

سرمقاله

**وضعیت عملکردی شرکتها
و خیم تر می شود**

در استانداردهای حسابداری US.GAAP (که از استانداردهای مرجع در علم حسابداری بشمار می رود) تجدید ارزیابی داراییها مجاز نیست و داراییهای ثابت مشهود به بهای تمام شده تاریخی پس از کسر استهلاک و زیان کاهش ارزش گزارش می شوند. به عبارتی فقط زیان کاهش ارزش شناسایی می شود. در استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی (IFRS) گزارش داراییهای ثابت مشهود به بهای تمام شده تاریخی پس از کسر استهلاک و زیان کاهش ارزش و یا تجدید ارزیابی، هر دو مجاز شناخته شده اند...

مصطفی طاهر پوراصل
صفحه ۱۴

پرسا

تهدید در انتظار تأمین مالی

- تحقق نیافتن بخش قابل توجهی از درآمدها
حسن قاسمی
 - افزایش ضریب موفقیت تأمین مالی
بابک باقری
 - فرصتی احتمالی برای بازیگران بازار
ابوالفضل شهرآبادی
 - مشکلات عدیده در تأمین مالی ۸۰۰ هزار میلیاردی
محدثه رزاقی
- صفحه ۱۵

پیش بینی کارشناسان حرفه ای بازار در خصوص رشد شاخص محقق شد

مرز ۴۰۰ هزار واحد

تلاش قانون گذار برای جلوگیری از ورشکستگی

«قاسم ایران» زیر ذره بین

- هشت هزار میلیارد درآمد یک ماهه «مارون»
 - کارگزاری بانک سپه، رتبه اول ارزیابی کیفی
 - تأمین مالی ۴۰۰ میلیارد تومانی در «مادیرا»
 - رشد ۳۰ درصدی درآمد «سپ»
 - چکیده تحلیل بنیادی «شبصر»
 - روند صعودی درآمد شرکت های سیمانی
 - بیمه تجارت نو سهامدار اصلی بیمه آسیا شد
 - افزایش درآمد تجمعی هفت شرکت دارویی
 - تحلیل شرکت پتروشیمی پردیس
 - تأمین مالی ۴۶ هزار میلیاردی بانک صادرات
 - صدرنشینی «غشصفا» در جمع لبنیاتی ها
 - مزایده واگذاری در تأمین سرمایه امین
 - کی کجا رفت؟
- صفحات ۲، ۳، ۱۱، ۱۰، ۷، ۱۲ و ۱۳

چالش بودجه ۹۹ برای زنجیره محصولات فلزی

زور افزایش بهره مالکانه به غول های معدنی می رسد؟

صفحه ۲

معاملات غیر شفاف در کمین تالار نقره ای

صفحه ۶

دومینوی تغییرات در «وبانک»

صفحه ۳

برنامه «دقازی» برای ارتقای بازار در فرابورس

صفحه ۹



تاکید مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

شاهد رونق بازار سهام خواهیم بود

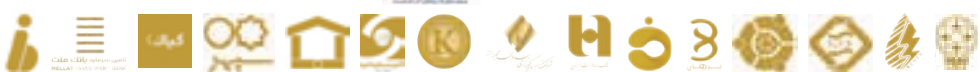
صفحه ۱۴



The Third
Financing
Conference

February 2020

سومین
همایش
تأمین مالی
بهمن ۱۳۹۸



www.FINCO.CAPITAL



داشتن اطلاعات کلایی و خاطری آسوده



ارائه ی تحلیل ها و قیمت های جهانی
در حوزه ی کامادیتی
پتروشیمیایی، فرآورده های نفتی، فلزات و کشاورزی

www.imeanalysis.com

واریز سود سهام عدالت در اسفندماه

واریز سود سهام عدالت به تدریج از اول اسفندماه آغاز می‌شود و تا قبل از شروع سال ۹۹، سود سهام مشمولان به حسابشان واریز خواهد شد.



علیرضا صالح رئیس سازمان خصوصی سازی با بیان اینکه سود سهام عدالت تا پایان اسفند به حساب مشمولان واریز می‌شود، گفت: تا پایان بهمن میزان سودی را که به حساب ما واریز می‌شود جمع‌بندی می‌کنیم و به تناسب سهمی که هر مشمول دارد، میزان سود به حساب سهامداران واریز خواهد شد. صالح پیش از این نیز درباره رقم سودی که به حساب مشمولان پرداخت می‌شود، گفته بود: رقم دقیق آن در وضعیت کنونی مشخص نیست و باید در ابتدا سود مدنظر از شرکت‌ها دریافت و در انتها به حساب دارندگان سهم پرداخت کرد. رئیس سازمان خصوصی سازی گفت: باید تا بهمن ماه صبر کرد تا مشخص شود چه میزان سود به مردم تعلق می‌گیرد. همچنین هر میزان سود به حساب سازمان واریز شود تا رقم آخر به مردم پرداخت خواهیم کرد.

کارگزاری بانک سپه، رتبه اول ارزیابی کیفی



رتبه بندی کیفی مشاوران پذیرش با حضور بیش از ۱۰۰ شرکت در فرابورس ایران انجام و کارگزاری بانک سپه در بین شرکت‌های کارگزاری حاضر در این ارزیابی رتبه اول را به دست آورد. فرابورس ایران هر ساله اقدام به رتبه‌بندی مشاوران پذیرش در بازارهای اول، دوم و بازار شرکت‌های کوچک و متوسط (SME) می‌کند، اما از سال ۱۳۹۷ علاوه بر رتبه‌بندی براساس معیارهای کمی، برای اولین بار اقدام به رتبه‌بندی مشاوران پذیرش از لحاظ معیارهای کیفی نیز انجام شد. معیارهای «رتبه‌بندی کیفی» شامل مواردی نظیر کیفیت ارائه امیدنامه از لحاظ جامع بودن و مطابقت آن با صورت‌های مالی، تسلط بر فرایند پذیرش، پیگیری مستمر، تسلط مشاور پذیرش بر وضعیت مالی و عملیاتی شرکت و... است. در پایان رتبه بندی بیش از ۱۰۰ مشاور پذیرش، شرکت‌های تأمین سرمایه نوین، تأمین سرمایه امین و کارگزاری بانک سپه سه شرکت برتر معرفی شدند. کارگزاری بانک سپه در میان دیگر کارگزاری‌ها به عنوان نخستین شرکت کارگزاری برتر کیفی در حوزه مشاور پذیرش معرفی شد.

«فملی» رکورد تولید را می‌شکند



شرایط تحریم نهنها مانع تولید نشده بلکه حوزه صنعت و معدن به‌ویژه شرکت ملی مس با نگاه خاص به بومی‌سازی موفق به ثبت رکوردهای خوب تولیدی، فروش و توسعه شده‌اند. رضا رحمانی وزیر صنعت، معدن و تجارت با بیان این مطلب و اشاره به تاثیر مثبت شرایط تحریمی بر روی شرکت‌های تولیدی صنعتی، افزود: در سال ۹۸ نیز نهنها تحریم‌ها کمتر نشده، بلکه بیشتر هم شده، اما در تولیدات مختلف شرایط مطلوبی داریم؛ همچنین امسال شرکت مس در تولید مس، رکورد خواهد زد که در طول تاریخ مس بی‌نظیر است؛ ضمن اینکه شرکت مس در سال آینده، رکورد تولید امسال را نیز خواهد شکست. وزیر صمت با بیان این‌که شرکت مس وضعیت مناسبی از لحاظ تولید و فروش محصول دارد اظهار داشت: همچنین برای اولین بار در تاریخ صنعت مس کشور، فروش محصول شرکت مس از میزان تولید پیشی گرفت. رحمانی تاکید کرد: بر این اساس تلاش شرکت ملی مس استفاده از فرصت پیش آمده در بازار جهانی و پاسخ به نیاز بازار است.

احتمال اصلاح ۵۰ درصدی بازار سهام آمریکا



کارشناسان می‌گویند که در سال ۲۰۲۰، بازار سهام آمریکا بهترین موقعیت را خواهد داشت و سرمایه‌گذاری در آن، سودآورتر خواهد بود. تحلیلگر ارشد سرمایه‌گذاری در گروه مالی ونگارد از جمله کسانی است که می‌گوید نباید بیش از حد خوش‌بین بود. جوزف دیویس معتقد است، به دلیل اعتماد بیش از حد سرمایه‌گذاران به احیای اقتصاد آمریکا و تداوم رشد اقتصادی، سال آینده بازار سهام با ریسک بزرگ ارزان‌فروشی به دلیل عرضه‌های سنگین روبه‌رو خواهد شد. همچنین بازارهای مالی با ریسک خوش‌بینی مفرط مواجه هستند. وی از احتمال اصلاح ۵۰ درصدی بازار سهام در سال ۲۰۲۰ خبر می‌دهد و این در حالی است که تحلیلگران بدبین این رقم را حدود ۳۰ درصد پیش‌بینی کرده‌اند. کارشناسان معمولاً اصلاح را یک افت ۱۰ درصدی تعریف می‌کنند. دیویس معتقد است که تحقق پیش‌بینی نرخ رشد ۳۳ درصدی برای اقتصاد آمریکا غیرمحتمل است، بنابراین قیمت‌گذاری‌هایی بر این اساس با ریسک بالایی همراه است.

پاداشتند

ظرفیت پذیرش سرمایه‌های جدید را افزایش دهیم

یکی از مولفه‌های اصلی جهت رونق بازار سرمایه، افزایش عمق آن است، این مهم در حال حاضر با حمایت همه جانبه دولت و سازمان بورس در حال اجراست، چراکه بازار سرمایه محلی مطمئن و شفاف جهت سرمایه‌گذاری در تمام دنیا معرفی شده است. از این رو برای ایجاد رونق و تشویق مردم برای سرمایه‌گذاری مطمئن، ابتدا باید ظرفیت پذیرش سرمایه‌های جدید را افزایش دهیم. بنابراین زمانی که ظرفیت این ویتترین اقتصادی افزایش یافت، صنایع تولیدی با حفظ تداوم فعالیت، بزرگ و بزرگتر می‌شوند و نه تنها به چرخه اقتصادی کمک خواهد شد؛ بلکه به محلی مطمئن جهت حفظ سرمایه‌های خرد و کلان افراد تبدیل خواهند شد. این مهم تا حدودی در حال کامل شدن است. به نظر می‌آید در سال آینده ظرفیت بازار سرمایه به دو برابر ظرفیت فعلی تبدیل شود.

سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) یکی از بزرگترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری با تنوع صنایع مختلف است، شرکتی که ۹ هلدینگ بزرگ و بیش از ۱۷۸ شرکت (مدیریتی) دارد. مجموع دارایی شستا بیش از ۵۷۰ هزار میلیارد ریال و درآمد سالانه نزدیک به ۳۲۰ هزار میلیارد ریال است. سود خالص این شرکت هم در سال مالی ۹۷ بالغ بر ۳۶ هزار میلیارد ریال بود. سرمایه فعلی این شرکت در حال حاضر ۸۰ هزار میلیارد بوده که طبق توافقات قرار است ۱۰ درصد از سهام شرکت معادل ۸ میلیارد سهم در بورس تهران عرضه شود. با توجه به سود خالص ۳۶ هزار میلیارد ریالی، سود تقسیمی معادل ۴۵۰ ریال به ازای هر سهم برآورد می‌شود. پیش‌بینی می‌شود ارزش هر سهم قابل عرضه در بازار سهام بین ۳۵۰ تا ۴۵۰ ریال باشد. بنابراین به صورت میانگین نیاز به ۳۰ هزار میلیارد ریال نقدینگی است.

در حال حاضر ارزش بازار سرمایه کشور حدود ۱۳،۷۴۰ هزار میلیارد ریال و همینطور ارزش کل معاملات روزانه در حدود ۳۳ هزار میلیارد ریال است؛ در واقع نقدینگی مورد نیاز جهت عرضه سهام شرکت شستا معادل یک روز ارزش کل معاملات (بورس و فرابورس) است که رقم سنگینی محسوب می‌شود. با توجه به اطلاعات اجمالی که از این شرکت استحصالی شد اگر قرار باشد این میزان نقدینگی جهت خرید سهام این شرکت تأمین شود، تا ۴۵ روز کاری روزانه ۶۵۰ میلیارد ریال مازاد نقدینگی موجود به بازار سرمایه تزریق خواهد شد.

با این وجود اگر این میزان نقدینگی به بازار سرمایه تزریق شود ما تا زمان عرضه اولیه سهام این شرکت هیچ‌گونه مشکلی نخواهیم داشت؛ بنابراین شرایط مثبت فعلی بورس کاملاً حفظ و از طرفی رونق مضاعف را به همراه خواهد داشت. لذا در صورتی که این میزان نقدینگی به بازار وارد نشود احتمال افت قیمت در سایر نمادها جهت جابجایی سایر سهام‌ها با سهام عرضه اولیه شرکت شستا دور از دسترس نخواهد بود. البته ورود نقدینگی به بورس کاملاً مشهود و به نظر می‌رسد عرضه سهام این شرکت بزرگ در بورس چندان مشکلی ایجاد نخواهد کرد، چرا که ارزش این شرکت بعد از شرکت‌های بزرگی همچون هلدینگ خلیج فارس و فولاد در جایگاه بعدی قرار خواهد گرفت.

سیدنیما فاضلی
نائب رئیس هیات مدیره
شرکت سرمایه‌گذاری
مدیران اقتصاد

الناز جمالی
تحلیلگر و کارشناس
بازار سرمایه

بورس تهران با رشد ۲۳ هزار واحدی نسبت به هفته قبل خود را بیش از پیش به رقم ۴۰۰ هزار واحد نزدیک تر کرده است.

اگر سال گذشته این موقع با فعالان بازار سرمایه از شاخص ۴۰۰ هزار واحدی صحبت می‌شد تواما با تردید و شک به این ارقام نگاه می‌کردند اما اتفاقات سیاسی و اقتصادی، رکود سایر بازارها، رشد نقدینگی و نشانه‌های تورم چند ده رقمی این ارقام را محقق کرده است به نحوی که بورس تهران تنها در هفته گذشته با رشد ۶/۳ درصدی شاخص رو به رو شده است و هر روز خود را به مرز ۴۰۰ هزار واحد نزدیک تر می‌کند. شاخص کل با رشد بیش از ۲۳ هزار واحدی نسبت به ابتدای هفته در پایان روز چهارشنبه در عدد ۳۸۴۰۹۹ ایستاد. ارزش معاملات به ۱۶/۲ هزار میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس حدود ۳۶۶ واحد رشد داشت و به ۵۰۳۱ رسید. ارزش معاملات نیز به ۷۳۲۷ میلیارد تومان رسید.

ادامه رالی مثبت حاکم شده بر کلیت بازار

بازار این روزها دائماً در حال ثبت رکورد است. همان طور که پیش‌بینی شده بود بازار سهام روزهای بسیار خوبی را سپری می‌کند. چهارشنبه گذشته هم شاخص بورس در حالی کار خود را با انرژی آغاز کرد که در همان دقایق ابتدایی معاملات شاهد ثبت رکوردهایی جدید بود. هفته‌ای پربرای را از بازار سرمایه نظاره گر بودیم که یکی دیگر از آنها هم به ثبت رسید. در هفته‌ای که گذشت خیر تصویب تجدید ارزیابی دارایی را

پیش‌بینی کارشناسان حرفه‌ای بازار در خصوص رشد شاخص محقق شد

مرز ۴۰۰ هزار واحد

داشتیم. مصوبه‌ای که بار مالیاتی سنگینی را از دوش برخی شرکت‌ها برمی‌دارد. آیین نامه اجرایی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در جلسه اصلی کمیسیون اقتصاد دولت به تصویب رسید. خبری که برای بازار سیگنال مثبتی است و می‌تواند ادامه رالی مثبت حاکم شده بر کلیت بازار را تایید کند. در بازار این روزها ورود قدرتمند پول همه معادلات را برهم زده است. در جایی که احساس می‌شود نوبت به اصلاح رسیده، نقدینگی شگفتی آفرین می‌شود. این روزها صحبت از تحلیل، بنیاد، چارت و امثال اینها نیست و فقط پول است که حرف اول و آخر را می‌زند. پرونده روز چهارشنبه بزرگان بازار بیشتر از روزهای گذشته محوریت بازار را در اختیار گرفتند. خبر افزایش سرمایه فملی، از انباشته جرقه‌ای بود بر انبار باروت نمادهای این گروه و آنها آتش بازی خود را در آخرین روز کاری هفته آغاز کردند. صف خرید فملی، رشد نزدیک به سقف قیمت روزانه در فولاد و صف خرید سنگین ذوب در کنار معاملات مثبت سایر نمادهای این گروه باعث شد تا صنعت فلزات اساسی جزو برترین گروه‌های بازار باشند. در نماد تازه وارد کویر نقدینگی سنگینی در جریان است و گویا بازیگران سهم اهداف ۲،۴۰۰ تومانی را نشانه گرفته‌اند.

معدهنی‌ها با مشعل روشن

در ادامه روزهای طلایی بازار سرمایه، معدهنی‌ها هم با مشعل روشن در آخرین روز معاملاتی هفته حاضر شدند. کچاد با بیشترین حجم معاملات دنبال شد. تاصیکو تا پایان معاملات

شرایط متفاوت گروه‌های بانکی و خودرویی

بی‌اعتناخی خریداران به نمادهای گروه‌های بانکی و خودرویی، حال آخرین روز معاملاتی این دو گروه را متعادل و در برخی از نمادها مثبت قرار داد. خساربا با بیشترین حجم معاملات همراه بود. عملکرد قطعه سازها در آخرین روز کاری به نسبت خودرویی‌ها، بهتر بود.

بانکی‌ها هم و تجارت با بیشترین معامله همراه بود. پست در نیمه اول بازار با افزایش تقاضا یا جهش قیمت همراه بود اما دیری نگذشت که با گذر زمان شاهد متعادل شدن معاملات این نماد بودیم. وسینا، وکار و وملل از دیگر نمادهای مثبت این گروه در آخرین روز معاملاتی بودند.

فارس باز هم شگفتی ساز شد

در میان معاملات پر تقاضا و مثبت گروه محصولات شیمیایی، شاهد پیش روی قیمت در اکثریت نمادهای این گروه بودیم. فارس باز هم شگفتی ساز شد. یکی از متاثرترین نمادهای تاثیرگذار در آخرین روز معاملاتی هفته فارس بود. خبری که در محوریت این نماد در حال چرخش است، اپر پروژه پلایشگاه بیدبلند با سرمایه‌گذاری ۳،۵ میلیارد دلاری بعد از مدتی وقفه در اسفند ماه ۹۵ مجدداً آغاز و بدون وقفه تاکنون پیشرفت ۹۹ درصدی داشته و پیش‌بینی می‌شود در اسفند ۹۸ یا اوایل سال آینده افتتاح شود. روزهای جذابی در انتظار این گروه خواهد بود.

ثبیت
آفلاین + آنلاین + تلفنی

برای کلیه #مشتریان
خرید #رایگان عرضه‌های اولیه

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸
داخلی: (۱۰۱، ۱۰۲، ۱۱۱)

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

پذیرمویسی واحدهای
صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پارتیان

در بازار نهادهای نوین ملی فرابورس

۱۰ تا ۱۸ دی‌ماه ۱۳۹۸

مدیر صندوق شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت | متولی: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نوین گستر - مشاورین: مؤسسه آرام‌نگار آریا سرمایه‌سندوی، ۳۰۰ میلیارد ریال | تاریخه اولیه ۳۱۵ از سرمایه صندوق | مبلغ تعهدی هر واحد سرمایه‌گذاری: ۱ میلیون ریال

www.partianvc.com | ۰۲۱ ۷۴۳۱۸۲۲۳

اخبار هفته
۳۳ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات بورس انرژی

رئیس سازمان بورس در خصوص وضعیت ارزش معاملات در بورس انرژی، فروش نفت خام و برق فروشی در بورس انرژی توضیحاتی ارائه داد.



شاپور محمدی، با بیان اینکه تاکنون فروش نفت خام و فرآورده‌های نفتی در بورس انرژی موفقیت‌آمیز بوده، گفت: سیاست طولانی مدت اقتصاد کشور باید به رونق بورس انرژی کمک کند.

به گفته محمدی ارزش معاملات بورس انرژی از ابتدای سال تا هفته گذشته حدود ۳۳ هزار میلیارد تومان است که نسبت به سال گذشته و سال ماقبل آن رشد بسیار بالایی داشته است و این نشان می‌دهد بورس انرژی در مسیر رشد قرار گرفته است.

وی تاکید کرد: اگرچه برق فروشی در بورس جزو مستمترترین معاملات است اما حجم آن پایین است در حالی که بورس انرژی می‌تواند در حجم بالاتری برق را مورد معامله قرار دهد به گفته رئیس سازمان بورس در کنار دو انرژی برق و نفت، زغال سنگ نیز منبع انرژی مناسبی است و در بورس انرژی جایگاه دارد لذا باید برای تقویت آن تلاش کرد.

رصد سیگنال فروشان توسط پلیس

اطلاع رسانی و ارایه مشاوره به هیچ وجه نباید به صورت انبوه و از طریق شبکه‌های اجتماعی و کانال‌های فضای مجازی انجام شود.



علی صحرایی مدیرعامل بورس تهران با بیان اینکه کسانی حق مشاور دارند که از سازمان ناظر مجوزهای مربوط به آن را دریافت کرده باشند، گفت: هشدارهایی به مدیران گروه‌هایی که نسبت به ارایه سیگنال در فضای مجازی اقدام کرده اند داده‌ایم و در حال هدایت آنها به مسیر درست و قانونی هستیم.

وی گفت: مردم باید مراقب سرمایه خود بوده و این کانال‌ها را پیگیری نکنند. این موضوع مانند هر پدیده اجتماعی دیگر نیاز به فرهنگ‌سازی و شناسایی مسیر درست از غلط را دارد.

صحرایی با اشاره به ورود پلیس فتا به موضوع سیگنال فروشی افزود: پلیس فتا این موضوع را پیگیری می‌کند و تفاهنامه‌ای بین سازمان بورس و پلیس فتا در این باره منعقد شده است تا همکاری فنی لازم با بورس در این زمینه انجام شود تا امکان برخورد قضایی با متخلفان وجود داشته باشد.

تأمین مالی ۱۰۰ هزار میلیاردی از صکوک منفعت

وزارت امور اقتصادی و دارایی برای تأمین منابع مالی مورد نیاز دولت، صکوک منفعت به ارزش ۱۰۰ هزار میلیارد ریال در نمادهای افاد ۷۱ الی افاد ۷۴ از طریق بازار ابزارهای نوین مالی فرابورس ایران منتشر کرد.



غلامرضا ابوترابی مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی در خصوص تأمین مالی دولت از طریق انتشار صکوک منفعت، شرکت واسط مالی اردیبهشت یکم (با مسئولیت محدود) به عنوان ناشر این اوراق تخصصی داده شد. ابوترابی گفت: نرخ سود علی الحساب این اوراق ۱۷.۹۰ درصد است که هر شش ماه یک بار توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان عامل پرداخت به حساب دارندگان این اوراق واریز می‌شود و سازمان برنامه و بودجه کل کشور بازپرداخت اصل و سود این اوراق را ضمانت کرده است. شایان ذکر است که دوره عمر این اوراق، ۴۲ ماهه خواهد بود که چهارشنبه گذشته منتشر شد.

پذیرهنویسی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پارتیان

پذیرهنویسی واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پارتیان در بازار نهادهای نوین مالی فرابورس، از ۱۰ دی ماه آغاز و تا ۱۸ دی‌ماه ادامه خواهد یافت.



