملاتی را به همراه دارد، همواره مورد توجه سیاستمداران و فعالان اقتصادی است. بـورس اوراق‌بهادار مزیت‌هایی را به همـراه دارد که همگان به حضور و فعالیت در آن تشویق می‌شوند.

تنـوع ابزارها و نهادهای مالـی، بکارگیری بسـترهای معاملاتی کم هزینه و با دسترسی آسان مانند سیستم‌های معاملات آنلاین و اینترنتی کارگزاران، ایجاد پایگاه‌های اطلاعات مالی ناشران پذیرفته شده، استفاده از سـازوکارهای تهاتر و تسویه معاملات منسجم و کم‌ریسک و مواردی دیگر از مزیت‌های بورس اسـت. از این‌رو، دولت‌ها و مقامات اقتصادی از ورود عموم سـرمایه‌گذاران و شرکت‌ها جهت حضور و فعالیت در بورس اوراق‌بهادار اسـتقبال می‌کنند و به همین دلیـل مجموعه‌ای از مزایا را برای ایشـان در نظر می‌گیرند، ولی تجربه نشان داده برخی از شرکت‌ها از حضور در بازار سـهام و واگذاری بخشی از سهام خود در بازار در قالب عرضه عمومی اولیه امتناع می‌کنند.

این موضوع می‌توانـد دلایل مختلف اعم از اقتصادی و غیر اقتصادی داشته باشد که به برخی از آن‌ها اشاره می‌شود. به نظر می‌رسد مهم‌ترین آن، ناشناخته‌بودن مزیت‌های حضور در بورس برای شرکت‌هاست. عموما صاحبان کسب‌وکار به دلیل تمرکز بر حوزه‌های کاری و تخصصی خود، فرصت شناخت سازوکارهای بازارسـرمایه و مزیت‌هایی که این بازار در اختیار ایشان قرار خواهد داد را ندارند، حتی برخی از آن‌ها بر این باورند که شـرایط پذیرش در بـورس و رعایت الزامات قانونی در بازارسـرمایه با مشکلاتی همراه است. علاوه بـر این، ایجاد شـفافیت مالی و افشـای کامل و شـفاف درآمدهای مشمول مالیات یکی از دلایـل عدم تمایل شـرکت‌ها برای حضور در بورس اسـت. برخی شرکت‌ها از بررسی وضعیت مالیاتی دوره‌های مالی سـال‌های گذشـته خود کـه در برخی موارد به فرار مالیاتی منتهی شده است، نگرانی دارند. اکثر بازارهای سرمایه دنیا، برای حضور شرکت‌ها در بورس منافع متعددی ارائه می‌کنند که بخشی از آن‌ها در حال حاضر در بازارسـرمایه ایران برای ناشـران پذیرفته‌شده فراهم شده اسـت. مهم‌ترین این منافع عبارتند از: ارائه معافیت مالیاتی بابت حضور در بازارسرمایه و کالایی، تأمین‌مالی آسان‌تر و کم هزینه‌تر با استفاده از انواع ابزارهای تأمین‌مالی، افزایش نقدشوندگی سهام، تسهیل در جابه‌جایی مالکیت سـهامداران عمده، امکان وثیقه‌گذاری سـهام به عنوان تضمین برای اخذ وام، افزایش اعتبار و ارتقای نشان تجاری شرکت و ایجاد تبلیغات در رسانه‌های مختص به بازارسرمایه، دسترسی آسان به سرمایه‌گذاران جدید و تسهیل فرآیند جذب شرکای خارجی.

همچنیـن ایجاد انگیزه‌های مالی برای شـرکت‌ها جهت حضور در بازارسرمایه باید در کنار سایر عوامل مثبتی باشد که به طور مستقیم و غیرمستقیم بر عملکرد و وضعیت شرکت‌ها تاثیر دارد.