سرمایه این صندوق ۲۰۰ میلیارد ریال بوده و ۱۵ درصد از مبلغ هر واحد سرمایه‌گذاری، در زمان پذیرهنویسی و مابقی آن طی ۳ سال توسط سرمایه‌گذاران تأدیه می‌شود. مدیریت صندوق را پردازش اطلاعات مالی پارت بر عهده دارد؛ همچنین این صندوق، بر اساس اساسنامه و امیدنامه خود، مجاز به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌هایی است که در بورس عرضه نشده‌اند. البته این صندوق می‌تواند در مقاطع زمانی بین هر نوبت تأدیه سرمایه تا تزریق سرمایه به استارت آپ‌ها، بخشی از سرمایه را در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کند. در واقع پردازش اطلاعات مالی پارت، کارگزاری گنجینه سپهر پارت و یک شخص حقیقی، مؤسسين صندوق را تشکیل می‌دهند و اولویت صندوق، سرمایه‌گذاری در استارت آپ‌های فینتک، هوش مصنوعی و پردازش کلان داده‌هاست.

تغییرات گروه سرمایه‌گذاری بانک ملی و شرکت‌های زیر مجموعه بازخوانی شد

دومینوی تغییرات در «وبانک»

هفته‌نامه بورس: چند صباحی است که مجموعه‌های ریز و درشت فعال در بازار سرمایه به تجربه جدیدی در انتصاب‌ها و برکناری‌ها دست یافته‌اند و آن هم مدیریت نصب و عزل مدیران است! شیوه جدید برکناری‌های یک شبه و اتخاذ تصمیمات عجولانه که به تازگی در میان مدیران مجموعه‌های بزرگ باب شده، هراز چند گاهی فضا را به حاشیه‌های گسترده‌ای آلوده می‌کند.

گرفتن تصمیمات خلق الساعه در شرایطی که بازار سرمایه روند رشدی سابقه‌ای را در پیش گرفته و برخلاف سایر بازارها و بنگاه‌های اقتصادی که در شرایط کنونی با مشکلات عدیده‌ای دست و پنجه نرم می‌کنند، یکه تاز میدان سرمایه‌گذاری است، شیوه مناسبی نیست و بازار سرمایه را تحت‌الشعاع قرار می‌دهد.

مدیریت «وبشهر» بیشتر از سه ماه به او وفادار نماند! یحیی پروانی، عضو مستقل هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر در خصوص این تغییرات گفته است، این تصمیم بدون مشورت با هیأت مدیره اتخاذ شده است و مطابق دستورالعمل حاکمیت شرکتی، انتخاب افراد برای نمایندگی در شرکت‌های زیرمجموعه غیرقابل تفویض به مدیرعامل است و باید در کمیته انتصابات هر شرکت و هیأت مدیره آن شرکت مصوب شود. اینکه آیا در این فرصت کم همه چارچوب‌های قانونی رعایت شده است من اطلاع دقیقی ندارم. اطلاعی که من از اعضای هیأت مدیره وبانک گرفتم ظاهراً هیأت مدیره آن شرکت این تغییرات را مصوب نکرده است.

برکناری مدیریت قبلی مجموعه «وبشهر» هم تا همین اندازه ناگهانی اتفاق افتاد و در حالی که آقای یوسفی (مدیر سابق وبشهر) برای انجام مأموریت با حسابرسان شرکت به اصفهان رفته بود؛ بدون هرگونه اطلاع‌رسانی و هماهنگی با اعضای اقلیت هیأت مدیره از سمتش برکنار شد. شرکت توسعه صنایع بهشهر از مهم‌ترین هلدینگ‌های بورس کشور است که ۹ درصد بازار شوینده و حدود ۱۱ درصد بازار روغن را در اختیار دارد.

از ۷ کرسی هیأت مدیره این شرکت، ۴ کرسی به گروه توسعه ملی (زیرمجموعه بانک ملی ایران)، یک کرسی به

صندوق بانزبانستگی، یک کرسی به سرمایه‌گذاری غدیر و یک کرسی هم به ره پویان پردازش گستر صحرا تعلق دارد. اما زنجیره عزل و نصب‌های یک شبه تنها به «وبشهر» ختم نمی‌شود چرا که درست با گذشت چند روز پس از برکناری مدیرعامل شرکت توسعه صنایع بهشهر، خبر ناگهانی برکناری مهدی سدید، مدیرعامل گروه توسعه ملی هم شنیده شد که البته پس از ساعاتی توسط روابط عمومی گروه توسعه ملی تکذیب شد، ولی در نهایت مشخص شد که مدیرعامل گروه توسعه ملی به ناصر شاهباز تغییر کرده است.

با این حساب مهدی سدید که پس از یک سال مدیریت در گروه توسعه ملی توانست رکورد تولید و فروش در زیر مجموعه‌های این شرکت را بشکند و سود مناسبی برای سهامداران این شرکت‌ها ایجاد کند هم به سرنوشت این عزل و انتصابات یک شبه گرفتار شد. با وجود تمامی این مسائل تصمیمات ناگهانی در اداره هلدینگ‌ها و شرکت‌های بزرگی که هزاران نفر پرسنل را در خود جای داده‌اند و نقش فعالی در بازار سرمایه دارند، با سزا و کار مدیریت علمی و روش‌های اداره هلدینگ‌ها در دنیا مطابقت ندارد و لازم است که زنجیره مدیریت مدیران که چند صباحی است به راه افتاده هر چه سریع‌تر متوقف شود.

فرصتی برای توسعه عمق بازار

با توجه به ماهیت هلدینگ شرکت‌های همچون شستا و زیر مجموعه‌های متعددی که در بازار سرمایه دارد، عرضه شستا می‌تواند به افزایش شفافیت در شرکت‌های اصلی و همچنین عمق بخشیدن به بازار کمک کند.



مجد شکرایی
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری دیدگان نوین

در خصوص شفافیت، می‌توان این بحث را مطرح کرد به دلیل ماهیت سیاسی بودن نهادهایی همچون شستا، بازار سرمایه کمک شایانی را به این منظور انجام می‌دهد و عاملی می‌شود برای شرکت‌های بزرگ دولتی که اطلاعات خود را به صورت دائمی شفاف سازی کنند و پاسخگویی را در این نهادها افزایش خواهد داد. در بحث حضور هلدینگ‌ها در بازار سرمایه، تجاری وجود دارد که می‌تواند آن را برای شستا هم متصور شد، هلدینگ‌ها می‌توانند مدیریت یکپارچه‌ای بر روی سهام‌های خود داشته باشند. این یکی از مهمترین دستاوردهایی است که شرکت‌های هلدینگ بازار بوجود

می‌آورند، به عبارتی دیگر هلدینگ چون شستا با کسب مدیریت بازارگردانی سهام شرکت‌های خود، علاوه بر عمق بخشیدن به بازار باعث نقدشوندگی سهام شرکت‌های خود می‌شود که در این راستا امکانات و زیرساخت‌های متعددی در بازار سرمایه وجود داشته و برای سهام خود و زیر مجموعه‌ها مدیریت یکپارچه‌ای را ایجاد می‌کند. همچنین با توجه به مکانیزم عرضه و تقاضا در این بازار، ارزش واقعی شرکت‌های بزرگی همچون شستا را می‌توان شناسایی کرد. این حرکت می‌تواند راه را برای باقی شرکت‌های این هلدینگ برای ورود به بورس هموارتر کند تا ارزش واقعی شرکت‌هایش شفاف‌تر شود.

در برهه کنونی بازار، یکی از عوامل صعودهای بی‌سابقه بازار افزایش سرمایه‌گذاران حقیقی بوده که به تبع آن باعث افزایش نقدینگی بازار شده است. این موضوع می‌تواند برای بازار هم مفید باشد و هم خطرناک زیرا سرمایه‌گذاران تازه وارد به دنبال بازده سریع و بالا هستند که در شرایط فعلی هدایت این نقدینگی به سمت شرکت‌های بنیادی می‌تواند موثر ترین راه باشد و عرضه اولیه شرکت‌های بزرگی چون شستا در کنار تاثیرات مثبتی که بر بازار دارد، البته ممکن است این موضوع حجم زیادی نقدینگی را از بازار خارج کند و باید این نکته را حائز اهمیت قرار داد که عرضه اولیه زمانی اتفاق افتد که بازار در صعود و نزول‌های شدید نباشد زیرا در این هیجانات چه مثبت چه منفی می‌تواند باعث هدر رفت منابع بازار شود. بازار سرمایه یک بازار دو سوپیه است که می‌تواند هم به شرکت‌ها و هم به سرمایه‌گذاران خرد نفع برساند. البته این گزاره بالا، نیاز به رعایت شروط و قوانین این بازار دارد. شرکت‌ها هرچند بیشتر به منظور تأمین مالی آسانتر خود را به این بازار عرضه می‌کنند اما این اتفاق را باید برای بازار مثبت در نظر گرفت. هرچقدر شرکت‌های با پتانسیل بالاتر به این بازار ورود کنند می‌تواند به بازار و حتی خود شرکت‌ها کمک کنند، این حرف برآیند حضور هلدینگ‌های متعددی است که خود را به این بازار رسانده و باعث رویکرد جدیدی برای این شرکت‌ها شده‌اند که در شرایط کنونی و با ورود این حجم از نقدینگی سرگردان می‌توان به توسعه عمق بازار سرمایه کمک نموده و شرایط متعادل تری را برای رشد ارزش سهام شرکت‌ها به همراه آورد.

شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در
- ایمنی و بهداشت حرفه‌ای

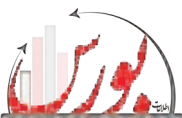
- برنده تندیس طلایی جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی
- صادرکننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۸

نشانی: اهواز کیلومتر ۲ جاده پتروشیمی جیحین اهواز، پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۱۱
 تلفن: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۶۰۱۰ | فکس: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۶۰۱۰ | وبسایت: www.ksc.ir | email: info@ksc.ir

سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

- 🏠 No440, Taleghani ST
- ✉ Info@sjbourse.ir
- ☎ 021 42408000
- 🌐 www.sjbourse.ir



تتاخمر

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴,۷۷۴.۳۳	۱۱۱.۶۴	۲.۳۹	۲,۷۷۷.۴	۷,۷۸۷
یکشنبه	۴,۸۳۳.۲۲	۴۸.۹۹	۱.۰۳	۲,۷۷۵.۶	۸,۰۵۶
دوشنبه	۴,۹۳۱.۴۴	۱۰۸.۲۲	۲.۲۴	۲,۸۳۷.۹	۸,۸۶۸
سه شنبه	۴,۹۴۶.۹۵	۱۵.۵۱	۰.۳۱	۲,۸۴۶.۹	۱۰,۷۳۰
چهارشنبه	۵,۰۳۰.۷۷	۸۳.۸۲	۱.۶۹	۲,۸۹۵.۰	۱۰,۰۹۳

چالش بودجه ۹۹ برای زنجیره محصولات فلزی

زور افزایش بهره مالکانه به غول‌های معدنی می‌رسد؟

افزایش بهره‌دریافتی از معادن باید با در نظر گرفتن افزایش تولید و یا نرخ محصول صورت گیرد

چون فولاد هم اختلال ایجاد خواهد کرد. افزایش قیمت تمام شده در محصولات پایین دستی معدن و از بین رفتن تعادل برای سرمایه‌گذاری در این صنایع مشکلی است که می‌تواند در آینده‌ی نزدیک این صنایع را تهدید کند.

افزایش قیمت در زنجیره تولید فولاد

با توجه به این که محصولات معدنی ماده اولیه بسیاری از صنایع را تأمین می‌کنند، هر گونه افزایش در قیمت این مواد قیمت تمام شده در صنایع پایین دستی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. صنایع فولادی از مهم‌ترین مصرف‌کنندگان محصولات معدنی در سراسر جهان هستند تا جایی که ۹۸ درصد سنگ آهن استخراج شده در سطح جهان برای تولید فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد. افزایش قیمت تمام شده فولاد نیز صنایعی چون خودروسازی، ساختمان و غیره را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

افزایش بهره مالکانه، افزایش قیمت محصولات معدنی را در پی خواهد داشت که در نهایت زنجیره تولید فولاد را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

تاخت. در سال ۹۳ این نرخ ۲۵ درصد از میزان فروش معادن را شامل شد. سال ۹۶ هم نرخ آن به ۹۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد. بهره مالکانه در سال جاری نسبت به سال گذشته هم رشدی بیش از ۴۲ درصد را نشان می‌دهد اما تصمیم دولت برای افزایش آن تا بیش از ۹۰ درصد در سال آینده موضوعی است که این روزها فعالان معدنی و فولادی را نگران کرده است. بهره مالکانه در لایحه بودجه ۹۹، ۲۸۰۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده که این عدد در مقایسه با سال جاری که ۱۵۰۰ میلیارد تومان است، رشد چشمگیری را نشان می‌دهد.

اختلال در سرمایه‌گذاری و ارز آوری

در شرایط حال حاضر که اقتصاد کشور با مشکلات عدیده‌ای دست و پنجه نرم می‌کند و تولیدکنندگان هر روز با چالش‌های ریز و درشت دست به گریباندن، افزایش بهره مالکانه که به نوعی دریافت مالیات از این صنایع محسوب می‌شود، نه تنها تولید و صادرات محصولات معدنی را متاثر می‌کند بلکه در صنایع مهم و ارزآوری

گلشن پایادی خبرنگار

افزایش بهره مالکانه معادن در سال‌های اخیر به یکی از موانع پیش پای تولید صنایع معدنی تبدیل شده است. روند افزایشی بهره مالکانه نه تنها شرکت‌های بزرگ معدنی را تحت تأثیر قرار می‌دهد بلکه گریبان‌گیر شرکت‌های کوچکتر در حوزه‌های مختلف صنعت و معدن نیز می‌شود. بهره مالکانه به منظور بهره‌برداری از امتیاز منابع دارای ارزش اقتصادی چون حق استخراج از معدن به دولت پرداخت می‌شود که بیشتر در ارتباط با معادن بزرگ مطرح است. در مقابل شرکت‌های کوچک‌تر هم برای استخراج، بهره برداری و برداشت هر واحد از مواد معدنی به دولت هزینه‌ای می‌پردازند که به آن حقوق دولتی گفته می‌شود.

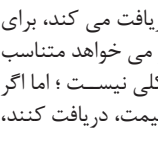
روند رشد نرخ بهره مالکانه

نرخ بهره مالکانه معادن در سال ۹۱، ۱۲۰ میلیارد تومان تعیین شد، یک سال بعد این رقم در سال ۹۲ به ۸۰۰ میلیارد تومان رسید. پس از این جهش نرخ بهره مالکانه آرام نگرفت و همچنان در مسیر صعودی خود

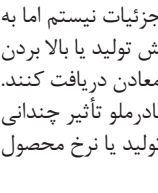
سود دولت، ضرر معادن



محمود نوریان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در رابطه با افزایش بهره مالکانه معادن در لایحه بودجه سال ۹۹، اظهار داشت: شرکت معدنی چادرملو مشمول حقوق دولتی نیست و فقط حق انتفاع یا بهره مالکانه طبق قراردادی که با ایمیدرو (شرکت توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران) است به این سازمان پرداخت می‌کند و قرار نیست که تغییراتی در آن صورت گیرد. البته از آنجایی که فعالیت چادرملو به نسبت درصد ششم است و درصد آن تغییر نمی‌کند؛ بنابراین افزایش بهره مالکانه برای ما تأثیری نخواهد داشت. همچنین شرکت معدنی چادرملو حقوق دولتی به شکلی که در بودجه می‌آید را به دولت پرداخت نمی‌کند.



نوریان تصریح کرد: مسلماً زمانی که دولت این بهره را دریافت می‌کند، برای دولت منفعت و برای معادن ضرر خواهد داشت. البته دولت اگر می‌خواهد متناسب با افزایش بهره مالکانه هم داشته باشد مشکلی نیست؛ اما اگر قرار باشد حقوق دولتی را بدون افزایش تولید یا افزایش قیمت، دریافت کنند، علی‌القاعده ظلمی در حق معادن است.



مدیر عامل چادرملو خاطرنشان کرد: بنده خیلی در جریان جزئیات نیستم اما به نظر می‌رسد این افزایش بهره مالکانه به جهت پیش بینی افزایش تولید یا بالا بردن قیمت‌ها صورت گرفته و نه اینکه بخواهند حقوق بیشتری از معادن دریافت کنند. نوریان اظهار داشت: اگرچه این افزایش بهره مالکانه بر چادرملو تأثیر چندانی ندارد اما افزایش بهره‌دریافتی باید با در نظر گرفتن افزایش تولید یا نرخ محصول صورت گیرد.

فعالان سنگ آهنی دچار مشکلاتی می‌شوند



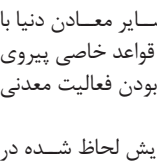
قدیر قیافه، عضو هیأت مدیره انجمن سنگ‌آهن ایران نیز در ارتباط با اثر افزایش بهره مالکانه بر قیمت سنگ آهن و تأثیر آن بر صنایع فولادی گفت: با توجه به اینکه عوارض صادراتی برای محصولی چون سنگ آهن تقریباً سه برابر افزایش داشته صادرکنندگان تمایلشان به صادرات را به کلی از دست داده‌اند. اگرچه افزایش چندبرابری عوارض سد محکم‌ی را پیش پای صادرکنندگان معدنی گذاشت، اما علاوه بر سنگ آهن، کنسانتره آهن و گندله هم با چنین وضعیتی مواجه است.

وی افزود: با توجه به ارزان فروشی که در حوزه سنگ آهن در داخل کشور اتفاق می‌افتد تولیدکنندگان سنگ آهن مجبورند این محصول را با قیمت‌های ترجیحی در بازار داخلی عرضه کنند که با توجه به افزایش دو برابری حقوق دولتی که در بودجه ۹۹ پیش‌بینی شده این افزایش نرخ روی تمامی معادن به ویژه سنگ آهن تأثیر مستقیم خواهد داشت و قطعاً این صنایع را دچار مشکلاتی خواهد کرد. این فعال حوزه سنگ آهن بیان داشت: موضوع اساسی این است که تمامی هزینه‌های تولیدکننده سنگ آهن از فعالیت‌های معدنکاری چون استخراج، دانه‌بندی، تولید کنسانتره و گندله گرفته تا تهیه ماشین‌آلات و تجهیزات موردنیاز برحسب دلار آزاد محاسبه می‌شود. سوی دیگر افزایش قیمت خدمات عمومی که توسط دولت ارائه می‌شود و افزایش بهره مالکانه و حقوق دولتی مزید بر علت شده و تمامی معدنکاران از جمله معدنکاران سنگ آهن را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

مبلغ حق انتفاع افزایش خواهد یافت



سید محمود سیدی، مدیر امور مالی و اقتصادی چادرملو افزود: شرکت‌های معدنی و صنعتی گل‌گهر، چادرملو و کلیه شرکت‌هایی که پروانه بهره‌برداری از معادن آنان به نام دولت (ایمیدرو) است، برای بهره‌برداری از معادن خود به دولت (ایمیدرو) صرفاً حق انتفاع پرداخت و از شمول پرداخت حقوق دولتی معاف هستند. همچنین حقوق دولتی معادن شرکت‌های فوق توسط صاحب پروانه (ایمیدرو) پرداخت می‌شود. البته چنانچه افزایش حقوق دولتی برای معادن ایمیدرو در سال آتی اعمال شود، سازمان فوق چون حقوق دولتی را از محل حق انتفاع دریافتی از معادن، پرداخت می‌کند، ناچار به افزایش حق انتفاع خواهد شد.



سیدی تصریح کرد: پرداخت بهره مالکانه (روایتی) در سایر معادن دنیا با ضرایب مختلف وجود دارد. تعیین این ضرایب در هر کشوری از قواعد خاصی پیروی می‌کند. لحاظ این قواعد باید به نحوی بوده که اصل اقتصادی بودن فعالیت معدنی را دچار خدشه نسازد.

مدیر امور مالی و اقتصادی چادرملو در پاسخ به اینکه آیا افزایش لحاظ شده در بودجه متاثر از افزایش ضرایب خواهد بود یا افزایش تولید، فروش، قیمت و در صورتی که ضرایب افزایش پیدا کند چه اثری بر شرکت‌های معدنی خواهد داشت، افزود: با فرض ثابت بودن ضریب حق انتفاع، افزایش مبلغ فروش و یا با فرض افزایش در ضریب حق انتفاع توأم با افزایش فروش، مبلغ حق انتفاع افزایش خواهد یافت. البته ضرایب حق انتفاع محاسباتی در چند سال اخیر ثابت بوده و با افزایش مبلغ فروش شرکت‌ها، افزایش حق انتفاع را نیز در پی داشته است.

صادرات زنجیره فولاد کاهش می‌یابد

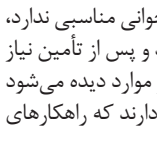


مهدی ابویی مهریزی، عضو سندیکای تولیدکنندگان فولاد و پروفیل فولادی در خصوص تأثیر افزایش نرخ بهره مالکانه بر تولیدات فولاد اعلام کرد: با افزایش بهره مالکانه، قیمت مواد معدنی افزایش می‌یابد و هنگامی که قیمت مواد پایه افزایش یابد، اثر این افزایش قیمت به وضوح بر صنایع پایین دستی آشکار خواهد شد.

عضو سندیکای تولیدکنندگان فولاد و پروفیل فولادی اظهار داشت: تغییر قیمت محصولات پایین دستی در نهایت زنجیره تولید محصولاتی چون فولاد را نشان می‌گیرد و منجر به افزایش هزینه‌های تولید و قیمت سایر محصولات می‌شود. ابویی مهریزی گفت: با توجه به این که موضوع تعهد بازگشت ارز حاصل از صادرات مطرح می‌شود و صادرکننده مجبور است ارز صادراتی خود را به کشور وارد کند اگر قیمت مواد اولیه داخلی و تولید افزایش یابد، این مسئله باعث می‌شود که صادرات محصولات با توجه به موانع صادراتی و بازگشت ارز برای صادرکننده با چالش همراه شود. همچنین در این روند صادرکننده تمایل به صادر کردن محصولات را از دست داده و محصولش را در بازار داخلی عرضه خواهد کرد. این فعال بازار فلزات افزود: از آن جاکه دولت بر کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی در سال آینده متمرکز شده است، برای تحقق این دیدگاه باید توسعه صنایع از جمله معادن در اولویت قرار گیرد. براین اساس باید در تصویب افزایش نرخ بهره مالکانه، نظر فعالان معدنی نیز اخذ شود.

دیدگاه

امکان کاهش تولید و تعطیلی برخی معادن



افزایش بهره مالکانه که در بودجه ۹۹ پیش‌بینی شده است با شرایط بازار همخوانی مناسبی ندارد، لازم است محصولات معدنی کشور حداقل‌امکان برای رفع نیاز داخل تولید شود و پس از تأمین نیاز داخلی در مرحله بعد باید به فکر صادرات این محصولات باشیم. در بسیاری از موارد دیده می‌شود که پروژه‌ها در صورتی در حوزه معدن و صنایع معدنی توجیه اقتصادی دارند که راهکارهای صادراتی نیز برای این محصولات وجود داشته باشد.

با این حال مدتی است که صادرات محصولات معدنی مشمول عوارض صادراتی شده که همین موضوع موجب دلسردی از صادرات و از بین رفتن تعادل تولیدکنندگان شده است. افزایش نرخ ارز در مقابل تضعیف ریال این شانس را به صادرکنندگان معدنی می‌دهد که بتوانند سهم بیشتری از بازار را با توجه به مزیت نسبی که افزایش نرخ ارز برای صادرکنندگان رقم زده بود، به دست بیاورند اما دلخوشی صادرکنندگان صنعت معدن دیری نپایید و عوارض سنگینی برای صادرات محصولات معدنی تصویب شد و شانس تولیدکنندگان را برای صادرات محصولاتشان به کلی از بین برد. اگر بهره مالکانه معادن افزایش پیدا کند و تولیدکننده یا سرمایه‌گذار نتواند این میزان افزایش را از محل دیگری چون صادرات و یا افزایش قیمت محصول جبران کند، نتیجه معکوس افزایش بهره مالکانه کاهش سرمایه‌گذاری در این زمینه و بسته شدن یک سری از معادن خواهد شد. همچنین در این روند قیمت تمام شده محصولات پایین دستی افزایش پیدا خواهد کرد. چون محصولات اولیه معدن محصول بالادستی محسوب می‌شوند. زمانی که قیمت تمام شده محصولات معدنی بالا برود، قیمت محصولات میانی و پایین دستی هم به همان نسبت افزایش پیدا می‌کند. اگر دولت همچنان مصمم به دریافت عوارض صادراتی محصولات معدنی باشد، تنها راه حل این مسئله اصلاح نرخ فروش محصولات داخلی خواهد بود. هنگامی که نرخ فروش محصولات داخلی اصلاح شود بالطبع قیمت محصولات میانی و پایین دستی هم افزایش می‌یابد این افزایش قیمت خودش را در محصولات فولادی و آلومینیومی و همچنین محصولات نیمه نهایی و نهایی مس، سرب، روی و غیره نشان خواهد داد. آنجا که انطباق سیاست‌های اتخاذ شده با شرایط بازار ضرورت دارد، افزایش بهره مالکانه معادن علاوه بر تأثیرگذاری مستقیم بر قیمت داخلی محصولات، عاملی مستقیم برای از دست دادن بازار صادراتی آن دسته از محصولات معدنی که مشمول عوارض صادراتی نیستند خواهد بود.

بر این اساس، تصمیم گیری برای افزایش بهره مالکانه معادن باید به نحوی صورت گیرد که این سیاست‌ها بتواند با نیاز بازار منطبق شود. اگر قرار است این تصمیمات به شکل یک سویی اتخاذ شود نتیجه آن بسته شدن درصدی از معادن و کاهش تولید خواهد بود. سیاست‌گذاری‌ها در این حوزه نباید سرمایه‌گذاران به ویژه سرمایه‌گذار بخش خصوصی را برسانند و او را از حوزه سرمایه‌گذاری در معادن خارج کند.

دیدگاه

کنون جعفری طهرانی

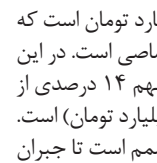
تحلیلگر ارشد بین المللی حوزه معدن و صنایع معدنی

زده بود، به دست بیاورند اما دلخوشی صادرکنندگان صنعت معدن دیری نپایید و عوارض سنگینی برای صادرات محصولات معدنی تصویب شد و شانس تولیدکنندگان را برای صادرات محصولاتشان به کلی از بین برد. اگر بهره مالکانه معادن افزایش پیدا کند و تولیدکننده یا سرمایه‌گذار نتواند این میزان افزایش را از محل دیگری چون صادرات و یا افزایش قیمت محصول جبران کند، نتیجه معکوس افزایش بهره مالکانه کاهش سرمایه‌گذاری در این زمینه و بسته شدن یک سری از معادن خواهد شد. همچنین در این روند قیمت تمام شده محصولات پایین دستی افزایش پیدا خواهد کرد. چون محصولات اولیه معدن محصول بالادستی محسوب می‌شوند. زمانی که قیمت تمام شده محصولات معدنی بالا برود، قیمت محصولات میانی و پایین دستی هم به همان نسبت افزایش پیدا می‌کند. اگر دولت همچنان مصمم به دریافت عوارض صادراتی محصولات معدنی باشد، تنها راه حل این مسئله اصلاح نرخ فروش محصولات داخلی خواهد بود. هنگامی که نرخ فروش محصولات داخلی اصلاح شود بالطبع قیمت محصولات میانی و پایین دستی هم افزایش می‌یابد این افزایش قیمت خودش را در محصولات فولادی و آلومینیومی و همچنین محصولات نیمه نهایی و نهایی مس، سرب، روی و غیره نشان خواهد داد. آنجا که انطباق سیاست‌های اتخاذ شده با شرایط بازار ضرورت دارد، افزایش بهره مالکانه معادن علاوه بر تأثیرگذاری مستقیم بر قیمت داخلی محصولات، عاملی مستقیم برای از دست دادن بازار صادراتی آن دسته از محصولات معدنی که مشمول عوارض صادراتی نیستند خواهد بود.

بر این اساس، تصمیم گیری برای افزایش بهره مالکانه معادن باید به نحوی صورت گیرد که این سیاست‌ها بتواند با نیاز بازار منطبق شود. اگر قرار است این تصمیمات به شکل یک سویی اتخاذ شود نتیجه آن بسته شدن درصدی از معادن و کاهش تولید خواهد بود. سیاست‌گذاری‌ها در این حوزه نباید سرمایه‌گذاران به ویژه سرمایه‌گذار بخش خصوصی را برسانند و او را از حوزه سرمایه‌گذاری در معادن خارج کند.

دیدگاه

امکان تلاطم و افت شدید بازار



منابع بودجه عمومی دولت در لایحه بودجه سال ۹۹ بیش از ۵۶۴ هزار میلیارد تومان است که ۴۸۴ هزار میلیارد تومان منابع عمومی و ۷۹ هزار میلیارد تومان منابع اختصاصی است. در این بین فروش و واگذاری اوراق مالی اسلامی با رقم ۸۰ هزار میلیارد تومان سهم ۱۴ درصدی از منابع بودجه را دارد و ۸۶ درصد بیشتر از قانون بودجه سال قبل (۴۳ هزار میلیارد تومان) است. بررسی واگذاری دارایی‌های مالی نشان می‌دهد که دولت سال آینده مصمم است تا جبران کسری درآمد نفت ناشی از تحریم‌ها را از فروش دارایی‌های منقول و غیرمنقول و همچنین انتشار اوراق جبران کند. کاری که به طور ظاهری کشور را می‌تواند از گزند تحریم‌ها حفظ کند، ولی به طور قطع این نوع آینده‌فروشی بی‌محابا دولت‌های آینده را به شدت مقروض و تا مرز ورشکستگی پیش خواهد برد، اما نکته مهم در بودجه که مربوط به بازار سرمایه می‌شود بند «ر» تبصره ۵ لایحه بودجه سال ۹۹ است که حداقل سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از کل دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار دولتی را برابر با ۵۰ درصد تعیین می‌کند.

بر اساس آخرین گزارش شرکت مدیریت فناوری بورس تهران تاکنون ۷۸ صندوق با درآمد ثابت مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرده‌اند و حجم این صندوق‌ها به ۱۶۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. با توجه به میزان اوراق دولتی در اختیار صندوق‌های با درآمد ثابت در حال حاضر و در صورت مصوب شدن تبصره فوق، تقاضای سنگینی از سوی این صندوق‌ها به سوی این اوراق وارد می‌شود که بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد تومان می‌شود. همچنین با توجه به عمق کم بازار سهام در صورتی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت تصمیم به کاهش سطح سهام در ترکیب دارایی‌های خود کنند، به احتمال زیاد بازار سرمایه نیز با نوسانات شدیدی روبه‌رو خواهد شد. البته با توجه به حجم زیاد سهام در اختیار این صندوق‌ها (۱۸ هزار میلیارد تومان) در صورتی که صندوق‌ها اقدام به فروش یک سوم سهام تحت مدیریت خود کنند، فشار عرضه‌ای بالغ بر ۵۳۰۰ میلیارد تومان به بازار سهام وارد خواهد شد که خروج این حجم از سرمایه از بازار سهام موجب تلاطم شدید در بازار سرمایه و افت شدید بازار خواهد شد. این امر علاوه بر خروج منابع از این بازار و هدایت آن به بازارهای موازی، موجب تهدید برنامه دولت در خصوص واگذاری ۵۰ هزار میلیارد تومان دارایی‌های سرمایه‌ای در قالب صندوق‌های شاخصی خواهد شد که دولت باید به شدت مدنظر قرار دهد.

دیدگاه

محمدپه‌رعلی

تحلیلگر کارگزاری تدبیرگران فردا

بر اساس آخرین گزارش شرکت مدیریت فناوری بورس تهران تاکنون ۷۸ صندوق با درآمد ثابت مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرده‌اند و حجم این صندوق‌ها به ۱۶۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. با توجه به میزان اوراق دولتی در اختیار صندوق‌های با درآمد ثابت در حال حاضر و در صورت مصوب شدن تبصره فوق، تقاضای سنگینی از سوی این صندوق‌ها به سوی این اوراق وارد می‌شود که بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد تومان می‌شود. همچنین با توجه به عمق کم بازار سهام در صورتی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت تصمیم به کاهش سطح سهام در ترکیب دارایی‌های خود کنند، به احتمال زیاد بازار سرمایه نیز با نوسانات شدیدی روبه‌رو خواهد شد. البته با توجه به حجم زیاد سهام در اختیار این صندوق‌ها (۱۸ هزار میلیارد تومان) در صورتی که صندوق‌ها اقدام به فروش یک سوم سهام تحت مدیریت خود کنند، فشار عرضه‌ای بالغ بر ۵۳۰۰ میلیارد تومان به بازار سهام وارد خواهد شد که خروج این حجم از سرمایه از بازار سهام موجب تلاطم شدید در بازار سرمایه و افت شدید بازار خواهد شد. این امر علاوه بر خروج منابع از این بازار و هدایت آن به بازارهای موازی، موجب تهدید برنامه دولت در خصوص واگذاری ۵۰ هزار میلیارد تومان دارایی‌های سرمایه‌ای در قالب صندوق‌های شاخصی خواهد شد که دولت باید به شدت مدنظر قرار دهد.

خبر

بورس کالا میزبان عرضه ورق‌های فولادی

تالار محصولات صنعتی و معدنی بورس کالای ایران اواسط هفته گذشته میزبان عرضه ۱۶۴ هزار و ۵۶۰ تن ورق گرم، ۴ هزار و ۳۰۰ تن ورق گالوانیزه، ۲ هزار تن ورق قلع اندود و ۳۵ هزار تن ورق سرد شرکت فولاد مبارک اصفهان و ۳۰۰ تن ورق گالوانیزه شرکت صنایع هفت الماس بود.

به گزارش روابط عمومی و امور بین الملل بورس کالای ایران، یک هزار و ۵۷۰ تن مس مفتول و ۴۰ تن بیلت آلومینیوم نیز در تالار محصولات صنعتی و معدنی عرضه شد. تالار صادراتی بورس کالای ایران در این روز شاهد عرضه ۲۱ هزار و ۱۸۵ تن قیر و ۱۱ هزار تن گوگرد بود. این گزارش حاکی است، یک هزار و ۱۲ تن پارافین واکس، یک هزار و ۵۱۸ تن روغن پایه، ۲۷ هزار و ۲۸۵ تن مواد پلیمری، یک هزار و ۱۸۰ تن قیر، ۲ هزار تن گوگرد، ۶ هزار تن لوب کات و ۱۰ هزار تن وکیوم باتوم در تالار فرآورده های نفتی و پتروشیمی عرضه شد.

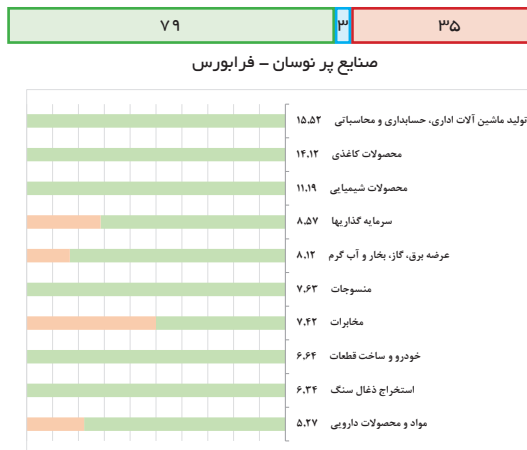
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
بساما	-۹.۹	۹,۷۸۳,۰۰۰	۲۲,۰۸۵	-۷.۰۱
کی بی سی	-۷.۸۳	۷,۶۹۷,۴۷۰	۱,۳۳۳,۲۷۰	-۳.۴۳
زیینا	-۷.۷۶	۷,۰۳۹,۲۰۰	۳,۷۴۵,۶۷	-۷.۹۴
مقافز	-۷.۶۶	۲,۶۵۹,۳۱۰	۲۵۸,۴۲۸	-۸.۸۹
غدیس	-۶.۲۲	۶,۲۲۵,۸۰۰	۱,۶۳۱,۱۶۱	-۹.۰۶
ولپهن	-۶.۲۲	۴,۰۱۶,۸۰۰	۲,۶۳۷,۹۶	-۲.۴۱
دسانکو	-۵.۲۶	۷,۳۰۸,۱۶۸	۶۳۵,۲۸	-۱.۶۱
قچار	-۴.۹۹	۶,۰۱۲,۴۴۰	۹۳,۲۵۷	-۶.۳۸
شپاس	-۴.۲	۳,۱۶۷,۰۴۰	۲۵۸,۸۰۶	-۳.۷۶
دتوزیع	-۴.۰۲	۲,۰۸۹,۲۶۰	۶۳۶,۷۶۶	-۵.۶۴

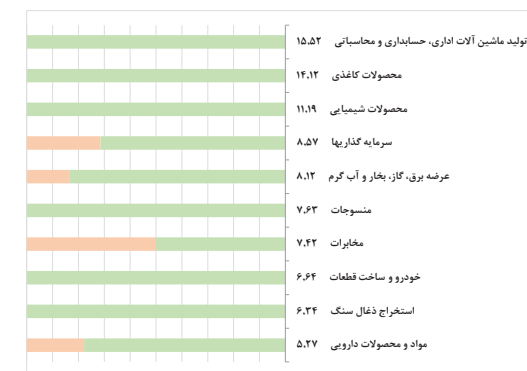
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

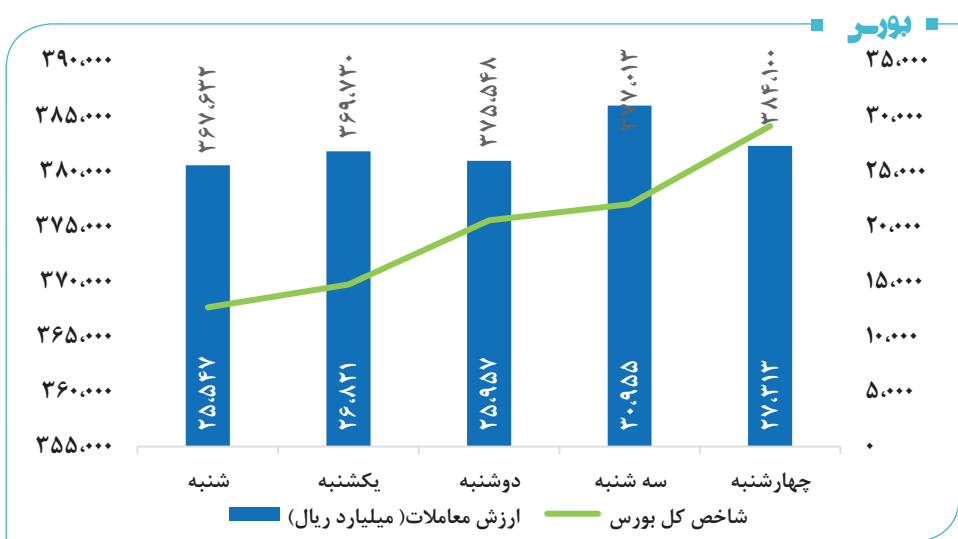
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وهور	۲۷.۵۷	۳۴,۳۶۸,۰۰۰	۶۱۶,۴۴۸	۳۲.۲۳
دیباک	۲۳.۴۷	۴,۹۰۵,۴۶۰	۱,۹۳۱,۱۳۷	۲۳.۴۷
ثیردیس	۲۲.۲۶	۷,۳۶۶,۸۰۰	۲۴۹,۴۰۷	۲۲.۲۶
تاواند	۲۱.۴۹	۳,۱۴۳,۰۰۰	۱۷۳,۲۴۱	۲۷.۴
میهن	۲۰.۱۴	۴,۴۵۶,۵۰۰	۲۱۸,۱۵۹	۲۵.۴۶
کشرق	۲۰.۱۲	۴,۰۸۷,۹۴۴	۱۶۵,۰۳۸	۲۴.۸۸
فخرپ	۲۰.۰۲	۳,۰۹۱,۵۰۰	۱۷۱,۰۳۹	۲۰.۰۲
دره‌آور	۱۸.۳۷	۸,۸۰۰,۲۰۰	۳۴۹,۱۰۷	۱۷.۳۹
زنگان	۱۸.۱۱	۳,۲۵۸,۸۰۰	۳۳۸,۱۰۰	۲۲.۸۳
غگلستا	۱۷.۲۵	۸,۷۶۳,۱۲۰	۱۹۲,۹۹۷	۲۲.۱۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان - فرابورس





واکنش بازار تعیین کننده است

تجدید ارزیابی اجازه‌ای است که بر اساس قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی داده شده تا شرکت‌ها مازاد تجدید ارزیابی که قبلاً بر اساس قوانین مالیاتی اجازه داشتند در حقوق صاحبان سهام لحاظ کنند حالا بر اساس این قانون اجازه دارند رقم مازاد را به حساب سرمایه منتقل کنند. منافع این تصمیم در این است که معمولاً ترانزنامه و صورت‌های مالی شرکت‌ها گذشته‌نگر است و احتمال اینکه وضعیت شرکت را به‌درستی نمایش ندهد، وجود دارد.



علی بیگ زاده
مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار

تجدید ارزیابی در شرایط تورمی باعث می‌شود صورت‌های مالی شرکت وضعیت واقعی‌تری را نشان دهد که سمت راست ترانزنامه دارایی‌ها تجدید ارزیابی می‌شوند و رقم محاسبه شده منتقل می‌شود به مازاد تجدید ارزیابی و سرمایه شرکت که با توجه به این اتفاق بانک‌ها بر اساس صورت‌های مالی به‌روزر می‌توانند وام به شرکت پرداخت کنند؛ به عبارتی ممکن است شرکتی با صورت‌های مالی قبل از تجدید ارزیابی امکان دریافت تسهیلات را نداشته باشد، ولی بر اساس صورت‌های مالی تجدید ارزیابی شده و سرمایه‌ای که افزایش پیدا کرده بتواند ظرفیت وام‌گیری را داشته باشد که این مهم می‌تواند به فرآیند جاری شرکت و تولید و اجرای پروژه‌ها و تأمین سرمایه در گردش کمک کند. ضمن آنکه سهامداران نیز زمانی که تجدید ارزیابی اتفاق افتاد به عنوان یکی از استفاده‌کنندگان از اطلاعات مالی با صورت‌های مالی واقعی و به‌روز شده رو به رو هستند و تصمیم مناسب‌تری می‌توانند بگیرند.

به نظر می‌رسد از این جهت تأثیر مثبتی دارد؛ به‌ویژه برای شرکت‌هایی که وضعیت مالی مناسبی ندارند، مثلاً مضمون ماده ۱۴۱ و زیان‌ده هستند؛ در این شرایط بانک‌ها با توجه به مقرراتی که دارند اجازه پرداخت تسهیلات به این مجموعه‌ها را ندارند که اکثراً شرکت‌های تولیدی هستند که دغدغه سرمایه در گردش دارند و با این شکل از تجدید ارزیابی می‌توانند سرمایه خود را افزایش دهند و از شمولیت ماده ۱۴۱ خارج شوند و بتوانند تسهیلات دریافت کنند و فرآیند تولید را رونق بیشتری بدهند.

فرآیند افزایش سرمایه در شرکت‌ها به تنهایی باعث ایجاد حباب نمی‌شود زیرا افزایش سرمایه فرآیندی حسابداری در دفاتر شرکت‌هاست البته ممکن است بازار برداشتی از این افزایش سرمایه داشته باشد که چه اتفاقی می‌افتد یا اینکه آیا دارایی‌ها به روز می‌شوند؟ سهامداران ارزش بیشتری برای آن قائلند؟

صندوق‌ها

«مشترک ارزش کاوان آینده» صدر نشین بازدهی

در هفته گذشته، رشد شاخص کل بورس مانند هفته‌های قبل قابل توجه بود. با اینکه می‌توان روزهای ۴ و ۸ و ۱۰ دی ماه را به عنوان روزهای اصلاح کوتاه مدت شاخص دانست اما در سایر روزها با رشد‌های چشمگیری، خود را از ۳۵۹ هزار به ۳۷۵ هزار رساند.

رشد ۵ درصدی برای شاخص کل بورس در یک هفته، رشد قابل توجهی محسوب می‌شود و اگر این روند ادامه پیدا کند، در یک یا دو هفته آینده خود را به مرز حساس ۴۰۰ هزار واحد خواهد رساند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته نیز بازدهی خوبی را ثبت کردند. «مشترک ارزش کاوان آینده»، «مشترک بورسیران» و «مشترک رشد سامان» به ترتیب با کسب ۰.۹۷، ۰.۸۳ و ۰.۷۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۱۰ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۰.۹ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۰.۶ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند.

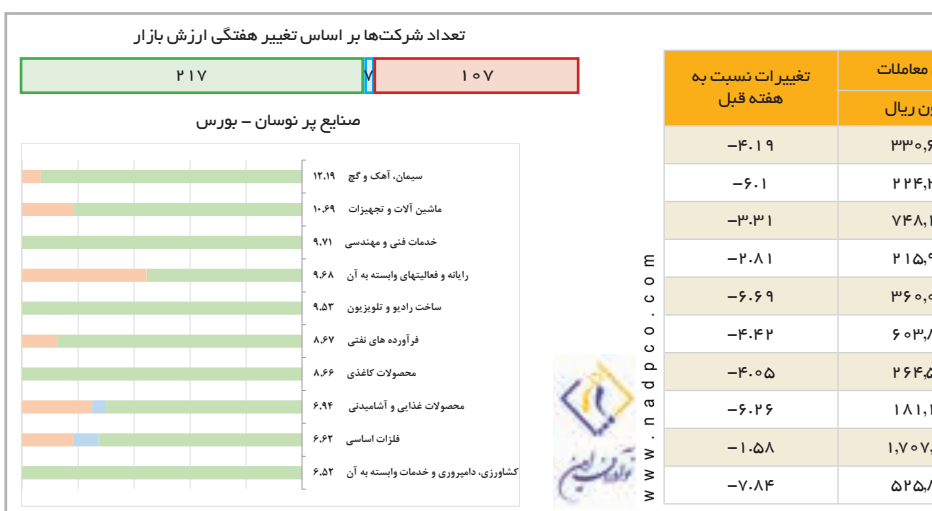
نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۱ هزار ۹۰۰ میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۵۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۱۳ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری



صندوق‌های سرمایه‌گذاری در هفته گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.