ترس از دست دادن قدرت تصمیم گیری

عرفان هودی
مدیر معاملات کارگزاری بورس بیمه ایران

بازارسرمایه اصلی‌ترین منبع برای تأمین‌مالی شـرکت‌ها به منظـور رفع موانع کسـب‌وکار است، اما با توجه شـرایط مناسبی که در این بازار وجود دارد، شـاهد هسـتیم که صاحبان صنایع و شـرکت‌ها تمایل چندانی به ورود به بـورس ندارنـد. این امر هم دلایل زیادی دارد کـه در این نگارش به اهم آن‌ها اشـاره می‌شود. اصلی‌ترین نکته، ترس صاحبان کسب‌وکار نسـبت به از دسـت دادن قدرت تصمیم‌گیری و خارج شدن کنترل مدیریت شرکت است. بدیهی اسـت صاحبان کسب‌وکار، خواستارند تا تمام تصمیمات اساسـی و سیاست‌های کلان شرکت را به صورت مسـتقل اعمال کنند. حال با سهامی‌شدن شرکت‌ها، باید تصمیمات اصلی را در مجامع مطرح کرده و بعد از استماع نظرات سهامداران از آنان کسب تکلیف کنند.

نکته بعدی که می‌توان عنوان کرد، عدم شفافیت مالی شرکت‌هاست. بسـیاری از شرکت‌ها به دلیل فرار مالیاتی نمی‌توانند در بازار سرمایه پذیرش شـوند. البتـه این تصمیم نهاد ناظر بازار، تصمیم درسـت و بجایی است که با در نظرگرفتن معافیت‌های مالیاتی، سعی در ایجاد شـرایطی به منظور رفع این مشکل اسـت. نکته سوم ترس صاحبان کسب‌وکار از عدم استقبال سهامداران به دلیل عدم سوددهی مناسب شـرکت است که در نتیجه می‌تواند به اعتبار شرکت در صنعت خود لطمه وارد کند. در پایان نیز شـرایط پذیرش شـرکت‌ها در بورس و فرابورس طولانی است و به صورت میانگین یک شرکت حداقل ۹ ماه تا یک‌سـال زمان می‌برد تا در بازار عرضه شود. این امر نیز به خودی خود مانع بزرگی اسـت که در نهایت منجر خواهد شد تا تأمین مالی از سایز بازارها صورت پذیرد.

عدم علاقه به افشای مالی

محمدرضا قاسمی
سرپرست تحلیل کارگزاری مبین‌سرمایه

شـرکت‌های فعال در بازارسرمایه به بیش از ۵۰۰ نماد و به ارزش بیش از ۱،۵۰۰ هزار میلیارد تومان می‌رسـند که در صورت لحاظ ارزش ذاتی سهام، این عدد به بیش از ۲،۰۰۰ هزار میلیارد تومان (در حدود ۱۶۰ میلیارد دلار) خواهد رسید.

ایـن ارزش ذاتی (پس از حذف تولیدکنندگان کالاهای واسـطه‌ای و شرکت‌های سرمایه‌گذاری) تقریبا کمی بیشتر از ۲۵ درصد تولید ناخالص داخلی (GDP) است؛ یعنی هنوز دو سوم شـرکت‌ها و صنایع فعال در اقتصاد کشور وارد بازارسرمایه نشـده‌اند (که البته بخشی از این حجم مربوط به شرکت‌های ارائه دهنده خدمات عمومی از جمله بیمارستان‌هاست.)

ورود شـرکت‌ها بـه بازارسـرمایه مزایایـی بـه شـرح زیر بـرای آنها خواهد داشـت که به اهم آنها اشـاره می‌شـود.تأمین نقدینگی مورد نیاز برای طرح‌های توسـعه و سـرمایه در گردش، ارزشـیابی سـهام شرکت در توثیـق سـهام و ارزیابـی برند، معافیـت مالیاتـی و در نهایت جذب نقدینگی ناشـی از افزایش‌سرمایه از محل آورده و مطالبات بخشی از این موارد است.