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	۳۶۷,۶۳۲.۱۲	۶۵۴۳.۷۵	۹۸,۳۶۴.۰۲	۱,۷۵۰.۸۳	۱۱۷,۱۶۶.۰۵	۲,۸۶۷.۷۴	۷۸,۲۴۸.۸۷	۱,۹۱۴.۸۷	۱۳۴,۰۰۰.۶	۲۵,۵۴۷
یکشنبه	۳۶۹,۷۲۹.۸۵	۲,۰۹۷.۷۳	۹۸,۹۲۵.۲۹	۵۶۱.۲۷	۱۱۸,۱۷۰.۶۴	۱,۰۵۴.۵۹	۷۸,۹۱۹.۷۸	۶۷۰.۹۱	۱۳۴,۷۷۰.۰	۲۶,۸۲۱
دوشنبه	۳۷۵,۴۷۷.۶۹	۵,۸۱۷.۸۴	۱۰۰,۴۸۱.۹۲	۱,۵۵۶.۶۳	۱۲۰,۳۵۹.۸۴	۲,۱۸۹.۲۰	۸۰,۳۸۱.۸۴	۱,۳۶۲.۰۶	۱۳۴,۸۹۰.۰	۲۵,۹۵۷
سه شنبه	۳۷۷,۰۱۲.۷۳	۱,۴۶۵.۰۴	۱۰۰,۸۷۳.۹۰	۳۹۱.۹۸	۱۱۹,۹۷۰.۳۶	(۳۸۹.۴۸)	۸۰,۱۲۱.۷۲	(۲۶۰.۱۲)	۱۳۴,۴۳۴.۴	۳۰,۹۵۵
چهارشنبه	۳۸۴,۰۹۹.۶۰	۷,۰۸۰.۸۷	۱۰۲,۰۷۷.۰۷	۱,۸۹۶.۱۷	۱۲۱,۴۸۸.۶۰	۱,۵۱۸.۲۴	۸۱,۱۳۵.۶۸	۱,۰۱۳.۹۶	۱۴۰,۰۲۰.۱	۲۷,۳۱۳



تصویب تداوم تجدید ارزیابی شرکت‌ها محقق ساخت تلاش قانون گذار برای جلوگیری از ورشکستگی

دوشنبه گذشته ۹ دی ماه آیین‌نامه اجرایی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در کمیسیون اقتصادی دولت به تصویب رسید. تصویب این آیین‌نامه می‌تواند باعث تغییرات بسیاری در صورت‌های مالی شرکت‌ها و به دنبال آن افزایش قیمت سهام شرکت‌هایی که امکان اینگونه افزایش سرمایه را دارند شود. برای بررسی ابعاد مختلف این موضوع، نظرات دو تن از مدیران و تحلیلگران بازار سهام را جویا شدیم.

رهایی شرکت‌ها از مشکلات ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت

حسابداری است. منطق پشتیبان انتقال مازاد تجدید ارزیابی به حساب افزایش سرمایه چه بوده است؟ پاسخ کاملاً روشن است؛ بسیاری از شرکت‌ها که بخشی از اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی آنها مانند مال بالا اطلاعات تاریخی است، متحمل زیان‌های سنگینی شده بودند که گاه مبالغ آن از بیش از نیم برابر تا چندین برابر سرمایه ثبتی آنها شده است. این دسته از شرکت‌ها اگر سهامی باشند، مضمون مفاد ماده ۱۴۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت ایران مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ هم می‌شدند که به موجب آن، مجامع عمومی این شرکت‌ها باید در مورد کاهش سرمایه یا انحلال آنها تصمیم‌گیری می‌کردند. ساختار ظاهری سرمایه این شرکت‌ها نامطلوب بود، بانک‌ها به آنها وام نمی‌دادند و برخی ذی‌نفعان هم آنها را شرکت ورشکسته تلقی می‌کردند؛ درحالی‌که بسیاری از این شرکت‌ها که وضعیت مشابه شرکت مورد مثال ما داشتند دارای داشتند که اگر به قیمت تجدید ارزیابی منعکس می‌شد، مضمون ماده ۱۴۱ نمی‌شد و ورشکسته تلقی نمی‌شدند. پس قانون‌گذار برای برون رفت شرکت‌ها از این معضل، حکم به افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی داد و آن را از مالیات معاف کرد. البته ناگفته نماند که عملاً مهلت استفاده از این قوانین به سر آمده در نتیجه تنها راه انجام تجدید ارزیابی، به موجب تبصره ۱ ماده ۱۴۹ اصلاحیه قانون مالیات‌های مستقیم به روش تصریح شده در استانداردهای حسابداری و نه از طریق افزایش سرمایه بود.

سال‌های گذشته، سازمان امور مالیاتی به بهانه اینکه در قانون مالیات‌های مستقیم معافیتهایی برای مازاد تجدید ارزیابی وجود ندارد، عدد مازاد تجدید ارزیابی را به عنوان درآمد مشمول مالیات تلقی می‌کرد و آن مالیات می‌گرفت که این موضوع با اصلاح ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم در سال ۱۳۹۴ رفع شد و به صراحت تبصره ۱ ماده ۱۴۹ اصلاحی، مازاد تجدید ارزیابی مشمول پرداخت مالیات بر درآمد دانسته نشد. البته در این قانون، افزایش هزینه استهلاک ناشی از تجدید ارزیابی هم به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی شناخته نشد. موارد مذکور بخشی از نظرات یکی از صاحب‌نظران مجرب بازار سهام به شمار می‌آید. فرصتی کوتاه فراهم شد تا در گفت‌وگویی با عباس وفادار، حسابدار رسمی و مدیر عامل موسسه حسابرسی آزمون پرداز، ابعاد بیشتر افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها شفاف سازی شود.

آیین‌نامه اجرایی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به تصویب کمیسیون اقتصادی رسید، این اتفاق را چطور ارزیابی می‌کنید؟

فکر کنم ابتدا بهتر است در مورد اینکه تجدید ارزیابی چیست صحبت کنیم، بعد به مواد قانونی موجود در مورد آن، سپس به اینکه به تازگی چه چیزی در کمیسیون اقتصادی دولت تصویب شده است بپردازیم. صورت‌های مالی اشخاص اعم از حقیقی و حقوقی، نشان دهنده وضعیت مالی، نتایج عملیات، تغییرات در حقوق مالکانه و جریان‌های نقدی آنهاست. صورت‌های مالی یکی از مهم‌ترین اطلاعات برای ذی‌نفعان است که بر اساس آن تصمیمات خود را حسب مورد در حوزه‌های مربوط چون سرمایه‌گذاری، تقسیم سود، اخذ مالیات، اشتغال یا عدم اشتغال و... اتخاذ می‌کنند. یکی از ویژگی‌های اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی، مربوط بودن آنها برای تصمیم‌گیری است. بخشی از اطلاعات مندرج در این صورت‌های مالی، اطلاعات تاریخی است که با گذشت زمان و کاهش ارزش پول ملی، نمی‌تواند اطلاعاتی مربوط تلقی شوند. تصور کنید شرکتی هزار متر زمین را در سال ۱۳۳۶ به مبلغ ۶۰ هزار تومان خرید و در این مبلغ در صورت‌های مالی سال ۱۳۹۷ شرکت به عنوان دارایی و به همان مبلغ منعکس شده است در حالی که عملاً در حال حاضر ارزشی بیش از ۲۰ میلیارد تومان دارد؛ فکر می‌کنید این صورت وضعیت مالی می‌تواند برای تصمیم‌گیری مربوط باشد؟ بر همین اساس، استانداردهای حسابداری، انجام تجدید ارزیابی را تجویز کرده‌اند.

هنگامی که با مبلغ سرمایه ثبت شده، سود انباشته و اندوخته‌ها جمع می‌شود، منجر به افزایش مبلغ حقوق صاحبان سهام می‌شود، شما چه نظری دارید؟

بله همین گونه است. اما استانداردهای حسابداری اجازه نمی‌دهد که این مبلغ مازاد تجدید ارزیابی به سرمایه ثبتی شرکت اضافه شود. در سال‌های گذشته، سازمان امور مالیاتی به بهانه اینکه در قانون مالیات‌های مستقیم معافیتهایی برای مازاد تجدید ارزیابی وجود ندارد، عدد مازاد تجدید ارزیابی را به عنوان درآمد مشمول مالیات تلقی می‌کرد و از آن مالیات می‌گرفت که این موضوع با اصلاح ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم در سال ۱۳۹۴ رفع شد و به صراحت تبصره ۱ ماده ۱۴۹ اصلاحی، مازاد تجدید ارزیابی مشمول پرداخت مالیات بر درآمد دانسته نشد. البته در این قانون، افزایش هزینه استهلاک ناشی از تجدید ارزیابی هم به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی شناخته نشد. این تبصره ۱ ماده ۱۴۹ یک آیین‌نامه اجرایی مصوب سال ۱۳۹۵ هیأت وزیران هم داشت که در ماده ۱۰ آن تصریح شده بود که اگر شرکت‌ها از محل مازاد تجدید ارزیابی اقدام به افزایش سرمایه کنند، این کار به منزله عدم رعایت استانداردهای حسابداری و مشمول مالیات است.

اما مدتی است انجام تجدید ارزیابی و احتساب مازاد ناشی از آن به عنوان افزایش سرمایه قانونی باب شده که برخلاف استانداردهای

اما امسال یک باره مجلس در ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی که در تاریخ ۱۵ اردیبهشت به تصویب مجلس رسید، دوباره افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را برخلاف استانداردهای حسابداری مجاز می‌داند!

دقیقاً متن این ماده چنین است: «همانطور رونق تولید و ایجاد اشتغال از طریق اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها و گرامرآمدسازی افزایش بهای ناشی از تجدید ارزیابی دارایی‌های اشخاص حقوقی موضوع حکم مقرر در تبصره (۱) ماده (۱۴۹) قانون مالیات‌های مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۳ با اصلاحات و الحاقات بعدی، افزایش سرمایه از این محل مجاز و مشروط بر این است که ظرف مدت یکسال پس از تجدید ارزیابی به حساب سرمایه افزوده شده و این امر فقط یکبار در هر پنج‌سال امکان‌پذیر است». همان طور که می‌دانید در این ماده قانونی تجویزی برای تهیه آیین‌نامه اجرایی برای آن نشده و در مواردی با تبصره ۱ ماده ۱۴۹ اصلاحیه قانون مالیات‌های مستقیم و ماده ۱۰ آیین‌نامه اجرایی آن مغایرت دارد از جمله «مشمولیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی» همچنین تفسیر عبارت «یک بار در هر پنج سال» چیست؟ اگر شرکت‌ها در مواعید کمتر از ۵ سال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی داشته باشند، چه می‌شود و موارد دیگر، پس وزارت امور اقتصادی و دارایی برای روشن کردن این موارد، اقدام به ارائه پیشنهاد اصلاح آیین‌نامه تبصره (۱) ماده (۱۴۹) اصلاحی قانون مالیات‌های مستقیم به منظور معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به دولت کرده است.

فکر می‌کنید مشکلات اجرایی وجود داشته باشد؟

بنده از متن این پیشنهاد اطلاع ندارم ولی مطمئنم مشکلات اجرایی متعددی وجود دارد که می‌توانست در این پیشنهاد به آن پرداخته شود. مثلاً تکلیف شرکت‌هایی که در اجرای تبصره ۱ ماده ۱۴۹ تجدید ارزیابی و مابه‌التفاوت را به حساب مازاد تجدید ارزیابی منتقل کرده‌اند، آیا با توجه به قانون جدید می‌توانند این مازاد را به حساب افزایش سرمایه بزنند؟ بنده کالا با موضوع تجدید ارزیابی چه اینکه منتهی به افزایش سرمایه بشود یا نشود موافقم چون تجدید ارزیابی منجر به ارائه اطلاعات مربوط به ذی‌نفعان می‌شود، صورت‌های مالی را شفاف‌تر، قابلیت مقایسه صورت‌های مالی را بیشتر و داده‌های بهتری برای محاسبات اقتصاد کلان فراهم می‌کند. اگر این تجدید ارزیابی منجر به افزایش سرمایه شود، شرکت‌ها از مشکلات ساختار سرمایه‌شان به خصوص ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت رهایی می‌یابند.

در فروش و تولید ندارند. طحانی راهکار حل این مسئله را در کنترل منطقی قیمت سهام شرکت‌ها دانست و تأکید کرد: برای مقابله با این موضوع سازمان‌المان‌های بنیادی و سودسازی سهام شرکت‌ها بیش از چند ۱۰ برابر رشد کنند. هر چند به‌زعم این کارشناس بازار سرمایه، این آیین‌نامه درست است و در شرایط تورمی دارایی شرکت‌ها باید با قیمت‌های روز برابر باشد اما تمهیداتی برای اینکه این مهم باعث ایجاد حباب در شرکت‌های این چنینی نشود، وجود ندارد چرا که صرفاً دارایی‌های آنها در حال به‌روز شدن است و افزایشی

بلا در بازار سرمایه!

مهدی طحانی، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کیان درباره تأثیر تصویب آیین‌نامه اجرایی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها گفت: مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها بلائی جان بازار سرمایه است، موضوعی که به این بهانه ارزش شرکت‌های بازار، به‌خصوص شرکت‌های کوچک و زیانده بیش از ارزش ذاتی موجود رشد می‌کنند. وی افزود: هر چند این آیین‌نامه ایجاد شده تا دارایی

نماد	نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپهان	۲۱.۵۳	۸۵۶۵۰۰۰	۲۷.۵۱
کدما	۲۱.۱۱	۲۰۱۶,۶۴۰	۲۱.۱۱
وتوشه	۲۰.۷۴	۱۸۵۲۹۵۰۰	۲۶.۶۵
ختور	۲۰.۶۷	۷,۲۴۱,۱۰۰	۲۶.۷
سغاش	۲۰.۶۲	۴۳۹۶,۶۲۵	۲۶.۶۵
سفراس	۲۰.۴۱	۳۸,۶۲۵,۵۰۰	۲۵.۴۲
غوش	۲۰.۳۶	۳۵۶۸,۰۵۰	۲۶.۳۸
شیدر	۱۹.۹۲	۳۳۰,۲۲۷,۶۸۱	۲۴.۳۹
خازین	۱۹.۶۵	۱۱,۶۹۳,۹۶۲	۲۵.۶
ستران	۱۹.۰۴	۳۷,۱۸۰,۵۰۰	۲۳.۸۱

نماد	نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
کترام	-۸.۳۳	۳۳,۰۵۸,۵۴	-۴.۱۹
خمرکه	-۷.۹۷	۹,۹۰۵,۹۴۴	-۶.۱
ومنا	-۷.۷۷	۹,۹۳۹,۶۰۰	-۳.۳۱
پلاسک	-۷.۳۹	۳,۹۱۸,۰۵۵	-۲.۸۱
حتوکا	-۶.۹	۴,۷۸۶,۳۲۰	-۶.۹
خوقا	-۶.۷۲	۸,۶۷۳,۵۰۰	-۴.۴۲
پسهند	-۶.۴۹	۴,۴۶۵,۶۵۰	-۴.۰۵
خفر	-۶.۴	۴,۳۲۶,۶۰۰	-۶.۲۶
فاذر	-۶.۲۶	۹,۹۳۵,۰۰۰	-۱.۵۸
فشکر	-۶.۱۶	۴,۶۸۹,۴۰۰	-۷.۸۴



بورسارزها جهانی

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

تفاهم نفت و ارز

تفاهم	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۸.۱۵	۶۶.۸۷	۶۶.۵۳	۶۶.۰۳	۶۶.۰۳
WTI نفت	۶۱.۷۰	۶۱.۷۰	۶۱.۵۴	۶۱.۱۶	۶۱.۲۰
نفت اوپک	۶۷.۹۳	۶۷.۹۳	۶۷.۹۳	۶۷.۹۳	۶۷.۹۳
دلار	۱۲۹.۷۴	۱۲۹.۵۸	۱۲۹.۵۰	۱۲۹.۵۰	۱۲۹.۵۰
یورو	۱۴۲.۵۴	۱۴۲.۵۰	۱۴۲.۵۰	۱۴۲.۵۰	۱۴۲.۵۸
یوند	۱۷۳.۱۷	۱۷۳.۹۵	۱۷۳.۶۶	۱۷۷.۱۷	۱۷۶.۸۱
درهم	۳۶.۲۶	۳۶.۲۱	۳۶.۲۰	۳۶.۶۴	۳۶.۵۲

اراقم به تومان

تفاهم طلا

تفاهم	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۶۹۸,۰۰۰	۴,۶۶۳,۰۰۰	۴,۶۹۴,۰۰۰	۴,۷۷۲,۰۰۰	۴,۷۵۶,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۶,۰۴۰,۰۰۰	۴۵,۶۶۰,۰۰۰	۴۵,۸۳۰,۰۰۰	۴۶,۵۵۰,۰۰۰	۴۶,۴۰۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۶,۰۹۰,۰۰۰	۴۵,۷۹۰,۰۰۰	۴۵,۷۹۰,۰۰۰	۴۶,۶۹۰,۰۰۰	۴۶,۴۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۳,۷۹۰,۰۰۰	۲۳,۶۹۰,۰۰۰	۲۳,۶۹۰,۰۰۰	۲۳,۷۹۰,۰۰۰	۲۳,۸۹۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۴,۷۰۰,۰۰۰	۱۴,۷۰۰,۰۰۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۱۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۴,۹۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۹,۲۰۰,۰۰۰	۹,۲۰۰,۰۰۰	۹,۱۰۰,۰۰۰	۹,۱۰۰,۰۰۰	۹,۲۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۵۱۱,۰۳	۱,۵۱۱,۰۳	۱,۵۱۵,۴۵	۱,۵۱۸,۷۰	۱,۵۱۷,۲۰

اراقم به تومان

گزارش ویژه

تولید محصولات پتروشیمی ۱۰۰ میلیون تن می شود



هفته‌نامه بورس: حجت‌الاسلام و المسلمین

حسن روحانی رئیس جمهوری در مراسم روز ملی صنایع پتروشیمی گفت: در میان درآمدهای صادراتی غیرنفتی کشور، پتروشیمی براساس آماری که خط جلو و مقدم است. روحانی با تأکید بر اینکه جهش لایق حرکت این صنعت است، یادآور شد: وقتی از جهش در صنعتی سخن می‌گوییم، یعنی از حرکت عادی سریع‌تر حرکت می‌کند. راه نمی‌رود بلکه شتابان و با جهش حرکت می‌کند. در جهش دوم آمار و ارقامی که ارائه شد، در آغاز دولت یازدهم تولید محصولات پتروشیمی ۵۵ میلیون تن بود، اما در پایان دولت دوازدهم ۱۰۰ میلیون تن می‌شود. روحانی گفت: کار دیگری که انجام شده آماده‌سازی برای جهش سوم است؛ موقعی است که صنعت را آماده می‌کنید این یک بحث است و بحث دیگر این است علاوه بر اداره و آماده ساخت صنعت، آن را توسعه هم می‌دهید. ریل‌های لازم را برای جهش سوم بگذارید در این نمایشگاه با آمارو ارقامی که ارائه شد، معلوم شد مسیر توسعه جهش سوم آغاز شده نه اینکه الان این حرکت صفر است حرکت بعضی‌ها ۵ و بعضی ۲۰ درصد است حرکت شروع شده است. درصدهای این حرکت بعد از ۱۴۰۲ است و صنعت پتروشیمی به این ترتیب جلو می‌رود و از ۱۰۰ ملین تن تولید به ۱۳۰ میلیون تن می‌رسد. وی گفت: از لحاظ درآمد هم الان مثلا ۱۷ میلیارد دلار کمتر یا بیشتر است این میزان با جهش دوم ما در ۱۴۰۰ به درآمد ۲۵ میلیارد دلار می‌رسد و در گام و جهش بعدی یعنی بعد از ۱۴۰۰ گام سوم به ثمر می‌نشیند و درآمد به ۳۷ میلیارد دلار خواهد رسید.

ریل‌گذاری برای جهش سوم

بیژن زنگنه، وزیر نفت گفت: از ابتدای دولت یازدهم تاکنون، کار کم‌نظیری در توسعه پتروشیمی و جلوگیری از خام‌فروشی انجام گرفته که این عملکرد در جهش دوم پتروشیمی منعکس شده است. وی افزود: ظرفیت تولید صنعت پتروشیمی تا سال ۱۴۰۰ به ۱۰۰ میلیون تن می‌رسد که نشان‌دهنده رشد تقریباً دو برابری آن در هشت سال (دولت‌های یازدهم و دوازدهم) خواهد بود؛ درآمد صنعت نیز به حدود ۲۵ میلیارد دلار می‌رسد و به این ترتیب در بخش ارزشی نیز رشد بیش از دو برابری را شاهد خواهیم بود، بنابراین اصطلاح «جهش» شایسته چنین عملکردی است. به گفته زنگنه، جهش دوم صنعت پتروشیمی در سال ۱۴۰۰ به پایان می‌رسد و با ریل‌گذاری مطمئنی که دولت دوازدهم برای جهش سوم پتروشیمی انجام داده است، صادرات این صنعت طی پنج سال پس از پایان دولت، می‌تواند به ۳۷ میلیارد دلار برسد. جهش سوم، کاشتن بذر تولید برای آینده است؛ نه تنها آینده صنعت پتروشیمی بلکه آینده اقتصاد غیرنفتی ایران و جلوگیری بیشتر از خام‌فروشی. وزیر نفت با اشاره به تأمین مطلوب خوراک برای پتروشیمی‌ها در سال‌های اخیر گفت: به برکت توسعه پارس جنوبی و دیگر طرح‌ها و دریافت خوراک بیشتر از سوی مجتمع‌های پتروشیمی، تولیدات این صنعت افزایش یافت و به‌رغم فشار تحریم پتروشیمی‌ها وضع قابل قبولی داشته‌اند.

تجلیل از مدیران برتر

در این آیین از جعفر ربیعی، مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (هلدینگ خلیج فارس)، داوودرضا ربانی، مدیرعامل شرکت پتروشیمی باختر، مرضیه شاهدایی، مدیرعامل هلدینگ پتروفهنگ، حسین شهریاری، مدیرعامل گروه گسترش نفت و گاز پارسیمان، محمدحسن تولایی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری ساتا (شستان)، محمود مخدومی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی (تاپیکو) و عبدالعزیز محمدی، مدیرعامل شرکت پتروشیمی مارون به عنوان مدیران نمونه صنعت پتروشیمی تجلیل شد.

یادداشت

امکان حاشیه نشینی بورس کالا

دوازدهم مردادماه کارگروه تنظیم بازار مصوب کرد سازمان بورس کارمزد کارگزاری‌های بورس کالا را تعدیل کند، در غیر آن صورت نرخ کارمزد به میزان ۵۰ درصد کاهش خواهد یافت. بر همین اساس مدیریت نظارت بر بورس‌ها، در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۰۶ طی نامه‌ای به مدیرعامل بورس کالا نرخ کارمزد کارگزاران و بورس کالا را به ترتیب به میزان ۲۵ و ۵ درصد کاهش داد. در این نامه همچنین سقف کارمزد کارگزار و بورس کالا ۱۰ درصد کاهش داشته و مبنای محاسبه کارمزد در بازار فیزیکی به جای قیمت میانگین معاملات، کمترین قیمت معاملات لحاظ شده است. ستاد کارگروه تنظیم بازار هدف از این دستور را جذاب‌تر شدن معاملات در بورس کالا برای شرکت‌های عرضه‌کننده و خریداران محصولات عنوان کرده است. هر چند این امر با کمی تأمل و صحبت با کارشناسان این حوزه به دور از واقعیت و مطالعه تخصصی به نظر می‌رسد.

نهاد ناظر بر بازار سرمایه، شورای عالی بورس است که بر تمامی فرایندهای آن از طریق نهادهای تخصصی و کارشناسان زبده نظارت کامل دارد. اعمال فشار و ایجاد قوانین توسط نهادهای خارج از بازار سرمایه، ریسک ایجاد قوانین ناکارآمد بر اساس تصمیمات غیر کارشناسانه و سلیقه‌ای را افزایش می‌دهد. از طرف دیگر اگر مبلغ کارمزد هر معامله در بورس کالا را با توجه به حجم بالای هر معامله مورد بررسی قرار دهیم، عملاً اثری بر بهای تمام شده محصولات ندارد و اگر هدف کمک به تولیدکنندگان و رونق صنایع باشد؛ مواردی همچون کاهش مالیات بر ارزش افزوده معاملات در بورس کالا می‌تواند بسیار جذاب‌تر و اثرگذارتر باشد.

همچنین با توجه به ریسک موجود برای کارگزاری‌ها در معاملات بورس کالای ایران، با توجه به مسئولیت‌های کارگزاری از زمان پیش از خرید تا پایان آن، شامل احراز هویت مشتریان تا ثبت سفارش و صدور حواله، عملاً این کاهش کارمزد پاسخگوی ریسک فعالیت‌های کارگزاری نیست. علاوه بر آن یکی از عوامل اصلی رشد و توسعه بورس کالا، کارگزاری‌های فعال در این حوزه هستند و نباید به بهانه کمک به صنایع تولیدی، کمر بر نابودی این صنعت پیشرو بست. مضاف بر اینکه بازارهای کالایی در بورس کالای ایران در یک سال اخیر دچار محدودیت‌های فراوانی شده که از آن جمله می‌توان به محدودیت‌های معاملات آتی سکه طلا و معاملات رینگ کشاورزی اشاره کرد.

ذکر این نکته ضروری است که با توجه به رقابتی بودن فضای بازار، کارگزاران در بسیاری از مواقع مجبور به ارائه تخفیفات تا سقف ۵۰ درصد برای حفظ بازار خود هستند. اجرای شدن این قبیل تصمیمات می‌تواند سبب شود تا کارگزاری‌ها عطا فعالیت در بورس کالا را به لقایش ببخشند و تصمیم بگیرند به جای آن فعالیت‌های خود را در خدمات دیگر همانند معاملات اوراق بهادار توسعه بخشند که در نهایت سبب به حاشیه رفتن بورس کالا و تنها نمایان بودن آن در کارگزاری‌ها خواهد شد.

بازار کالایی

۸۰ درصد عرضه‌ها خریداری شدند

ارزش معاملات هفته گذشته در تالار معاملات پلیمری معادل ۷,۳۲۹,۰۲۳ میلیون ریال بود که ۵ درصد نسبت به هفته اول دی ماه کاهش داشت. عرضه، تقاضا و حجم معاملات به ترتیب معادل ۸۸۸,۶۹۷, ۱۱۰,۰۲۳۵ و ۷۲,۴۶۹ تن بود و ۸۰ درصد محصولات عرضه شده خریداری شدند. در هفته گذشته سهمیه‌های بهین یاب مشتریان به ماهانه کاهش یافت و این امر سبب شد که بسیاری از محصولات در سامانه چینج باقی بمانند. همچنین در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۸ نرخ دلار نیمایی با ۱/۳ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۱۴,۱۱۸ ریال اعلام شد، که به دلیل تعطیلات سال نو میلادی قیمت‌های جهانی اعلام شده در احتساب قیمت‌های پایه تنها نرخ دلار نیمایی لحاظ گردید و دراکثر گریدها شاهد افزایش قیمت تنها معادل ۱/۳ درصد بود.

در روز دوشنبه بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به MR۲۳۰C پتروشیمی مارون، ZR۲۲۰C پتروشیمی نویدز شیمی و EP۴۴۰L پلی پروپیلن جم به ترتیب با ۲۵, ۲۷ و ۲۵ درصد رقابت بوده است البته در میان پروپیلن‌های نساجی ZH۵۵۲R پتروشیمی نوید زرشیمی، Z۳۰S پتروشیمی مارون و HP۵۵۲R پتروشیمی مارون ۲۲ درصد و PY۱۲۵۰ پتروشیمی پلی‌نار ۲۱ درصد رقابت قیمتی داشتند و مابقی پروپیلن‌های نساجی با رقابت زیر ۱۰ درصد و یا با قیمت پایه خریداری شدند. در روز سه‌شنبه اکرپولیتریل بوتادین استایرن پتروشیمی تریز با ۳۴ درصد رقابت و پلی وینیل کلراید پتروشیمی اروند و بندرامام به ترتیب با ۲۶ و ۲۱ درصد رقابت بیشترین رقابت قیمتی را در این رینگ داشتند.



مهسا پاکباز
محلله گر فیننکی
کارگزاری بورس همه ایران

نبود در آمد کالایی برای کارگزاران!



محمدجواد امیری، مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری آگاه با بیان اینکه موضوع کاهش کارمزد معاملات بورس کالا برای کالاهای مشمول تنظیم بازار از کمیته تنظیم بازار نشأت می‌گیرد، گفت: این کمیته مصوبه‌ای داشته (که درخصوص امضا شدن و تأیید آن از سوی اعضا، اطلاعاتی در دست نیست) که برمبنای آن ۵۰ درصد کارمزد معاملات کالایی باید کاهش یابد. او افزود: در رابطه با این موضوع یک ضرب‌الاجل تعیین شد که اگر در این مدت اقدامی از سوی سازمان بورس صورت نگیرد، کمیته تنظیم بازار کارمزد را به میزان ۵۰ درصد کاهش می‌دهد. سازمان بورس در این خصوص تصمیم گرفت که کارمزد شرکت‌های کارگزاری ۳۵ درصد کاهش یابد که این موضوع هنوز عملیاتی نشده است و باید مشخص شود که چه محصولاتی مشمول تنظیم بازار می‌شوند تا کارمزد این محصولات کاهش یابد. امیری در رابطه با تأثیر این تصمیم بر شرکت‌های کارگزاری گفت: از آنجا که شرکت‌های کارگزاری به‌عنوان یک ابزار اجرایی و بازوی توسعه بورس کالا هستند، درآمد آنها از معاملات نشأت می‌گیرد. هرچند هنوز این تصمیم اجرایی نشده است اما از آنجا که کارگزاری‌ها بر پایه نیروی انسانی است و از خدمات و زیرساخت‌های IT بهره‌مندی نیست، هزینه ریسک آن با میزان درآمد همخوانی ندارد. وی تأکید کرد: بنابراین اگر این تصمیم اجرایی شود و کارمزد کارگزاری‌ها کسر شود، عملاً اولویت واحد کالا در کارگزاری‌ها کاهش پیدا می‌کند. امیری با بیان اینکه برخی از شرکت‌های کارگزاری درآمدی از بخش کالای خود ندارند، اظهار داشت: اینها با همین رقم کارمزد فعلی در زبان قرار دارند، چرا که هزینه نیروی انسانی، بازاریابی و ریسک‌ها مواردی هستند که بر درآمد بخش کالای کارگزاری‌ها اثر می‌گذارد و برخی از آنها نهنها سودده نیستند، بلکه زیانده هم هستند.

وقوع زیان عملیاتی و خروج افراد توانمند



سجاد جلیلی، فعال بازار سرمایه با اشاره به ریسک بالای فعالیت کارگزاران در بورس کالا گفت: وقتی کارمزد یکی از بورس‌ها نسبت به بورس‌های دیگر تفاوت شدید داشته باشد، افراد فعال و توانمند به سمت بورس‌های دیگر سرازیر می‌شوند و عملاً در این میان بورس کالاست که افراد توانمند خود را از دست می‌دهد.البته نکته دیگر این است که پیرو تحقیقات انجام شده، تقریباً هیچ مصوبه‌ای در رابطه با شرکت‌های خدماتی در ستاد تنظیم بازار برای کاهش نرخ آنها گرفته نشده است به جز بورس؛ موضوع اصلی‌تری که وجود دارد این است که یک وقت ممکن است ستاد تنظیم بازار راسا اقدامی انجام دهد؛ در آن صورت این امکان برای فعالان و ارکان بازار وجود دارد که از این مسئله به دیوان عدالت اداری شکایت کنند اما در حال حاضر این اتفاق توسط سازمان بورس افتاده است. این کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: به نظر می‌رسد در حال حاضر ما به عنوان فعالان بازار در حال خریدن زمان هستیم تا کار انجام و مشخص شود که چه نرخ‌هایی تعیین می‌شود و چه کالاهایی مشمول این تصمیم می‌شوند. جلیلی اظهار داشت: پیش‌نهادهای که به ریاست سازمان بورس داده شد این است که حتی اگر سازمان در این مسئله گیر افتاده است، کاهش را انجام دهد اما این کاهش دائمی نباشد و سال ۹۸ که گذشت، در سال ۹۹ مجدداً به شرایط قبلی برگردیم. وی گفت: اگر این اتفاقات رخ دهد، به نظر می‌آید که بورس کالا و کارگزاران می‌توانند روی پا بایستند اما اگر این کارمزدها به صورت دائمی تقلیل یابد، به نظر می‌رسد که همه ارکان بازار و به‌خصوص کارگزاران که بدنه اجرایی هستند، اگر بخواهند صرفاً روی مقوله کالا کار کنند، دچار زیان‌های عملیاتی شوند.

بهباه را از عرضه کنندگان می‌گیریم



روح... نجفی، رئیس اداره امور بورس و بازارهای سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه هنوز کالاهای مشمول تنظیم بازار از سوی کارگروه تنظیم بازار به سازمان بورس اعلام نشده است، اظهار داشت: زمان اجرا شدن این مصوبه بستگی به کارگروه تنظیم بازار دارد و زمانی که لیست کالاهای مشمول تنظیم بازار به سازمان بورس اعلام شود، این لیست به بورس کالا ابلاغ می‌شود و بورس کالا موظف است که برای این کالاها مطابق مصوبه سازمان و شورا عمل کند.

کاهش کارمزد برای ترغیب حضور در بازار

نجفی درخصوص تعیین میزان ۳۵ درصد کاهش در کارمزد کارگزاران و انتقاد کانون کارگزاران به این مسئله گفت: از آن جاکه کارگزاران قبلاً خودشان این تخفیف‌ها را می‌دادند، بر این اساس سازمان تصمیم‌گیری کرد همین رقمی که آنها تخفیف می‌دهند از کارمزد کسر شود تا در آمار و ارقامی که وجود دارد، کارمزدها تعدیل شده باشد. البته شرکت‌های تولیدی هم که انتظار داشتند وارد بورس کالا شوند، تأکید داشتند که کارمزدها باید به میزانی باشد که فعالان ترغیب به حضور در بورس کالا شوند. مصوبه اخیر هم به همین منظور بود که کارمزدها براساس نرخ‌های اعلامی کاهش یابد. اگر لیست کالاهای

مشمول این مصوبه اعلام شود، نرخ کارمزدها همان رقمی خواهد بود که سازمان بورس برای کارگزاران، بورس کالا و سازمان بورس اعلام کرده است.

ورود سازمان برای رفع دغدغه فعالان

این مقام مسئول در رابطه با دلیل ورود ستاد تنظیم بازار به این مسئله افزود: تعیین نرخ کارمزد جزو وظایف و اختیارات سازمان بورس است و ستاد تنظیم بازار نمی‌خواست وارد این مسئله شود. فقط در جلساتی که این ستاد با عرضه‌کننده‌ها داشت، مشخص شد که فعالان برای اینکه به بورس کالا وارد شوند، تقاضا دارند که نرخ‌ها کمی کاهش یابد.

این دغدغه به سازمان بورس منتقل شد و سازمان هم در راستای حمایت از این شرکت‌ها جهت ورود آنها به بورس کالا و عرضه کالاهایشان در این بازار و ایجاد تحول در بازار عرضه و تقاضا، تصمیم گرفت که بخشی از دغدغه فعالان را برطرف کند.

جلوگیری از تخفیفات در خارج اتاق پایایی

رئیس اداره امور بورس و بازارهای سازمان بورس درخصوص نگرانی کانون کارگزاران در رابطه با پیامدهای این مصوبه از جمله ایجاد معاملات غیرشفاف و اعمال تخفیف‌های خارج از عرف از سوی برخی از کارگزاران اظهار داشت: این مسئله دغدغه سازمان بورس هم بود اما از سویی به دلیل اینکه بهانه از شرکت‌های عرضه‌کننده گرفته شود (چراکه آنها به بالا بودن کارمزدها و نبود امکان ورود به بورس کالا اشاره دارند)، تصمیم گرفته شد تا کارگزاران همراهی کنند و نرخ‌ها کمی تعدیل شود تا مشخص شود که آیا موضوع فقط بحث کارمزد و هزینه

تخفیفات در خارج اتاق پایایی پایان می‌یابد؟

بحران معاملات غیر شفاف در کمین تالار نقره‌ای

تعداد کارگزاران کالایی زیانده افزایش می‌یابد و انگیزه خود را برای فعالیت در بورس کالا از دست می‌دهند

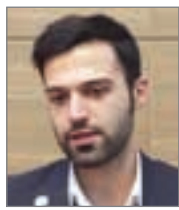


چراکه بر تعداد کارگزاران کالایی زیانده افزوده می‌شود و آنها انگیزه خود را برای فعالیت در بورس کالا از دست می‌دهند ضمن آنکه اتفاق ناگوارتری که ممکن است بیفتد، معاملات غیرشفاف و تخفیف‌های خارج از عرف خواهد بود که برخی کارگزاران ممکن است به سمت آن کشیده شوند. به نظر آنها مصوبه کانون کارگزاران درخصوص اختیار

اعمال تخفیف تا سقف ۵۰ درصد کافی بوده و نیازی به تغییر نرخ کارمزدها نیست. اما از سویی دیگر، سازمان بورس به دلیل اینکه خود به تعدیل نرخ‌ها بپردازد و ستاد تنظیم بازار وارد این موضوع نشود و همچنین بهانه را از عرضه‌کنندگان کالا برای نقش‌آفرینی کم‌رنگ آنها در بورس کالا بگیرد، اقدام به تعدیل نرخ کارمزدها کرد.

صدای بورس

تحقق بالاترین نرخ بازده سرمایه گذاری



در سال اخیر پرسودترین شرکت مشاور در بین شرکت‌های مشاور فعال در بازار سرمایه بودیم. سینا سلیمانی، مدیر سرمایه‌گذاری مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: بالاترین نرخ بازده سرمایه‌گذاری‌ها را در کل بازار سرمایه در بین این شرکت‌ها داشتیم. همچنین بالاترین حجم منابع تحت مدیریت را داشتیم. وی با اشاره به اینکه بازدهی که روی منابع (از منابع خود شرکت تا صندوق‌ها و خدمات سیدگردانی) کسب کردیم، قابل رقابت با بازده صندوق‌های ثبت شده است، افزود: در بازده پرتفوی‌های اختصاصی مشتریان به طور متوسط بازده ۸۶ درصدی در یک سال اخیر داشتیم که نسبت به بازارهای موازی و سایر رقبای این صنعت بسیار قابل قبول است. وی بیان داشت: کسب بازده دو برابری نسبت به شاخص بورس، یکی از عملکردهای قابل قبول امسال بود و کسب بازده تقریباً ۳۰۰ درصدی در یک سال گذشته، این شرکت را از مقیاس شرکت‌های مشاور خارج کرد و تقریباً در مقیاس شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار داده است.

سهام بنیادی و تجدید ارزیابی مورد توجه



بازار سهام در سه ماهه پایانی امسال و سال آینده همچنان با رشد روبه‌رو خواهد بود. محمد وطن‌پور، مدیرعامل تامین سرمایه سپهر در گفت‌وگو با صدای بورس و اشاره به اینکه بازار سرمایه برای عده زیادی جذابیت پیدا کرده، گفت: همین که بازار بتواند منفعتی بهتر از اوراق با درآمد ثابت و سپرده بانکی برای آنها فراهم کند، مراجعه اشخاص به بازار سهام با مطلوبیت همراه می‌شود. مدیرعامل تامین سرمایه سپهر اظهار داشت: از آنجاکه در نهادهای سیاست‌گذاری و حاکمیتی هم سرمایه‌گذاری در بورس به مردم توصیه می‌شود، اینها ناشی از جریان ورودی منابع به بازار است که رونق بازار را به وجود آورد. وطن‌پور افزود: به نظر می‌رسد سهام و صنایعی که از ظرفیت‌های تجدید ارزیابی برخوردار هستند، با اقبال بیشتری از سوی بازار روبه‌رو می‌شوند. همچنین در کنار اینها، سهامی که به لحاظ بنیادی هم اعداد و ارقام درستی دارند و کسب‌وکارهای سودآوری را پیگیری می‌کنند، توسط فعالان بازار خریداری می‌شوند و بازده مناسبی خواهند داشت.

اخلال در نظام مدیریت حرفه‌ای صندوق‌ها



اختصاص ۵۰ درصد دارایی صندوق‌ها به اوراق دولتی؛ باعث کوچک شدن و اخلال در نظام مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت خواهد شد. سید روح... حسینی مقدم، مدیرعامل تامین سرمایه بانک ملت در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: ترکیب دارایی صندوق‌ها به نحوی است که امکان مدیریت آن به نفع اوراق دولتی در کوتاه‌مدت میسر نیست؛ یعنی به سادگی از ابتدای سال ۹۹ این امکان وجود ندارد که ۵۰ درصد اوراق دولتی در ترکیب دارایی‌های صندوق‌ها باشد. همچنین در حال حاضر نزدیک به ۱۱ درصد پرتفوی صندوق‌های با درآمد ثابت به سهام اختصاص دارد. قاعدتاً برای اینکه این ترکیب امکان مدیریت حرفه‌ای و پوشش جریان نقدی خروجی صندوق‌ها را داشته باشد، اثر بازار و جنبه فشار فروش را خواهد داشت. حسینی مقدم افزود: اگر امروز ۱۸۰ هزار میلیارد تومان داریم، این اسکان را به دولت می‌دهد که برای ۸۰ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی فروش اوراق داشته باشد اما اگر سیاستی منجر به کوچک شدن صنعت صندوق سرمایه‌گذاری شود، پیش‌بینی‌ها به سرانجام نمی‌رسد.

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «نوری»



برنامه افزایش سرمایه بیش از ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته برای تامین قسمتی از هزینه پروژه مورد اشاره را داریم. تقی صانعی، مدیرعامل پتروشیمی نوری در گفت‌وگو با صدای بورس با بیان این مطلب گفت: پروژه شیرین‌سازی برش سنگین در مرحله مناقصه است و تا یک یا دو ماه آینده برنده مشخص و عملیات اجرایی شروع می‌شود. همچنین این پروژه ۳۶ ماهه، انجام خواهد شد. وی اظهار داشت: از جمله طرح‌های توسعه‌ای شرکت، پروژه زیرفرینگ است که به تولید کود سولفات آمونیوم، LPG و گاز شیرین شده می‌پردازد. به علاوه، چند پروژه در واحد تحقیق و توسعه تعریف می‌شود که اعلام خواهد شد. صانعی تأکید کرد: تحریم‌ها مشکل خاصی ایجاد نکرده است و ۹۰ درصد تولید می‌کنیم و به ۱۰۰ درصد برنامه تولید رسیده‌ایم. بر اساس این گزارش بعد از عرضه پتروشیمی نوری، روند بازدهی و افزایش قیمت سهم این مجموعه صعودی بود و توانست نظر بسیاری از سهامدارانش را جلب کند.

پروژه توسعه لوازم خانگی مادیران در آستانه بهره‌برداری است

تأمین مالی ۴۰۰ میلیارد تومانی در «مادیرا»



هفته‌نامه بورس: در راستای رقابتی‌تر شدن قیمت محصولات تلویزیون و لوازم خانگی که نیاز به رشد و سرمایه در گردش دارد، قراردادی برای تأمین مالی مورد نیاز خرید مواد اولیه توسط چهار سهامدار اصلی «مادیرا» مبنی بر تزریق ۴۰۰ میلیارد تومان منعقد شده که ۱۰۰ میلیارد تومان نقدی و ۳۰۰ میلیارد تومان هم از محل فروش سهام به‌صورت خرد و بلوکی (معادل ۴ تا ۵ درصد سهام) ظرف روزهای آینده تأمین خواهد شد. همچنین این تأمین مالی به عنوان نقدینگی و سرمایه در گردش بدون بهره، سود مطلوبی را سال آینده عاید شرکت خواهد کرد.

دو برابر شدن فروش ریالی تا پایان سال

با یک ثقفی، مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری ایران با بیان این مطلب در جمع خبرنگاران گفت: پیش‌بینی می‌شود فروش ریالی تا پایان سال جاری معادل بیش از دو برابر سال گذشته محقق شود. البته با سهم بازار ۲۵ درصدی به رغم افزایش اجناس قاچاق در بازار، برآورد می‌شود تعداد فروش تلویزیون هم ۵۰ درصد بیشتر از سال گذشته باشد. ثقفی با اشاره به عدم قابلیت رقابت قیمتی محصولات قاچاق با مادیران افزود: در این مدت موفق به فروش حدود ۲۰ هزار دستگاه تلویزیون به نرخ سه میلیون و ۹۹ هزار تومان با سود کم شدیم که باعث شد ضمن حفظ سهم بازار، آن را افزایش دهیم. البته با تغییر قیمت دلار، کالاهای متنوع به دست رسید و تا پایان سال محصولات

متنوع‌تر نمایشی هم با قیمت‌های رقابتی ارائه خواهیم کرد.

افزایش تعداد شعبات و فروش سایر برندها

مدیرعامل «مادیرا» با اشاره به نصب ۳۰ هزار دستگاه تلویزیون در ماه گذشته گفت: با توجه به راه‌اندازی فروشگاه زنجیره‌ای مادیران از اردیبهشت ماه، تاکنون تعداد شعب به ۱۴ رسیده که سه شعبه در تهران و مابقی در شهرهای بزرگ واقع شده و تا پایان سال به ۲۰ شعبه می‌رسد. همچنین افزایش تعداد شعبات به ۱۵۰ و مذاکره برای فروش محصولات دیگر تولیدکنندگان ایرانی در این شعبات

هم در دستور کار قرار دارد. ثقفی در خصوص پروژه توسعه لوازم خانگی بیان داشت: خط تولید ماشین لباسشویی ماه گذشته و خط تولید یخچال نیز ظرف چند روز آینده راه‌اندازی می‌شود که ۷۵ درصد کل پروژه لوازم خانگی محسوب می‌شود. کل سرمایه‌گذاری لازم برای این پروژه ۱۸۰ میلیارد تومان بود که از محل عرضه اولیه سهام و سود انباشته بدون دریافت تسهیلات بانکی تأمین شد.

رشد ۳۰ درصدی تولید لوازم خانگی

مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری ایران، از برنامه افزایش ۳۰ درصدی ظرفیت تولید کارخانه لوازم خانگی در سال آینده خبر داد و گفت: در سال جاری ۱۰ تا ۱۵ هزار دستگاه ماشین لباسشویی به فروش رفت که با ایجاد ظرفیت جدید فروش به میزان حدود ۶۰ تا ۷۰ هزار دستگاه یخچال و ۸۰ تا ۹۰ هزار دستگاه ماشین لباسشویی، انتظار می‌رود سود قابل توجهی ایجاد شود.

دلایل نوسان ۵۰ درصدی قیمت سهام

ثقفی در خصوص دلایل نوسان بیش از ۵۰ درصدی قیمت سهام طی روزهای اخیر گفت: «مادیرا» از ابتدای سال تا پایان آبان ماه ۷۷۱٫۷ میلیارد تومان درآمد کسب کرده در حالی که عملکرد آذر ماه با درآمد ۱۷۱٫۴ میلیارد تومانی در این رشد قیمت بی‌تأثیر نبوده است. ضمن اینکه حجم تبلیغات نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کرده و باعث رشد عرضه و تقاضای این سهم شده است.

رشد ۳۰ درصدی درآمد «سپ»

هفته‌نامه بورس: بررسی وضعیت درآمد شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا ۳۰ آذر ماه ۹۸ و مقایسه آن با دوره مشابه سال ۹۷ از رشد درآمد «سپ» حکایت دارد.