امـا چرا بسـیاری از شـرکت‌ها تمایلـی به حضـور در بازارسـرمایه ندارنـد؟ معمولا شـرکت‌هایی کـه نیازمنـد تأمین مزایای بـرای تأمین نقدینگـی مـورد نیاز نیسـتند و از طرفی هنوز در مرحله رشـد به سـر می‌برنـد، علاقـه‌ای به افشـای اطلاعات مالـی خود و همچنین سـهیم کردن سـهامداران خرد در سـودهای رو به رشـد خود ندارند. بیشترین شـرکت‌های رو به رشدی که در چند سـال اخیر وارد بازارسرمایه شدند، عمدتا خدماتی بودنـد که نابرابری وجوه نقد دریافتی در برابر ارزش برند این شـرکت‌ها منجر به ورودشـان به بازارسـرمایه در جهت توسعه سهم بازار آن‌ها شد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	گسترش نفت و گاز پارسیان	۶,۳۰۰	۸,۵۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۹,۱۰۰	۱۲,۵۰۰	پایداری درآمدها افزایش نرخ‌ها و سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۸,۸۰۰	۱۲,۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
بلند مدت	پست بانک ایران	۴,۶۵۰	۷,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدها	۱۵
	سرامیک‌های‌صنعتی‌اردکان	۱۷,۴۰۰	۲۵,۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی افزایش سود ناشی از سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰
	توسعه خدمات دریایی وبندری سینا	۲۴,۴۰۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	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	کالسیمین	۱۲۷۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	۵۲۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۸۰۰	۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
	شیرین دارو	۸۹۰۰۰	۱۰۰۰۰	افزایش سود بالقوه شرکت	۱۰
بلند مدت	شهداب ناب خراسان	۵۱۰۰	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۴۸۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	م .صنایع و معادن احیای سپاهان	۴۳۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
	سایپا دیزل	۲۰۰۰	۲۳۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۲۲۹۱	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	بانک سینا	۲۵۱۴	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	گروه مپنا	۱۰۸۹۲	۱۳۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۱۵
بلند مدت	صنعتی بهشهر	۸۰۸۰	۱۲۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	کشتیرانی جمهوری اسلامی	۶۷۵۳	۱۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری غدیر	۲۹۹۹	۴۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۲۰

■ معرفی صندوق کارگزاری بانک ملی ایران

رقابت فشرده در بازدهی و جذب سرمایه‌گذاران

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

کارگزاری بانک ملی ایران در سال ۱۳۸۱ به ثبت رسید و نخستین فعالیت‌های خودش را آغاز کرد.

در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند. مروری بر معرفی و عملکرد این صندوق‌ها خواهیم داشت.

بازدهی قابل توجه نسبت به رقبا

نخستین تجربه صندوق‌داری کارگزاری بانک ملی ایران به اردیبهشت‌ماه سال ۱۳۸۷ و تاسیس «صندوق سهامی مشترک کارگزاری بانک ملی ایران» بر می‌گردد. این صندوق که اکنون بیش از ۴ هزار روز از عمرش می‌گذرد با اختصاص ۹۴ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» ۷۸ درصد بازدهی در یک‌ساله منتهی به آذرماه ۹۸ کسب کرد. اگرچه نسبت به میزان بازدهی کسب شده توسط برترین صندوق‌های سهامی، چندان بالا ارزیابی نمی‌شود، اما در قیاس با عملکرد بسیاری دیگر از رقیبانش، قابل‌توجه است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق نیز با رشدی ۲۹ درصدی در یک‌سال گذشته، امروز در مرز ۸۵۸ میلیارد ریال قرار دارد.