این مجموعه سه هزار میلیارد ریالی طی ماه گذشته بالغ بر یک هزار و ۳۴۷ میلیارد ریال درآمد بدست آورده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که بیشترین درآمد «سپ» از محل فعالیت در حوزه ارائه خدمات کارتخوان به مبلغ ۵۳۳ میلیارد و ۹۸ میلیون ریال محقق شد. کمترین درآمد نیز بالغ بر ۵۱ میلیون ریال اعلام شده که به‌واسطه فروش جسم کارت و حق عضویت شناسایی شده است.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۹/۳۰		
درآمد کل	درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان	درآمد حاصل از فروش جسم کارت و حق عضویت
۱.۳۴۷.۹۳۵	۵۳۳.۰۹۸	۵۱

بر اساس این گزارش، پرداخت الکترونیک سامان کیش از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آذر ماه بیش از ۱۶ هزار و ۴۶۳ میلیارد ریال درآمد محقق ساخته است و این رقم نسبت به درآمد ۱۲ هزار و ۷۱۱ میلیارد ریالی «سپ» در دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۳۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد. همچنین بیشترین درآمد این شرکت در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا ۳۰ آذر ماه حدود چهار هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این مبلغ بواسطه فعالیت «سپ» در حوزه ارائه خدمات کارتخوان محقق شده است و در مقابل آن، کمترین درآمد مبلغ ۴۹۶ میلیون ریال شده که به درآمد حوزه کسب‌وکار تعلق دارد.

درآمد از ابتدای سال مالی ۹۸/۰۹/۳۰ تا تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰	درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان	درآمد حاصل از فروش جسم کارت و حق عضویت
۹۸/۰۹/۳۰	۳۰۹.۱۲.۴۱۶	۴۹۶

«سپ» در جریان معاملات ماه گذشته بازار سرمایه حدود ۲۳ درصد بازدهی مثبت را برای سهامدارانش به ارمغان آورد. به گونه‌ای که ارزش هر سهم آن طی آذر ماه امسال از ۱۱ هزار و ۴۳۳ ریال به محدوده قیمتی ۱۴ هزار ریال رسید و همراه با آن ارزش بازار سهام شرکت در این دوره عملکرد از ۳۴ هزار و ۲۹۹ میلیارد ریال به حدود ۴۲ هزار میلیارد ریال ارتقا یافت. معاملات «سپ» در بازار سرمایه طی اولین روز معاملاتی آذر ماه امسال با جابه‌جایی ۵۴۷ هزار و ۴۶۰ سهم به ارزش شش میلیارد و ۲۶۸ میلیون ریال سپری شد. همچنین در عین حال آخرین روز معاملاتی آن در ماه گذشته با حجم معاملات یک میلیون و ۷۱۳ هزار سهم به ارزش ۲۴ میلیارد ریال خاتمه یافت.

درآمد از ابتدای سال مالی ۹۸/۰۹/۳۰ تا تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰	درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان	درآمد حاصل از فروش جسم کارت و حق عضویت
۹۸/۰۹/۳۰	۳۰۹.۱۲.۴۱۶	۴۹۶

شرح معاملات ۹۸/۰۹/۳۰

شرح	معاملات ۹۸/۰۹/۳۰	معاملات ۹۸/۰۹/۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۱۱.۴۳۳	۱۴.۰۳۰
ارزش بازار (ریال)	۳۴.۲۹۹.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۲.۰۹۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۵۴۷.۴۶۰	۱.۰۷۱.۳۴۷
ارزش معاملات (ریال)	۶.۲۶۸.۲۷۵.۰۳۸	۲۴.۰۳۸.۰۵۲.۰۵۷

ارزش معاملات (ریال)

کارگزاری
تدبیرگران فردا

شعبه غرب
افتتاح شد
(تهران)

بلوار آیت‌الله کاشانی، بین ابادرومهران، پلاک ۶۱، ساختمان راز، طبقه ۲، واحد A203
تلفن: ۸۴۴۲۸ | فکس: ۸۸۷۹۸۳۴

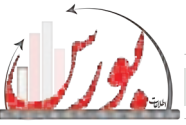
www.tadbirbroker.com

دوره آشنایی با بازار سرمایه
(مقدمه‌ای)

مدرس: مهتاب طلایی

زمان: دوشنبه هر هفته ساعت ۱۷-۱۳
مدت دوره ۴ ساعت

آدرس: بزرگراه جلال آل احمد - حدفاصل اشرفی اصفهانی و یادگار امام، ضلع جنوبی، پلاک ۲۵، کارگزاری پارسیان.
جهت کسب اطلاعات بیشتر یا ثبت نام در دوره با شماره ۸۷۱۲۸-۰۲۱-۵۰۲۱ داخلی ۴۱۸ خانم عطیعی تماس حاصل فرمایید.



کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
 فروش برخط: www.jaara.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه 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، محدثه حاجعلی

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی، سمیرا میدانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلیمی
 ■ عکس: مهدی ابراهیمی
 ■ بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 ■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
 ■ تحریریه: مؤذنه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

سخن هفته

بهتر است با افرادی در تعامل باشید که شما هستند، شما هم به سمت آنها کشیده خواهید شد.

«ورن بافت»



ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		کارگزاری بورس بیمه ایران		کارگزاری بانک سامان		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع معامله‌گری بر مبنای تحلیل تکنیکال	شروع از ۱۶ دی	افشا در صورت‌های مالی IFRS	۲۶ دی	معامله‌گر موفق (کد پنجم)	۱۴ دی	قراردادهای اختیار معامله	۲۳ دی
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره پیشرفته)	۱۸ و ۱۹ دی	تحلیل منابع	۲۶ دی	تابلوفوانی و روانکاوی بازار (کد دوم)	۲۱ دی	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (نوبت ۱۲)	۲۳ دی
تحلیل بنیادی بازار سهام	شروع از ۲۲ دی	آشنایی با بازار سرمایه	۲۳ دی	اصول تکنیکال برای سرمایه‌گذاری	۵ بهمن	قراردادهای آتی سبک سهام (آتی شاخص)	۷ بهمن
آشنایی با استانداردهای جدید حسابداری	۲۵ و ۲۶ دی	تحلیل صورت‌های مالی	۲۶ دی	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد نهم)	۶ بهمن	کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	۲۳ دی
سومین دوره مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	شروع از هفته سوم دی	آتی سبک سهام	۲۸ دی	تابلوفوانی در سایت TSETMC (کد هشتم)	۱۳ بهمن	تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت پنجم	۲۹ دی
دوره‌های تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه	دیماه	آشنایی با قرارداد آتی و اختیار معامله	۱ بهمن	دوره عملیاتی تحلیل تکنیکال	۲۶ بهمن	تحلیل بنیادی میانی (سطح ۲)	۱۴ دی
www.irfinance.ir		www.smbroker.ir		www.samanbourse.com		sts.seba.ir	

کیوسک خارجی

بازارهای باز آتی چین

کمسیون اصلاحات و توسعه ملی چین NDRC که بالاترین بدنه طراحی‌های اقتصادی کشور چین است، روز بیست و دوم نوامبر لیست منفی دسترسی به بازار این کشور را در سال ۲۰۱۹ منتشر کرد. این مطلب را در بخش بهترین مطالب شماره جدید مجله «چاینا ریپورت» می‌خوانیم. در لیست ۲۰۱۹ با اشاره به موضوعاتی که مانع از جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خصوصی در بازار شده، به کاهش ۱۳ درصدی محدودیت‌ها نسبت به لیست سال ۲۰۱۸ نیز اشاره شده است. سند جدید حتی در گامی فراتر برای ایجاد بازاری آسان‌تر و جذاب‌تر مانع از تأییدیه‌های بی‌شمار برخی از آیت‌ها در پروسه تجاری شده که از آن جمله می‌توان به آزمایش‌های ایمنی کشتی‌هایی که در روند تجاری دخیل هستند اشاره کرد. در واقع در مقایسه با لیست سال ۲۰۱۸ به نظر می‌رسد نهادهای چینی هم چاره راه سرمایه‌گذاری را در کاهش دادن سختگیری‌ها یافته‌اند.

کیوسک خارجی

«ماسکین» پایه‌گذار مکانیسم طراحی بازار

اریک ماسکین سال ۱۹۵۰ اقتصاددان آمریکایی و از برندگان برجسته جایزه نوبل اقتصادی در سال ۲۰۰۷ است که این جایزه را در همکاری با لئونید هورویچ و راجر مایرسون در پایه‌گذاری یک نظریه درباره مکانیسم طراحی بازار به دست آورد.

تمرکز بر نظریه بازی

نظریه طراحی مکانیسم تلاشی است برای آنکه بتوان روشی بهینه برای کارکرد بازار یافت. طرح مکانیسم‌های اقتصادی با استفاده از نظریه بازی، راهکارهای بهینه برای رسیدن به بیشترین سود برای یک فرد یا جامعه را مورد بررسی قرار می‌دهد. مکانیسم موثر، مکانیسمی است که مشوق‌هایی را برای افراد فراهم می‌کند تا آنها اطلاعات خود را به درستی افشا کنند به نحوی که فرآیند تخصیص بتواند به طور مطلوبی محقق شود.

تکامل نظریه طراحی مکانیسم

همچنین مایرسون با درک رابطه اساسی میان دو عنصر تخصیص و نقل و انتقالات پولی که موجب می‌شود تا عوامل مطلع، اطلاعات خود را به درستی افشاء کنند همکاری تنگاتنگی در جهت بسط و تکامل

مکانیسم دستیابی به بیشترین سود برای افراد و جوامع ایجاد شد

کیوسک خارجی

آغاز یک دهه جدید

سرمقاله شماره جدید مجله «مانی ویک» با تیریک آغاز دهه‌های جدید، این سوال را مطرح می‌کند که این دهه برای سرمایه‌گذاران چه چیزی در بر خواهد داشت؟ همچنین در ادامه عنوان می‌کند که ابتدا باید دید سرمایه‌گذاری در دهه گذشته در کدام زمینه‌ها موفق و در کدام زمینه‌ها ناموفق بوده که در دهه جدید نیاز است که آن بخش از سرمایه‌گذاری‌ها رها شده و مسکوت گذاشته شود. اما مسئله‌ای که وجود دارد و بسیاری از تحلیلگران هم بر آن تأکید دارند روند غیرمنطقی حرکت بازار است. از نخستین مسائلی که در همه کشورهای جهان انجام می‌گیرد نگاهی کلی و بررسی جویانه به روند فعالیت‌ها طی یک سال گذشته و طی یک دهه گذشته است. از جمله کشورهایی که در این نگاه‌های بررسی جویانه بسیار به آن توجه می‌شود کشور ژاپن است. چه چیزی می‌تواند بر روی سرعت تورم در دهه ۲۰۲۰ تأثیرگذار باشد؟ یک تئوری اقتصادی که به آن ام‌ام‌تی MMT گفته می‌شود در این میان تأثیرگذار است.

بیمه ماهان
 فروشگاه آنلاین

خرید آنلاین بیمه در کمترین زمان ۵ دقیقه

bimemahan.com
 ۰۲۱-۴۵۲۳۹

بیمه تکمیلی انفرادی و گروهی

مقایسه، خرید، ارسال

اهداف سوددهی داروسازی شهید قاضی محقق شد

برنامه «دقازی» برای ارتقای بازار در فرابورس

افزایش ظرفیت تولید و اخذ استانداردهای بین المللی برای توسعه صادرات به کشورهای منطقه انجام خواهد شد

هفته نامه بورس: داروسازی شهید قاضی با داشتن حدود ۱۰۰ پروانه تولید، یکی از بزرگترین تولید کنندگان داروهای تزریقی و استریل در کشور است که در سه حوزه تولید محصولات تزریقی حجیم (LVP)، ویال‌های تزریقی و آمپول‌های دارویی فعالیت می‌کند. در حال حاضر تمامی خطوط تولید شرکت به صورت سه شیفت و با حداکثر ظرفیت ممکن در حال تولید هستند و از نظر عددی و یا حجمی به طور یقین تولید سال ۹۸ بیش از سال ۹۷ نخواهد بود. موارد مذکور بخشی از صحبت‌های مدیریت ارشد مجموعه «دقازی» به شمار می‌آید. فرصتی کوتاه پیش آمد تا در گفت‌وگویی کوتاه با سعید باسنجی، مدیرعامل داروسازی شهید قاضی بخشی از برنامه‌های توسعه‌ای، چالش‌ها، عملکرد، وضعیت مطالبات و... این مجموعه تشریح شود

با توجه به اینکه اشاره داشتید شرکت سه شیفت در حال کار است، روند سود شرکت چگونه خواهد بود؟

با روندی که در تولید و فروش هفت ماهه نخست سال جاری داشتیم، سود پیش‌بینی شده در بودجه سال ۹۸ در همین مدت محقق شده است. هم اکنون در حال تهیه تعدیل مثبت بودجه فروش و سود سال هستیم. از طرفی با توجه به برنامه‌های آتی شرکت در حوزه توسعه محصولات جدید و بازسازی خطوط تولید به طور یقین در آینده نیز داروسازی شهید قاضی یکی از سودده‌ترین شرکت‌های دارویی کشور خواهد بود.

با چه مشکلاتی در حوزه کاری خود روبرو هستید؟

سوال سختی است! بیش از ۱۸ سال است که در صنعت دارویی کشور فعالیت دارم. هیچ وقت با چنین حجمی از مشکلات و مسائل پیش‌بینی نشده مواجه نبوده‌ایم. تعدد سامانه‌ها، نامه‌ها، بخشنامه‌ها و ابلاغیه‌های صادره از بانک مرکزی، وزارت صنایع و معادن، وزارت بهداشت و درمان و اداره گمرکات کشوری باعث بروز بورکراسی و برخورد سلیقه‌ای در هر یک از این مراجع می‌شود. سامانه‌های مختلفی که هر یک از مجموعه‌ها ایجاد کرده‌اند در بسیاری از موارد با همدیگر همخوانی نداشته و حتی بخشنامه‌های متضاد و مغایر با همدیگر در این خصوص کم نیستند. در سال ۹۶ محموله‌ای وارد کرده‌ایم که کل آن



ترخیص، مصرف و به محصول تبدیل شده است ولی به دلیل ناهمخوانی سامانه گمرکی با سامانه بانک مرکزی این مورد هنوز رفع تعهد ارزی نشده و منجر به تشکیل پرونده تعزیراتی برای شرکت شده است. همچنین با وجود داشتن مجوز کتبی از بانک مرکزی برای صادرات ریالی به کشورهای عراق و افغانستان تا شهریورماه سال گذشته، در

اختصاص ارز ۴۲۰۰ تومانی برای برخی مواد اولیه وارداتی به تنهایی کمکی به صنعت داروسازی کشور نمی‌کند، بلکه منجر به طولانی شدن روندهای اجرایی و عملیاتی شده و مانند وزنه سنگینی است که از سرعت عملی و چالاک‌های بنگاه‌های دریافت کننده ارز دولتی کاسته است

حال حاضر به دلیل عدم بازگردانی ارز صادرات، برای هرگونه تخصیص ارزی برای تأمین مواد اولیه، قطعات و ماشین آلات وارداتی وایسته، هیچ گونه امکانات ثبت سفارش جدید وجود ندارد. راه‌حلی هم ارائه نمی‌شود و جوابگویی هم نیست. تعدد این مشکلات برای اکثر شرکت‌های داروسازی منجر به مکاتبه هشداردهنده معاون غذا و داروی وزارت بهداشت و درمان مبنی بر بروز کمبود بی سابقه اقلام دارویی در ماه‌های آتی شد که هیچگونه تغییری در عمل مشاهده نمی‌شود. بر این اساس لازم است مسئولان کشور در این خصوص ورود کنند. اختصاص ارز ۴۲۰۰ تومانی برای برخی مواد اولیه وارداتی به تنهایی کمکی به صنعت داروسازی کشور نمی‌کند، بلکه منجر به طولانی شدن روندهای اجرایی و عملیاتی شده و مانند وزنه سنگینی است که از سرعت عملی و چالاک‌های بنگاه‌های دریافت کننده ارز دولتی کاسته است. قیمت‌گذاری داروها نیز بر این اساس توسط وزارت بهداشت و درمان صورت گرفته در حالی که بیش از نصف هزینه‌های شرکت‌ها اعم از اقلام بسته بندی، حلال‌ها، حقوق و دستمزد، انرژی، مواد اولیه داخلی و سایر هزینه‌های جاری در طول دو سال اخیر گاه تا بیش از ۴۰۰ درصد افزایش یافته و این امر منجر به کوچک ماندن و کاهش رشد توسعه صنایع داروسازی داخلی می‌شود.

برنامه‌های توسعه‌ای شرکت در چه شرایطی قرار دارد؟

برنامه‌های توسعه‌ای متعددی برای داروسازی شهید قاضی تعریف و تصویب شده است. در کوتاه مدت برنامه ریزی شده که فضاهای تولیدی این شرکت با استانداردهای جدید و الزامات به روز قوانین GMP دارویی باز طراحی و بازسازی شوند، برخی از ماشین آلات تولید نیز به‌روز رسانی خواهند شد و در کنار آن به دلیل افزایش تولید، نیاز به توسعه فضاهای انبار مواد اولیه و بسته بندی و محصولات بود که این کار انجام گرفت. البته مشکلی نیز با سازمان محیط زیست داشتیم که با راه‌اندازی تصفیه‌خانه جدید پساب‌های صنعتی بطور کامل امسال رفع و ضمن خروج شرکت از لیست صنایع آلاینده، مجوزهای لازم از سازمان محیط زیست و وزارت صنایع برای توسعه خطوط تولید گرفته شد. در طولانی مدت هم برنامه‌های متعددی برای افزایش ظرفیت تولید با راه‌اندازی و احداث خطوط جدید داریم.

ادامه در صفحه ۱۰

پادانگد

ناکار آمدی بازار پول عامل محدودیت بر بازار سرمایه

در بازار سرمایه حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در حدود ۱۶۹۲۰۰۰ میلیارد ریال بر آورد شده است. منابع تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری رقمی در حدود هشت درصد از نقدینگی کل کشور را شامل می‌شود.



علی خوش‌دل
مدیرعامل
مشاور سرمایه‌گذاری
نابین سرمایه‌نویس

البته به‌نظر می‌رسد با توجه به متوسط نرخ سود بازار پول، انجام فرهنگ‌سازی برای تثبیت جایگاه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اقتصاد کشور، در آینده ای نزدیک شاهد افزایش اقبال عمومی به سرمایه‌گذاری در این نهادهای مالی باشیم. اگرچه این اقبال در حال حاضر نسبت به صندوق‌های با درآمد ثابت بیشتر است، اما باید در خصوص معرفی سایر انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز اقداماتی توسط متولیان امر انجام شود. بر این اساس، انجام فعالیت‌هایی نظیر تنوع بخشی به مدل‌های عملکرد صندوق‌ها به منظور جذب سرمایه‌گذاران حرفه‌ای جهت ترغیب آنها به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با ریسک بیشتر لازم است توسعه سرمایه‌گذاری با واسطه است. همچنین در خصوص چالش‌های موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، محدودیت‌های اعمال شده بر صندوق‌ها توسط

سازمان بورس، مهم‌ترین چالش پیش روی مدیران صندوق‌هاست. همچنین باید در نظر داشت که محدودیت‌هایی نظیر سقف مجاز سرمایه‌گذاری، سلب امکان سرمایه‌گذاری در بازارهای با ریسک بالاتر، عدم امکان صدور از طریق شعب بانک‌ها و حذب‌های تعیین شده بیش از آنکه به مدیریت و بهینه سازی ریسک و بازده سرمایه‌گذاران منجر شود، پوششی بر ضعف‌های ساختاری بازار پول به‌عنوان رقیب اصلی بازار سرمایه است. بر این اساس هر چند مدیران صندوق‌ها نیز باید به آخرین دانش و فناوری روز دنیا در حوزه مدیریت دارایی مسلط باشند، اما نهاد ناظر نیز باید توان خود را بر نظارت‌های کلی در جهت حفاظت از ثروت سرمایه‌گذاران و بهبود اعتماد آنها به ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم متمرکز کند.

با توجه به موارد مذکور درباره راه برن رفت برخی از مشکلات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ذکر این نکته قابل تأمل است. سلطه این بازار در سیاست‌گذاری و تعیین خط‌مشی بر خودکفایی اقتصاد کشور تا حدودی قابل توجیه است. بنابراین به موازات توسعه نهادها و ابزارهای مالی سیاست‌گذاران نیز باید وزن بیشتری به بازار سرمایه بدهند. به‌عبارت دیگر ناکارآمدی بازار پول و سیستم بانکی نباید منجر به اعمال محدودیت بر بازار سرمایه شود. همچنین در مجموع اعتماد بیشتر به نهادهای مالی در کنار نظارت مستمر و با محدودیت کمتر توسط سازمان بورس، منجر به خلق ارزش و نوآوری در ابزارها و تدوین راهکارهای مناسب جهت تأمین نیازهای متنوع فعالان بازار خواهد شد. از آن جاکه در شرایط کنونی، بازار سرمایه توانسته بازارهای جانبی را در جذب سرمایه‌های سرگردان به حاشیه براند، شایسته است که متولیان بازار سهام نیز، قانون زدایی در مجموعه‌هایی نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مد نظر قرار دهند. تحقق این دیدگاه روند مدیریت سرمایه‌های سرگردان در بازار سرمایه را تسریع خواهد کرد.

بیمه کارآفرین
WWW.KARAFARIN-INSURANCE.IR
CLUB.KARAFARIN-INSURANCE.IR
آدرس دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، خیابان بخارست، خیابان هفدهم (شفق)، پلاک پنجم

اپلیکیشن تلفن همراه
سکه
خدمتی متمایز از به پرداخت ملت
www.behpardakht.com

اخبار بانک

مشارکت بانک سینا در اشتغالزایی و تولید



مدیرعامل بانک سینا بر ارتقای توانمندی‌های شعب جهت ارائه خدمات مطلوب به هموطنان تاکید کرد.

سید ضیا ایمانی با اشاره به نامگذاری سال ۹۸ از سوی مقام معظم رهبری به نام رونق تولید افزود: بانک سینا در راستای تحقق شعار سال و حرکت در مسیر اقتصاد مقاومتی با هدف کمک به اشتغال و رونق تولید به ویژه در مناطق روستایی و کمتر برخوردار کشور، تاکنون اعتباری بیش از ۲۰ هزار میلیارد ریال را به ۴۴۰۰ طرح اشتغالزای روستایی اختصاص داده که با بهره برداری تعداد قابل توجهی از این طرح‌ها، زمینه اشتغالزایی بیش از ۱۶۰۰۰ نفر از هم میهنان به ویژه جوانان فراهم شده است. مدیرعامل بانک سینا با تاکید بر اینکه بانک‌ها با اعطای تسهیلات بجا می‌توانند موجبات اشتغال و نشاط جامعه را فراهم آورند، خاطرنشان کرد: سیاست بانک سینا در حمایت از کسب و کارهای زودبازده و اشتغالزا همچنان دوام خواهد داشت.

انتخاب مدیر عامل و اعضای جدید هیأت مدیره بانک دی



مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده بانک دی با حضور ۷۳ درصد سهامداران به منظور انتخاب اعضای هیأت مدیره جدید تشکیل شد.

در این جلسه افشین سفاهن، نماینده بنیاد شهید و امور ایثارگران و رئیس مجمع با تشریح فرآیند انتخاب هیأت مدیره بانک دی گفت: پس از درج آگهی انتخاب اعضای هیأت مدیره در روزنامه رسمی بانک، داوطلبین جهت اخذ تاییدیه‌های لازم به بانک مرکزی معرفی شدند که پس از بررسی‌های به عمل آمده در خصوص تحصیلات و تجربیات مرتبط بانکی و اخذ استعلام سلفا، با اشاره به اعضای هیأت مدیره پیشین بانک دی که در شرایط اقتصادی موجود توانستند بانک را هدایت و رهبری کنند، اظهار داشت: با انتخاب اعضای جدید هیأت مدیره، شاهد فصلی نو همراه با موفقیت و تحولات چشمگیری برای بانک دی خواهیم بود. بر اساس این گزارش، رای گیری به طور کتبی از سهامداران انجام شد. همچنین پس از شمارش آرا، برات کریمی، محمد کیانی، نصرت الله شهنازی، فریدون رشیدی و رحیم طاهری به عنوان عضو اصلی و اسماعیل لاله گانی (عضو اول علی البدل) به همراه علیرضاهادیان همدانی (عضو دوم علی البدل) به عنوان اعضای جدید هیأت مدیره بانک دی معرفی شدند. همچنین برات کریمی که پیش تر عضو هیأت مدیره بانک ملی ایران بود؛ مدیرعامل جدید بانک دی شد. کریمی از نیروهای باسابقه بانک ملی بوده و دارای سوابقی چون معاون مدیرعامل بانک ملی ایران در امور شعب، مدیریت امور غرب بانک ملی، مدیریت امور استان تهران، ریاست اداره امور استان‌های گلستان و مازندران و ریاست شعبه مرکزی تهران بوده است.

نقشه راه تحول دیجیتال بانک ملت در مرحله نهایی



کسب و کارهای دیجیتال از بخش‌های پویا و در حال توسعه در اقتصاد بزرگ دنیا هستند و رشد بخش اقتصاد دیجیتال سه برابر رشد کل اقتصاد کشورهاست.

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت با بیان این مطلب و اشاره به این نکته که بانک ملت ظرفیت‌های کم نظیری در زمینه فناوری اطلاعات دارد و از این نظر در کشور دارای رتبه نخست است، اضافه کرد: دانش دیجیتال هم نیازمند توانمندسازی کاربران است که بانک ملت در این زمینه گام‌های بلندی برداشته است. بیگدلی با تاکید بر این نکته که بانک ملت از سال ۹۶ اقدامات خود را در حوزه بانکداری دیجیتال شروع کرده است، تصریح کرد: از ابتدای سال ۹۷ سند تحول افق ۱۴۰۰ این بانک در ۹ محور تدوین شده که یکی از آنها بانکداری دیجیتال است ضمن این که از ابتدای سال جاری منشور ۹۸ طراحی شده که باز هم یکی از محورهای آن بانکداری دیجیتال قرار داده شده است. مدیر عامل بانک ملت، راه اندازی CoreF، بانکداری اجتماعی و بانکداری باز را سه اقدام در حال انجام از سوی بانک ملت خواند و افزود: در طول سال‌های ۹۷ و ۹۸ جلسات کارگروه بانکداری دیجیتال به ریاست عضو هیأت مدیره و با حضور متخصصان داخلی و خارج بانک برپا شده و مدیران ارشد و میانی و کارشناسان نیز آموزش‌های لازم را در زمینه دیده‌اند. نقشه راه تحول دیجیتال بانک ملت نیز در حال استخراج است که تا پایان سال نهایتی شده و به هیأت مدیره برای تصویب نهایی ارائه خواهد شد.

مشارکت بانک پارسیان در صرفه جویی ۲۸۰ میلیون دلاری



آیین امضای موافقت نامه تأمین مالی سندیکایی طرح سرمایه‌گذاری تولید کاغذچاپ و تحریر در استان خوزستان برگزار شد.

کروشن پرویزیان، مدیرعامل بانک پارسیان در این مراسم گفت: با همراهی و همگامی که از تابستان سال جاری با صندوق توسعه ملی و ستاد اجرایی آغاز شد، شاهد امضای تفاهنامه این طرح هسته‌ساز هستیم. هزینه‌های ارزی پروژه حدود ۴۸۰ میلیون دلار و آورده ریالی شرکت قریب ۱۱۰ میلیارد تومان است. مدیرعامل بانک پارسیان افزود: از کل سرمایه‌گذاری طرح ۴۰ درصد سهم بانک پارسیان به عنوان بانک عامل سندیکاست و مابقی آن بین بانک‌ها تقسیم می‌شود. رئیس کانون بانک‌ها و موسسات اعتباری خصوصی گفت: بانک‌های ملی، سپه و صنعت و معدن هر کدام با آورده ۲۰ درصدی به صورت مشارکتی در طرح سندیکای کاغذ خوزستان شرکت خواهند کرد. کروش پرویزیان با بیان اینکه این طرح جنبه‌های مثبتی به لحاظ اقتصادی و زیست محیطی در خوزستان دارد، افزود: این طرح با ظرفیت عملی ۲۴۰ هزار تن که قابلیت افزایش تا ۳۲۰ هزار تن را دارد، از خروج سالانه بالغ بر ۲۸۰ میلیون دلار ارز از کشور می‌تواند جلوگیری کند.

تحقق اهداف سوددهی داروسازی شهید قاضی

اهداه از صفحه ۹
همچنین محصولات جدیدی در فاز مطالعاتی و تحقیقاتی شرکت وجود دارند که با ایجاد برخی زیرساخت‌ها در آینده نزدیک به مرحله تولید خواهند رسید. در حوزه داروهای دامی نیز مطالعات لازم انجام شده و خطوط اختصاصی و محصولات جدیدی در سال‌های آتی خواهیم داشت. از سایر اهداف، افزایش ظرفیت تولید و اخذ استانداردهای بین‌المللی برای افزایش میزان صادرات به کشورهای منطقه است.

برای تأمین منافع سهامداران چه استراتژی مد نظر قرار دارد؟

تمامی تلاش خود را برای تأمین منافع سهامداران انجام داده‌ایم. پرداخت سود سهام‌های موقوف شرکت که از سال ۹۴ پرداخت نشده بود، تقریباً تا آخر سال ۹۶ پرداخت شده و یا تا آخر سال جاری پرداخت خواهد شد. در خصوص سود سهام سال ۹۷ نیز در حال مذاکره با سهامداران ارشد مجموعه برای نحوه پرداخت آن هستیم. به جرات می‌توانم بگویم که جزو خوش حساسترین شرکت‌های دارویی در پرداخت سود در یکی دو سال اخیریم. از سهامداران مجموعه نیز انتظار داریم با در نظر گرفتن شرایط فروش به شرکت‌های دولتی، طولانی بودن دوره وصول مطالبات، پروژه‌های متعدد بازاریابی - نوسازی و خرید ماشین‌آلات جدید که هزینه در راستای توسعه، افزایش فروش و تضمین سودآوری شرکت در سال‌های آتی هستند، از نظر زمان بازپرداخت سود و درصد تقسیم سود، مساعدت و حمایت لازم را داشته باشند.

چه برنامه ای در خصوص افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها دارید؟

بورس در حال حاضر بازار حساس و هیجانی بوده و هر خبری ممکن است منجر به موج سازی در ارزش سهام شرکت‌ها شود. آنچه مسلم است ارزش روز دارایی‌های شرکت بسیار بیشتر از ارزش اسمی آنها بوده، ولی روند افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها پروسه زمانبری است که در ابتدا باید کارشناسی‌های دقیق و رسمی صورت گرفته و مجوزهای لازم از شستا به عنوان سهامدار ارشد مجموعه اخذ شود. سپس با هماهنگی کلیه سهامداران شرکت مجمع فوق العاده تشکیل شده و در این خصوص تصمیم گیری می‌شود.

برای رفتن به بازار بالاتر در فرابورس یا بورس، چه برنامه ای مورد توجه است؟

در حال حاضر نماد شرکت داروسازی شهید قاضی در بازار پایه زرد فرابورس بوده و در وضعیت مطلوبی است که حسب تکلیف مصوب مجمع عمومی شرکت اقدامات لازم جهت ارتقای به بازار اول و یا دوم فرابورس انجام گرفته و به نظر می‌آید تا پایان سال این امر محقق خواهد شد.

وضعیت وصول مطالبات چگونه است؟

بخش عمده‌ای از محصولات تولیدی «دقازی» داروهای بیمارستانی است که به دلیل مشکلات مالی، عدم پرداخت به موقع سازمان‌های بیمه گزار به مراکز درمانی، در اولویت بودن تخصیص بودجه مراکز دولتی به حقوق کارانه پرسنلی، هزینه‌های جاری، توسعه ساخت وساز، باعث شده عمق بدهی این مراکز که عمدتاً دولتی نیز هستند به شرکت‌های بخش دارویی بیش از یک سال شود. این امر منجر به ایجاد میانگین دوره وصول بیش از سیصد روز در سال ۹۶ شده بود که با اقدامات صورت گرفت این مدت به حدود دویست روز کاهش یافت. همچنین در سال‌های اخیر هیچگونه مشکل حقوقی و سوخت مطالبات نداشتیم و پرونده‌های حقوقی مربوط سال‌های قبل نیز در حال رفع و دریافت کل مطالبات موقوف قرار دارد.

رقابت بین استارت آپ‌ها پیشرفت چشمگیری داشته است

جذب ایده‌های خلاق در مرکز نوآوری ایران زمین



هفته‌نامه بورس: مدیر عامل و جمعی از مدیران ارشد بانک ایران زمین در راستای اجرای برنامه‌ها و اهداف راهبردی این بانک در حوزه فناوری‌های نوین و همکاری با استارت‌آپ‌ها، از مرکز نوآوری ایران زمین بازدید کردند. براساس این گزارش، در بازدید مذکور عبدالمجید پورسعید، مدیر عامل بانک ایران زمین، مرکز نوآوری ایران زمین را پایگاهی برای مشارکت و جمع آوری ایده‌های خلاقانه دانست و گفت: مرکز نوآوری ایران زمین جوان است و اساساً نوع فعالیت آن هم جوان و نو پاست. وی افزود: با توجه به رویکرد مرکز به عنوان مولد شتاب دهنده در مجموعه بزرگ گروه ایران زمین، می‌توان نیازهای جدی برای گروه خلق ساخت که در نهایت موجب پیشرفت کل مجموعه خواهد شد.

حمایت این ایده‌ها و پردازش بر روی آن در جهت پیشرفت گروه ایران زمین و در نهایت تقویت بخش علمی و نخبه کشور شود.

این گزارش می‌افزاید که در مراسم بازدید از مرکز نوآوری بانک ایران زمین، عبدالمجید پورسعید مدیرعامل، سید حسن سلطانی فیروز رئیس هیأت مدیره، سعید قربانی عضو هیأت مدیره، سید فرید جهانی‌بخش مدیر امور تحقیق و توسعه بازار و سید محمد حسین استاد مدیر روابط عمومی بانک ایران زمین حضور داشتند.

برای استارت آپ‌ها بیان کرد، کسب و کار نوپا مبتنی بر تکنولوژی نوین است.

تقویت بخش علمی و نخبه کشور

مدیر عامل بانک ایران زمین با اشاره به اینکه در شرایط کنونی رقابت بین این نوع کسب و کارها پیشرفت چشمگیری داشته و راه موفقیت در این روند ایجاد ایده‌های خلاقانه و به اشتراک‌گذاری آن است، افزود: مرکز نوآوری ایران زمین می‌تواند محلی مناسب و کاربردی برای جذب

استارت آپ‌ها مبتنی بر تکنولوژی نوین

مدیر عامل بانک ایران زمین خاطرنشان کرد: ایجاد ارتباط متقابل همه واحدهای مجموعه با یکدیگر و مطرح شدن مسائل مختلف، می‌تواند راه حل‌های موثری برای دیگر بخش‌ها باشد و شناس موفقیت را بالاتر خواهد برد. البته در واقع محصول با همکاری خودشان و با پشتوانه بانک و گروه شرکت‌های زیر مجموعه، تولید و ارائه می‌شود. پورسعید استارت آپ‌ها و فناوری‌های نوآورانه را موجب رشد مجموعه خواند و بیان داشت: یکی از تعاریفی که می‌توان

افزایش سرمایه پست بانک به نتیجه نرسید



هفته‌نامه بورس: پست بانک ایران در اطلاعیه ای اعلام کرد که در زمینه افزایش سرمایه پیگیری‌های لازم در حال انجام است ولی تاکنون نتیجه‌ای حاصل نشده است.

پست بانک ایران که با نماد و پست و سرمایه ثبت شده ۳،۲۳۳ میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، با درج اطلاعیه ای در کدال سازمان بورس از افزایش ۴۰ درصدی منابع بانک در پایان ۹ ماهه اسامال نسبت به ابتدای سال خبر داد و اعلام کرد که در این مدت ۵۵ میلیارد ریال سود شناسایی شده که این مبلغ تا پایان سال به ۱۷۰ میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. بر اساس این اطلاعیه، قیمت تمام شده پول در پست بانک ایران از ۲۲،۷۰ درصد در سال گذشته به ۱۷،۳ درصد در پایان آذرماه اسامال کاهش یافت. همچنین نسبت مطالبات پست بانک هم نسبت به سال گذشته ۱۵ درصد به ۹۸ درصد رسیده است. بر اساس این گزارش، افزایش تعداد دستگاه‌های خودپرداز به ۲،۹۵۳ دستگاه و کاهش زمان توقف دستگاه‌های خودپرداز این بانک از ۱۸۹ ساعت به ۶۱ ساعت، از دیگر مواردی است که در اطلاعیه پست بانک و به نقل از مدیرعامل ذکر شده است.

تأمین مالی ۶۶ هزار میلیاردی بانک صادرات



هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران با هدف ترغیب و تسهیل شرایط ازدواج در بین جوانان و در راستای عمل به تکالیف اجتماعی خود، با تخصیص حدود ۲۸ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه از ابتدای سال ۹۸ تا پایان آذرماه این سال، سهم قابل توجهی را در تسهیل شرایط ازدواج متقاضیان برعهده داشته به نحوی که طی این مدت، شرایط لازم برای ازدواج ۸۹ هزار و ۵۶۴ نفر فراهم شده است.

بر اساس این گزارش، تعداد متقاضیان دریافت کننده وام قرض‌الحسنه ازدواج بانک صادرات ایران از ابتدای سال ۹۷ تا پایان ۹ ماهه سال ۹۸ به ۲۰۵ هزار و ۷۶۵ نفر رسید که برای تسهیل این امر، ۴۶ هزار میلیارد ریال توسط بانک تأمین مالی شده است. همچنین بانک صادرات ایران در راستای عمل به مسئولیت‌های اجتماعی خود و حمایت از بخش‌های مختلف اقتصادی قشرهای ضعیف جامعه، اعطای وام‌های قرض‌الحسنه برای ازدواج، اشتغالزایی سرپرستان خانواده‌های تحت پوشش کمیته امداد، بهزیستی و معرفی شدگان وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی، پرداخت تسهیلات مسکن اقشار ویژه، بهسازی و نوسازی مسکن روستایی و بافت فرسوده، پرداخت وام به آسیب‌دیدگان حوادث غیرمترقبه از جمله سیل سال جاری، حمایت از بنگاه‌های کوچک و متوسط و سایر وام‌های ضروری را همچنان در دستور کار دارد.

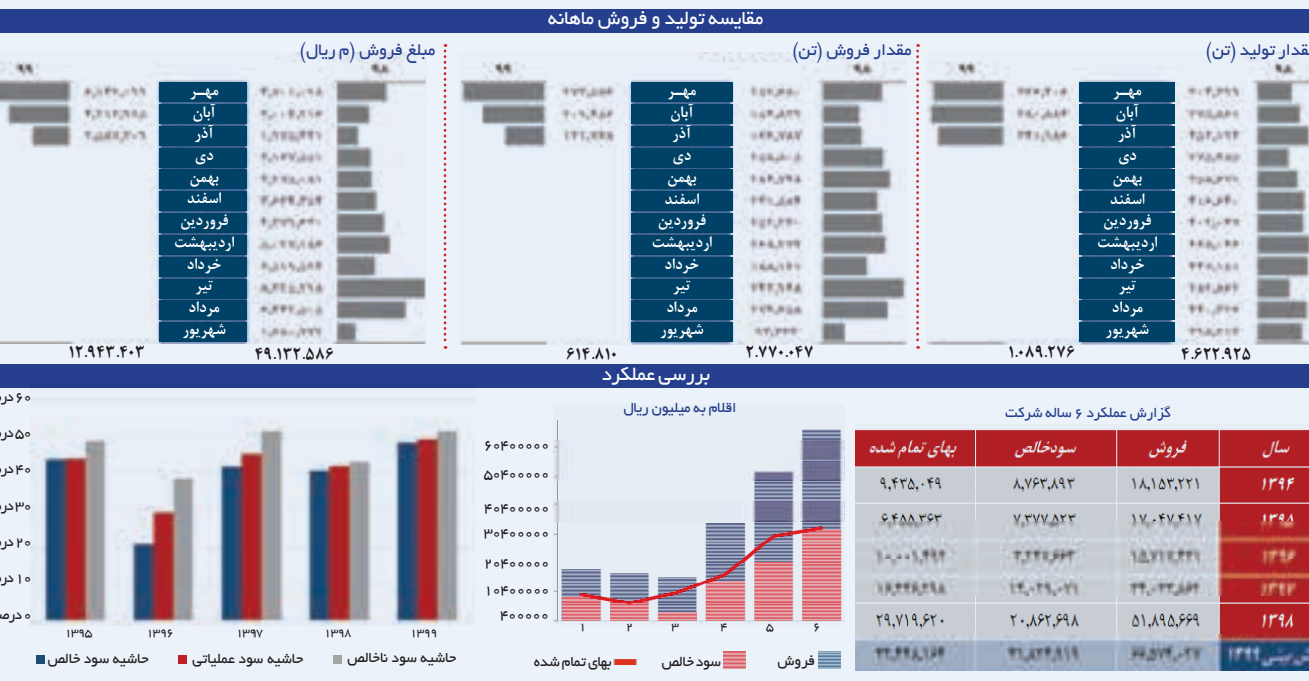


تحلیل شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)



زهرا عربی کارشناس تحلیل سیدگدان کارپزما

شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه‌کننده محصولات آمونیاک و اوره، مالک بزرگترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان است. حجم بالای تولیدات و فن‌آوری برتر، هماهنگی با استانداردهای زیست محیطی، سهولت دسترسی به خوراک گاز طبیعی، خطوط حمل و نقل دریایی و برخورداری از تأسیسات ذخیره سازی و اسکله بارگیری اختصاصی برای صادرات محصول اوره، از جمله مزیت‌ها و ویژگی‌های این مجتمع بوده که چشم انداز روشنی را برای جایگاه این شرکت در بازارهای بین‌المللی ترسیم می‌نماید. مجتمع پتروشیمی پردیس در منطقه ویژه اقتصادی / انرژی پارس، در شهر عسلویه و به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است. همچنین خوراک پتروشیمی پردیس، گاز طبیعی بوده که توسط فازهای گازی پارس جنوبی تأمین می‌شود. بیش از ۶۵٪ فروش شرکت صادراتی و عمدتاً به کشورهای آسیایی و بخشی به اروپا و آمریکای لاتین، با نرخ قوب خلیج فارس و حدود ۳۵٪ از فروش به شکل داخلی و عمدتاً به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی بر اساس کمیته نرخ بورس کالا در شش ماهه قبل صورت می‌پذیرد. نکته قابل توجه برای شپدیس بهره‌برداری کامل فاز سوم آن برای سال مالی ۹۸ بوده که ظرفیت اوره شرکت از ۲ میلیون تن به بیش از ۳ میلیون تن افزایش یافته است.



مقرضات

تحلیل حساسیت شپدیس

مقرضات	واحد	مقدار
نرخ بازار جهانی	ریال	۱۳۰۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰
نرخ تورم داخلی	ریال	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ تورم صادراتی	دلار	۲۰
نرخ کار خوراک	سنت	۵.۵
نرخ جهانی آمونیاک	دلار	۱۰
تولید اوره	تن	۲,۹۵۳,۰۰۰
بهار	دلار	۱۶
نرخ کار سوخت	ریال	۲,۶۰۰
فروش صادراتی اوره	درصد	۶۵

خلاصه

پارامتر	مقدار
بازده ۱ ماهه	۱۲.۸۰٪
بازده ۳ ماهه	۳.۰۰٪
بازده ۶ ماهه	۲۲.۴۰٪
بازده ۱۲ ماهه	۱۰۰.۰۰٪
بازده ۵۲ هفته‌ای	۱۰۰.۰۰٪
نقد سیم	B
سهام شناور	۰.۱۶
ارزش بازار	۱۲۶,۷۵۲.۰۰ B
درصد از صنعت	۰.۰۰۲
درصد از بازار	۰.۰۰۹
سال مالی	خسروپور ۳۱

با توجه به آزاد شدن نرخ اوره حمایت کشاورزی، که مدت ها در قیمت ۱۲.۵ تومان به ازای هر کیلوگرم بود و اکنون بر اساس کمیته نرخ بورس کالا در شش ماهه قبل مناسبه می‌شود این شرکت از محل فروش داخلی افزایش قابل توجهی پیدا کرده است و تقریباً نزدیک به نرخ های جهانی به فروش می‌رسد و با توجه به نزدیک شدن به به ظرفیت اسمی شرکت پس راه اندازی فاز سوم تولید اوره و آمونیاک این شرکت پتانسیل سودآوری از محل تولید و فروش اوره را دارد و همچنین با کاهش قیمت گاز خوراک مصرفی این شرکت بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت کاهش یافته است و با فرض دلار ۱۳۰۰۰ تومان و نرخ اوره ۱۰ دلار که به طور کلی نرخ بالایی برای این محصول نیست، سود این شرکت برای سال ۱۳۹۹ در حدود ۶۰۱۵۰ ریال برآورد می‌شود که با قیمت ۲۲۰۹۹۳ ریال سهم کمتر از ۴ است که به نظر سرمایه‌گذاری مناسب به نظر می‌رسد. همچنین شرکت در حدود ۲۰۰ تومان سود انباشته به ازای هر سهم دارد.

هشت هزار میلیارد درآمد یک ماهه «مارون»



هفته نامه بورس: پتروشیمی مارون طی فعالیت یک ماهه منتهی به آذر ماه امسال توانست بیش از هشت هزار میلیارد ریال درآمد از محل فروش محصولات تولیدی خود بدست آورد. بررسی گزارش فعالیت «مارون» در دوره مورد اشاره نشان می‌دهد که حدود ۳۴ درصد از درآمد فروش این مجموعه از محل فروش محصول اتیلن به عنوان پر درآمدترین محصول تولیدی شرکت محقق شده است. بر اساس این گزارش، این مجموعه پتروشیمی در آذر سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ حدود ۳۶۰ هزار و ۳۷۶ تن انواع محصول تولید کرد و به واسطه فروش ۱۲۸ هزار و ۳۱۹ تن از تولیداتش به درآمد فروش بالغ بر هشت هزار و ۶۰۲ میلیارد ریال دست یافت.

۳۴ درصد درآمدزایی از یک محصول

بررسی جدول تولید و فروش محصولات تولیدی پتروشیمی مارون در آذر ماه امسال بیانگر این مطلب است که بیشترین درآمد از محل فروش محصول اتیلن شناسایی شده است و در کنار آن، محصولات کامپاند به بالاترین نرخ به فروش رسیده است. بر اساس اطلاعات موجود، در ماهی که گذشت تولید حدود ۸۹ هزار تن محصول اتیلن و عرضه ۴۸ هزار تن از آن به تحقق درآمد فروش به مبلغ دو هزار و ۸۹۳ میلیارد ریال برای «مارون» منجر شد. همانطور که پیشتر اشاره شد، این رقم معادل ۳۴ درصد از درآمد کل بیش از هشت هزار میلیارد ریالی این مجموعه در آذر ماه امسال محاسبه می‌شود.