در جایگاه یازدهمین صندوق سهامی پربازده

مهرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق سهامی این کارگزاری با عنوان «صندوق مشترک توسعه ملی ایران»،فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۲۲۸ درصدی به ۶۷۶ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۳/۵ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. صندوق مشترک توسعه ملی ایران با تحقق بازدهی ۱۱۷ درصدی در یک‌سال اخیر، در جایگاه یازدهمین صندوق سهامی پربازده بازار قرار گرفته است.

موفقیت در جلب اعتماد سرمایه‌گذاران

صندوق بادرآمد ثابت «اعتماد» «در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط ۲ سال گذشته آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق جوان، با رشدی ۷۸۵ در یک‌سال گذشته، در مرز ۵۲ هزار میلیارد ریال نوسان دارد که گواهی بر موفقیت صندوق اعتماد در جلب اعتماد سرمایه‌گذاران است. گروه «فلزات اساسی» همواره مورد اعتمادترین صنعت نزد مدیران این صندوق بوده، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت موجب شده تا تنها ۷ درصد سرمایه این صندوق به این گروه و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد سرمایه‌گذاری شود.

این صندوق در یک‌سال اخیر ۲۱/۱ درصد بازدهی‌عملیاتی ساخته که گرچه این نرخ نسبت به سود سپرده بانکی بالاتر است، اما در مقایسه با عملکرد سایر صندوق‌های بادرآمد ثابت، نه ضعیف و نه عالی، بلکه خوب ارزیابی می‌شود.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک ملی ایران را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های شرکت کارگزاری بانک ملی ایران

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با 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	مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۴۲۱۷	۹۴	۳	۰	۳	۸۵۸	۷۸	۶۶	۶۱	۸
سهامی	مشترک توسعه ملی ایران	۲۲۲۹	۹۳.۵	۳.۵	۰	۳	۶۷۶	۱۱۷.۶	۱۱۰.۶	۱۰۵.۶	۴۷.۶
با درآمد ثابت	اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	۸۵۷	۷	۵۰	۴۳	۰	۵۲,۴۷۵	۲۱.۱	۹.۱	۴.۱	-۴۸.۹

شفافیت

پایداری سودآوری در صندوق‌های بانک ملی

حمزه قوچی فرد
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک ملی

بر اساس اطلاعات منتشر شده در سایت fipiran صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران از آغاز فعالیت که ۴۲۲۰ روز است با کسب بازدهی ۷۷۳۵ درصدی دومین صندوق برتر از نظر عملکرد بوده و در یک‌سال گذشته، بازده ۸۷ درصدی را بدست آورده، این در حالی است که در این مدت شاخص کل بازده ۸۶ درصدی را نشان می‌دهد و نشان از پایداری سودآوری در سال‌های گذشته دارد.

لازم به ذکر است که استراتژی این صندوق سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی و ارزشی بوده و ضمن توجه به بحث بازده و سودآوری در سهام به احتمال زیان و ریسک‌های شرکت‌ها نیز توجه دارد. همچنین تلاش دارد بیشترین سود و کم‌ترین احتمال زیان را با انتخاب سهام بنیادی و ارزشمند نصیب سرمایه‌گذاران خود کند. بنابراین با توجه به جو بازار در یک سال گذشته، بازدهی کم‌تر نسبت برخی صندوق‌های رقیب همین عامل بوده است.

صندوق مشترک توسعه ملی نیز دومین صندوق کارگزاری بانک ملی است که استراتژی سهام بنیادی و ارزشی را داشته و توانسته است، طی یک‌سال گذشته بازده ۱۲۷ درصد را کسب کند که باتوجه به بازده ۸۶ درصدی شاخص کل می‌توان به عملکرد بسیار خوب این صندوق پی برد. این صندوق رتبه ۸ در میان صندوق‌های سهامی را دارد.

معرفی کتاب

سهام عادی با سود غیرعادی

«کتاب سهام عادی با سود غیرعادی» به تالیف فلیپ فیشر و با ترجمه محمدیوسف امین‌داور، توسط انتشارات چالش منتشر شد. پایه روش فلیپ فیشر برای معاملات کشف شرکت‌های تازنده است؛ شرکت‌هایی که می‌توانند در چند سال رشدهای نجومی داشته و سود خود را چند برابر کنند. در کتاب سهام عادی با سود غیر عادی، فیلیپ فیشر محوری‌ترین ایده‌های خود را برای یافتن این شرکت‌ها بیان می‌کند.

در این کتاب ۱۵ معیار برای یافتن سهام شرکت‌های تازنده مطرح و به تفصیل توضیح داده می‌شود. پس از بررسی این معیارها و یافتن این شرکت‌ها در زمینه زمان خرید و فروش این سهام‌ها صحبت خواهد شد و مسائلی که در سرمایه‌گذاری باید از آنها اجتناب کرد مطرح خواهد شد. در پایان با جمع‌بندی مطالب مطرح شده در کتاب به شما کمک خواهد کرد تا این نوع شرکت‌ها را بیابید و در زمان درست آنها را معامله کنید.

■ سواد مالی

«شمول مالی» در وضعیت نامطلوب

محمدرضا سیمیاری
کارشناس آکادمی هوش مالی

افزایش سواد مالی، تنها با افزایش آگاهی و ارائه آموزش اتفاق نمی‌افتد. در موارد بسیاری، باید دست به کار شد و موانع پیش روی گروه‌های هدف را از سر راه برداشت. باوجود توسعه روزافزون بازارها و خدمات مالی، همچنان بخش‌هایی از مردم به این خدمات دسترسی ندارند. امکان بهره‌مندی مردم از این خدمات، با واژه‌ای تخصصی به نام «شمول مالی» بیان می‌شود. شمول مالی، یعنی دسترسی عادلانه و برابر به محصولات و خدمات مالی.

• **خدمات بانکی:** داشتن حساب در بانک یا مؤسسات مالی، یکی از معیارهای شمول مالی است. بر اساس پیمایش بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران با عنوان «بررسی دسترسی به خدمات مالی در مناطق شهری ایران در سال ۱۳۸۷» ۷۸,۳ درصد افراد بزرگسال (بالای ۱۸سال) شهری در بانک یا مؤسسات مالی حساب دارند. داده‌های سال ۲۰۱۱ گلوبال فیندکس نیز همین شمول مالی را تأیید می‌کند.

• **خدمات بازار سرمایه:** اما در بازارسرمایه چطور؟ پژوهشی دیگر در حوزه بازار سرمایه نشان می‌دهد تنها ۱۰ درصد مردم بورس را می‌شناسند. معاونت عملیات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق‌بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد تا خردادماه ۱۳۹۷، تعداد ۱۰ میلیون و ۲۳۴ هزار کد بورسی صادر شده است. این آمار نشان می‌دهند بازارسرمایه در ایران شمول مالی مناسبی ندارد.

• **خدمات بیمه:** درباره بازار بیمه باید گفت قسمت عمده بیمه‌نامه‌های صادره از انواع بیمه‌های اجباری مانند بیمه شخص ثالث است. محصول بیمه‌ای مانند بیمه عمر تنها ۲۰ درصد از مردم را پوشش می‌دهد.

این محرومیت مالی، نه در عدم دسترسی به محصولات بیمه‌ای، بلکه ریشه در عدم آگاهی و شناخت درباره این محصولات دارد. به نظر می‌رسد مردم با استفاده از خدمات بانکی راحت‌تر هستند؛ اما دولت برای دستیابی به شمول مالی مناسب در تمامی بازارهای مالی به ویژه بازار سرمایه و بیمه باید سیاست‌ها و راهبردهای مناسبی را تدوین و اجرا کند.

کانال برتر

معرفی سه گروه سرمایه‌گذار بازنده

حد ضرر به این معناست که اگر ۱۰ درصد ضرر کردید بتوانید در کوتاه مدت آن را بفروشید و از آن معامله خارج شوید، اما در خصوص بسیاری از سرمایه‌گذاری‌ها، اعمال حد ضرر در کوتاه‌مدت ممکن نیست.

به سه مثال اشاره می‌کنم که حد ضرر قابل اعمال نیست :اولین مورد فروش نسیه است. وقتی فعال اقتصادی جنس خود را در دی‌ماه ۹۶ چهار یا پنج ماهه می‌فروخت و در دی ۹۶ با دلار ۴ هزار تومان فروخت و بعد در خرداد ۹۷ با دلار ۸ هزار تومان، ریال آن را دریافت کرد نصف دارایی خود را از دست داد.این اشتباه در سال ۹۰ و ۹۱ نیز انجام شد عمده فروش و تولید کننده جنس خود را با دلار ۱۵۰۰ تومان نسیه فروخت و با دلار ۳۸۰۰ تومان ریال آن را دریافت کرد.

با اطلاعات بنده حداقل ۶۰ درصد وام‌های بانکی را شرکت‌های بزرگ دریافت کرده‌اند که بطور متوسط کالای تولیدی خود را ۴ تا ۶ ماهه می‌فروختند و هم در سال ۹۱ ضرر کردند.در مورد مسکن، حدضرر قابل اعمال نیست؛ یعنی نمی‌توانید به فوریت بفروشید و از آن خارج شوید. اگر یک مسکن دارید نسبت به مازاد یک مسکن، ۷۰ درصد دارایی فرد بهتر است مسکن نباشد تا حد ضرر قابل اعمال باشد. در خصوص ۷۰ درصد از سهام‌بورسی حد ضرر قابل اعمال نیست؛ چون در بحران‌های بورسی کسی آن را نمی‌خرد.

۳۰ درصد از دارایی یک فرد اگر در خصوص آن حد ضرر قابل اعمال نباشد اشکالی ندارد.البته مسکن شخصی را جز دارایی محاسبه نکنید، همیشه یک مسکن شخصی داشته باشید بعد وارد سودگیری از اقتصاد شوید، همه مطالب بالا در خصوص سبد دارایی مازاد بر مسکن شخصی است، در خصوص مسکن شخصی خود، آن را جزء سرمایه حساب نکنید.

@adibmh

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	وکادو	۷۶۳۵	۸۸۰۰	نسبت قیمت به NAV پایین	۱۵
	آپ	۱۶۵۶۵	۱۹۸۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۵
	های وب	۸۸۳۵	۱۰۶۵۰	ارزش بالای دارایی‌ها و طرح‌ها و برنامه‌های توسعه ای شرکت	۱۰
بلند مدت	صنایع و معادن احیا سپاهان	۴۴۵۲۳	۶۰۰۰۰	رشد سودآوری متوالی شرکت در سال‌های گذشته و چشم‌انداز افزایش سودآوری برای سال ۹۹	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۰۱۰	۳۸۰۰	نسبت قیمت به NAV پایین و رشد سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴۶۰۱	۶۰۰۰	روند مثبت تولید و فروش، P/E پایین سهم	۲۰

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	۴۷.۹۰۴	۵۵.۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰%
	معدنی املاح ایران	۳۹.۴۵۳	۵۰.۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵%
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۲۸.۸۱۰	۳۷.۰۰۰	–	۱۵%
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴.۶۳۱	۱۶.۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	۲۰%
	نیروترانس	۱۹.۱۷۴	۲۸.۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۰%
	م .صنایع و معادن احیاء سپاهان	۴۳.۲۴۹	۶۴.۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ آهن 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 افزایش سرمایه	۱۵
	لیزینگ رایان سایپا	۲,۳۵۰	۲,۹۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	ایران خودرو	۸,۳۰۰	۹,۵۰۰	افزایش سرمایه	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری دارویی تأمین	۲۳,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	گروه صنعتی بارز	۸,۰۰۰	۹,۵۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴,۵۰۰	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.