روند صعودی تولید، فروش و درآمد

مقدار تولید، فروش و درآمد فروش محصولات تولیدی پتروشیمی مارون طی عملکرد ۹ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته روند صعودی را پشت سر گذاشته است. به طوری که، «مارون» در ۹ ماهه اول امسال حدود سه میلیون و ۳۳۲ هزار تن انواع محصول تولید کرده و با عرضه یک میلیون و ۲۹۴ هزار تن از آن درآمدی بالغ بر ۸۵ هزار میلیارد ریال محقق ساخت. حال آنکه در دوره مشابه سال مالی گذشته مقدار تولید محصولات حدود سه میلیون تن و مقدار فروش آن یک میلیون و ۲۱۲ هزار تن اعلام شد که در نهایت مبلغ ۵۳ هزار و ۶۷۵ میلیارد ریال درآمد فروش برای این دوره عملکرد ثبت شده است. بر این اساس می‌توان گفت، در دوره مورد بررسی درآمد فروش شرکت حدود ۵۸ درصد رشد را به ثبت رسانده است.

بالاترین مبلغ فروش محصولات

بر اساس این گزارش، محصول اتیلن در دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا پایان آذر ماه همچون دوره عملکرد ماه گذشته به عنوان پر درآمدترین و گرانترین محصول تولیدی «مارون» شناخته شده است. آنچنان که، در دوره مذکور مبلغ ۲۶ هزار و ۴۱۹ میلیارد ریال درآمد از محل تولید تعداد ۸۱۰ هزار و ۶۳۱ تن محصول اتیلن و عرضه ۳۹۹ هزار و ۸۵۱ تن از آن محقق شده است.

بیمه تجارت نو سهامدار اصلی بیمه آسیا شد

بیمه تجارت نو با خرید ۲۳ میلیون سهم بیمه آسیا، در ترکیب سهامداران اصلی این شرکت قرار گرفت. بیمه آسیا از جمله شرکت‌های بیمه دولتی بود که بعد از اجرای قانون اصل ۴۴ به بخش غیردولتی واگذار شد. در حال حاضر شرکت پویافراز کیش (سهامی خاص) مالک ۱۹.۵ درصد، سرمایه‌گذاری ای. اف. جی. اچ کیش (با مسئولیت محدود) مالک ۱۷.۶ درصد، موسسه صندوق بازتسهلتی، وظیفه و از کارافتادگی ۱۶.۸ درصد، شرکت صبا میهن (سهامی خاص) مالک ۱۴.۹ درصد، شرکت تعاونی خردمندان صابر عصر مالک (۹.۵ درصد)، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت (سهامی خاص) مالک ۶.۸ درصد و شرکت بیمه تجارت نو مالک ۱.۰ درصدی هستند. بدین ترتیب ۸۶.۱ درصد از سهام بیمه آسیا در اختیار این شرکت‌ها و ۱۳.۹ درصد از سهام آن در اختیار سهامداران خرد قرار دارد. بر اساس این گزارش، حضور بیمه تجارت نو در جمع سهامداران اصلی بیمه آسیا نشان از عملکرد مطلوب و پشتوانه مالی قوی این شرکت بیمه دارد که با نماد «بتنو» در بازار سرمایه فعالیت می‌کند.

سهامدار	درصد
شرکت پویافراز کیش (سهامی خاص)	19.50%
شرکت صبا میهن (سهامی خاص)	17.60%
شرکت تعاونی خردمندان صابر عصر (سهامی خاص)	14.90%
شرکت بیمه آسیا (سهامی خاص)	13.90%
شرکت توسعه معین ملت (سهامی خاص)	9.50%
شرکت صندوق بازتسهلتی (سهامی خاص)	6.80%
شرکت بیمه تجارت نو (سهامی خاص)	1.00%

توانگری مالی و سودآوری برتر در بیمه کوثر

شرکت بیمه کوثر با ترکیب مناسب فروش و کنترل خسارت، کسب رضایت مشتریان و سودآوری در بخش بیمه‌گری را در برنامه خود قرار داده است. ابراهیم محمودزاده، مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح افزود: بیمه کوثر در دو سال اخیر توانسته در توانگری مالی و سودآوری جایگاه برتر صنعت بیمه کشور را از آن خود کند. محمودزاده با تأکید بر اینکه، بیمه کوثر توانسته است رضایت بیش از ۸۰ درصدی در بخش صدور و بیش از ۷۰ درصدی مشتریان را در بخش پرداخت خسارت به‌دست آورد، خاطر نشان کرد: همچنین شرایط قابل قبول بیمه کوثر در حال حاضر نشان می‌دهد که این شرکت توانسته است خود را از بسیاری از ریسک‌های موجود صنعت که سایر شرکت‌های هم‌گروه با آن دست به گریبان هستند مصون بدارد. مدیرعامل ساتا تأکید کرد: روند مطلوب گذشته بیمه کوثر در مقابل بسیاری از ریسک‌ها در آینده و همچنین داشتن پتانسیل‌های بالقوه و بالفعل از یکسوی پناهگاهی امن برای بیمه‌گزاران و از سوی دیگر، یک محیط سرمایه‌گذاری مناسب برای سرمایه‌گذاران است که در مجموع عاملی تأثیرگذار برای تداوم سودآوری بیمه کوثر خواهد بود.

رتبه نخست شفافیت مالی در بیمه آسیا

کسب سطح یک توانگری مالی با شاخص ۱۴۵ درصد توسط بیمه آسیا، نشان می‌دهد که این شرکت افزایش قابل ملاحظه‌ای در کیفیت فعالیت بیمه‌گری خود رقم زده است. مسعود بادین، مدیرعامل بیمه آسیا بهبود نسبت خسارت از ۵۵ به ۵۱ درصد، افزایش ۳۱ درصدی حق بیمه تولیدی، افزایش ۷۶

رویکرد مثبت معاملات سهام
بررسی روند معاملات سهام پتروشیمی مارون در جریان معاملات بازار سرمایه طی آذر ماه امسال نشان می‌دهد که هشت درصد بازدهی مثبت ماحصل معاملات «مارون» در این دوره عملکرد به ششمار می‌رود. چرا که، قیمت هر سهم این شرکت طی آذر ماه امسال از مبلغ ۴۱ هزار و ۱۸۳ ریال به ۴۴ هزار و ۵۵۹ ریال افزایش یافت و حدود هشت درصد رشد قیمتی را به ثبت رساند. البته همسراه با آن، ارزش

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۶۰,۳۷۶	۱۳۸,۳۱۹	۸۰۶,۰۲۸۶

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
اتیلن	۸۸,۹۶۲	۴۸,۱۰۵	۶۰,۱۴۶,۲۴۳	۲,۸۹۳,۳۳۵

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳,۳۳۲,۶۶۲	۱,۲۹۴,۷۰۴	۸۵,۰۸۱,۰۶۱	۳,۰۷۹,۷۲۷	۱,۲۱۴,۵۸۲	۵۳,۶۷۵,۱۶۳

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
اتیلن	۸۱۰,۵۳۱	۳۹۹,۸۵۱	۶۶,۰۷۲,۸۴۷	۲۶,۴۱۹,۲۹۴

شرح	معاملات ۹۸/۰۹/۳۰	معاملات ۹۸/۰۹/۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۴۱,۱۸۳	۳۴,۵۵۹
ارزش بازار (ریال)	۳۲۷,۳۶۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۶,۴۷۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۵۴,۸۰۴	۱۲۰,۴۷۶
ارزش معاملات (ریال)	۲,۲۴۲,۶۰۹,۱۶۸	۵,۳۶۸,۲۵۳,۱۰۴

درصدی سپرده‌های بانکی، رشد ۲۰۰ درصدی قیمت سهام در شش ماهه نخست امسال و تحقق ۱۰۱ درصدی برنامه‌های پیش بینی شده شرکت، اخذ رتبه نخست بیمه ای در بین یکصد شرکت در ارزیابی IMI۱۰۰ و کسب رتبه نخست بیمه ای در شفافیت مالی سازمان بورس را از جمله موفقیت‌های کسب شده بیمه آسیا در سال جاری برشمرد. وی افزود: در راستای توسعه خدمت رسانی، هشت شعبه و واحد پرداخت خسارت در شهرهای چابهار، ورامین، پارس آباد، مشکین شهر، اهواز، جلفا، تربت جام و کرمانشاه افتتاح شده است. بادین پرداخت سریع خسارت به سیل زدگان، ساخت سه باب مدرسه در مناطق محروم، هفت واحد مسکونی، تهیه و توزیع گسترده نوشت افزار در مدارس نقاط محروم را از فعالیت‌های بیمه آسیا در ایفای وظیفه مسئولیت اجتماعی برشمرد.

«سپاس پلاس» راهی بازار مالی شد

طرح سپاس پلاس برای ارتقای پوشش‌های درمان تکمیلی و ارائه خدمات شایسته تر به بیمه‌گزاران بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری در راستای مشتری مداری طراحی شد. فرزان رادمهر مدیر صدور بیمه‌های اشخاص بیمه «ما» با بیان این مطلب در آئین رونمایی از طرح ویژه «سپاس پلاس» مهم‌ترین مزیت‌های طرح سپاس پلاس را امکان خرید همزمان با بیمه نامه عمر و سرمایه‌گذاری، امکان تهیه پوشش درمان برای تمامی اعضای خانواده در طرح‌های برنزی و نقره ای با تکمیل فرم پرسشنامه پزشکی و بررسی توسط بیمه گر، امکان تهیه پوشش درمان خانواده برای مشتریان دارای بیمه نامه دو نفره برای هر دو نفر و امکان خرید طرح برای بیمه‌گزاران قدیمی بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری عنوان کرد. رادمهر افزود: بیمه نامه طرح سپاس پلاس همزمان با بیمه نامه عمر و سرمایه‌گذاری برای بیمه‌گزاران صادر و ارسال خواهد شد. همچنین بیمه‌گزاران می‌توانند برای آگاهی از شرایط طرح سپاس پلاس به پروفایل شخصی خود در سایت تخصصی بیمه‌های زندگی و شعب و نمایندگی‌های شرکت بیمه «ما» در سراسر کشور مراجعه کنند.

بهبود شاخص‌های عملکردی بیمه میهن

حق بیمه تولیدی بیمه میهن در ۹ ماهه سالجاری حدود دو هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال محقق شد که این میزان نسبت به مدت مشابه در سال قبل حدود یک هزار و ۳۸۰ میلیارد ریال بود. داریوش محمدی مدیرعامل بیمه میهن با بیان این مطلب از رشد ۷۰ درصدی حق بیمه تولیدی و شاخص‌های عملکردی مثبت از ابتدای سالجاری در این شرکت خبر داد. مدیرعامل بیمه میهن افزود: شرکت بر بسیاری از مشکلات گذشته فائق آمده و اکنون در همه حوزه‌ها اتفاقات خوبی رقم خورده است، به طوری که صورت‌های مالی شفاف، پرداخت خسارت‌ها بویژه در حوزه درمان به‌روز شده و اکثر شاخص‌های عملکردی بهبود یافته است. محمدی فروش متوازن و منطقی و وصول مطالبات را دو بال مهم و اساسی بیمه میهن خواند و گفت: همه باید روی این دو اصل متمرکز شویم و اهداف شرکت را تا پایان سال تحقق بخشیم. همچنین وی بر خدمات دهی مطلوب به بیمه‌گزاران تأکید کرد و افزود: کارکنان باید نظم و انضباط مالی را سرلوحه کار خود قرار دهند تا به مرور خسارات معوق پرداخت شود.

حمایت بیمه رازی از روستاییان نوآور

«جشنواره روستایی شو» با حمایت مالی و معنوی بیمه رازی برگزار شد همچنین در این جشنواره از روستاییان نوآور تقدیر به عمل آمد. سید مجید بختیاری مدیرعامل بیمه رازی در این مراسم گفت: بیمه رازی در راستای ایفای مسئولیت اجتماعی خود وظیفه خود دانسته و می‌داند تا از این همه استعداد موجود در روستا حمایت کند. بختیاری با ذکر حادته سیل سیجان در استان البرز خاطر نشان کرد: در سیل سیجان، آینده نگری و هوشمندی طباطبایی دهیار روستا سبب شد زندگی بسیاری از روستاییان از خطر فروپاشی نجات یابد.

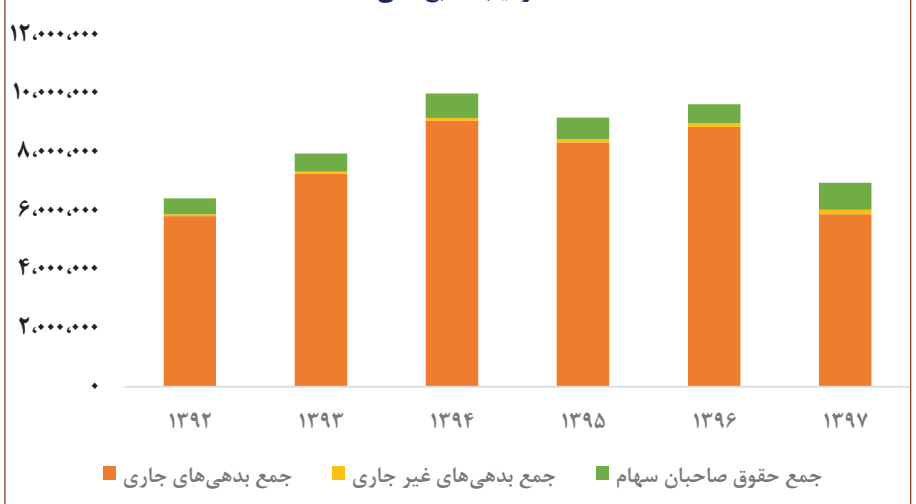
قاسم ایران

نام شرکت	قاسم ایران	بازار	فرابورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۶۳/۰۶/۰۳	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۲/۱۲/۲۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۳/۰۶/۰۳	صنعت	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه موتوری؛ تعمیر کالاهای شخصی و خانگی	۱۳۹۳/۰۸/۲۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۳/۰۶/۰۳	گروه	خرده فروشی مواد غذایی و آشامیدنی در فروشگاه‌های تخصصی	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۵۳۳۳۴۴	نماد	قاسم	۱۲/۲۹
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	میلادرت به کلیه امور بازرگانی، صادرات، واردات، خدمات و فعالیت‌های تولیدی و صنعتی و مشارکت در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود در ایران و سایر کشورها، به طور کلی شرکت می‌تواند به کلیه عملیات مالی، تجاری، خدماتی، مجاری تولیدی و صنعتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق مربوط باشد میلادرت و به انجام امور حمل و نقل جاده ای داخلی کالاهایی و تامین، فروش، پخش و توزیع، انجام امور صادرات و واردات در مورد مواد غذایی و کلیه اقلام دارویی، بهداشتی و آرایشی مجاز (اعم از ساخته شده و مواد اولیه) و سایر کالاها و در صورت ضرورت اخذ مجوز از مراجع ذیربط در هر مورد میلادرت نماید.	

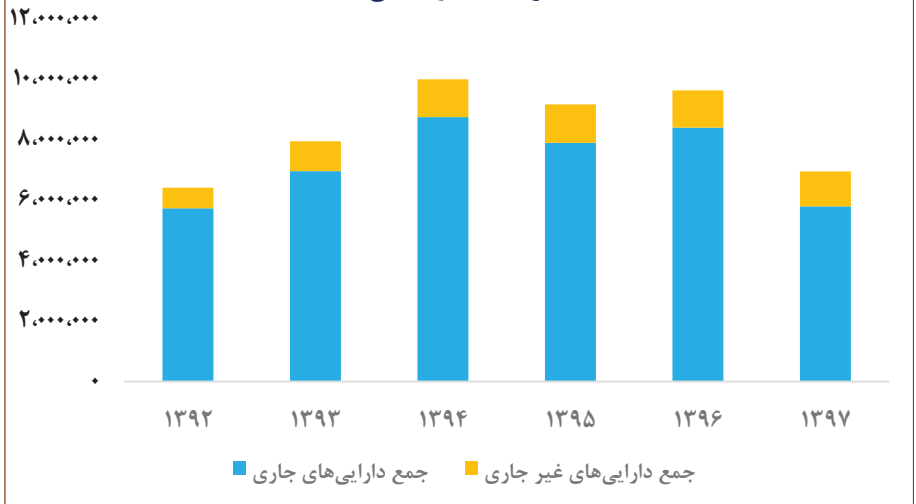


وضعیت مالی شرکت

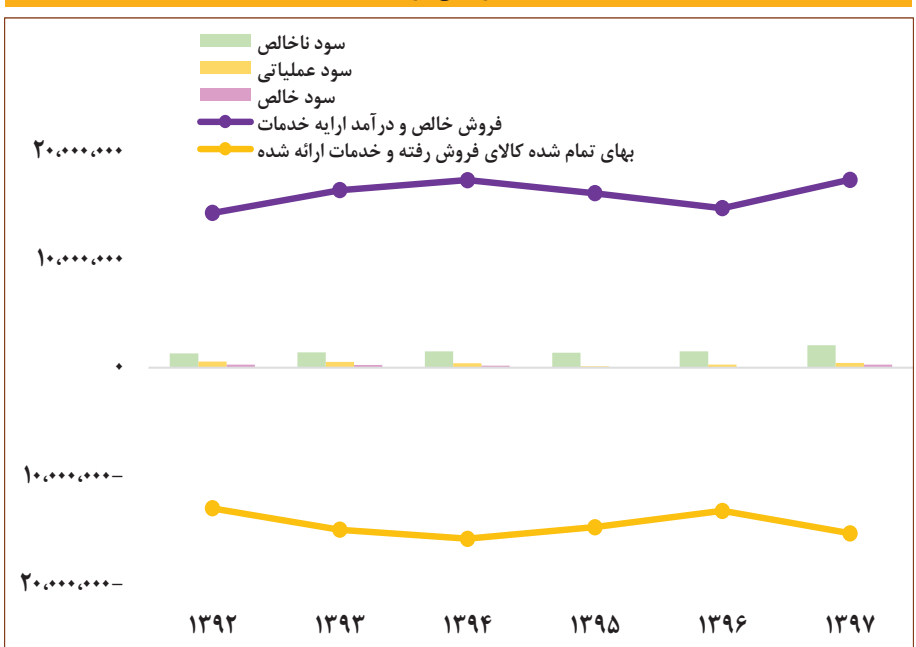
ترکیب منابع مالی



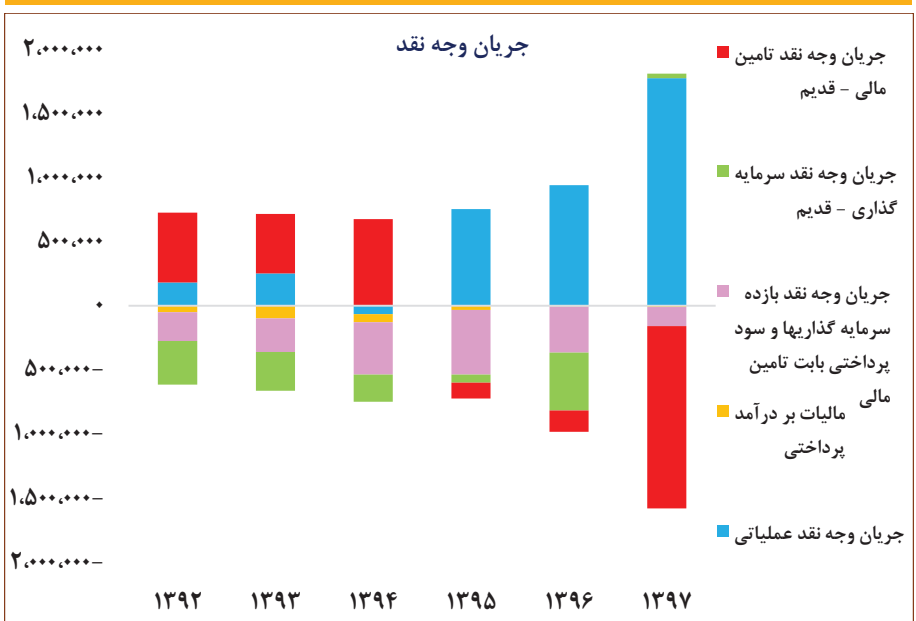
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



کے کار و فہمی

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس تازه‌ترین اطلاعیه در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به‌وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

*** سرمایه‌گذاری پارس آریان:**
مجتبی کباری از شرکت بازرگانی همقدمان جای خود را به‌هادی جمالیان داد؛ وی دانشجوی دکتراست. همچنین سایر اعضای هیأت مدیره ابقا شدند.

*** سرمایه‌گذاری دانایان پارس:**
نماینده شرکت مدیریت و مشاوره طرفه‌دستان از شهاب الدین شمس به فرهود صابری سرایی با مدرک کارشناسی ارشد تغییر یافت. میثم رادپور هم به عنوان مدیرعامل و سایر اعضا ابقا شدند.

*** بیمه آریان:**
نماینده حقیقی علیرضا بیانیان جای خود را به حمید رضا امیرحسختانی با مدرک کارشناس ارشد مدیریت MBA داد.

*** صنعتی و معدنی شمالشرق شاهرود:**
مهدی موحد نیا با مدرک دکترا از شرکت معدنکاران انگوران (سهامی خاص) به جای علی اکبر پاکزادسورکی انتخاب شد. همچنین نمایندگان از شرکت مهندسی و تحقیقاتی فلزات غیر آهنی (سهامی خاص) و مجتمع ذوب واحیاء روی قشم، شرکت تولیدی صنعتی عقاب افشان و شرکت کومش ران موتوردیزلی پارسیان به ترتیب علی نصیری- محمود علی محمدی - بهروز مرادی روئین تنی و سید حمید ادبی انتخاب شدند.
درحالی که پیش از این شرکت‌های مذکور فاقد نماینده بودند. محمود علی محمدی با مدرک لیسانس رئیس هیأت مدیره و علی نصیری با مدرک دکترا به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند. در عین حال وی مدیر عاملی شرکت راهم بر عهده دارد.

*** لیزینگ صنعت و معدن:**
از بانک صنعت ومعدن، علی زارعی با مدرک فوق لیسانس مدیریت به جای داریوش سهرابی انتخاب شد. سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

*** فولاد امیرکبیر کاشان:**
مؤسسه قرض الحسنه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح، عبدالحمید رهیده با مدرک دکترای حرفه‌ای کسب و کار (DBA) را به عنوان نماینده حقوقی جدید خود شناخت. گفتنی است نماینده پیشین شرکت مذکور غلامرضا قمیشی بود و سایر اعضای هیأت مدیره ابقا شدند.

*** فولادآرودهای نسوز ایران:**
مهدی نادر خانی نجف آبادی از صنایع خاک چینی ایران با مدرک فوق لیسانس حسابداری و به‌جای‌هدی اسپندیاری محلاتی در ترکیب جدید هیأت مدیره قرار گرفت.

*** کارخانه‌های صنعتی آزمایش:**
براساس مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده مورخ سوم دی ماه ۹۸، از شرکت توسعه و گسترش آزمایش مجید رضایی رئیس و احمد شمشکی از مؤسسه فرهنگی هنری پیام فردا نایب رئیس جدید هیأت مدیره شدند هر دو دارای مدرک کارشناسی هستند و سایر اعضا ابقا شدند و مدیر عامل شرکت مذکور هم سعید پالالی است.

*** بانک آئنده:**
براساس جلسه هیأت مدیره مورخ سوم دی ماه ۹۸، محمدفطانت فرد با مدرک دکترا به جای جلال رسول‌اف انتخاب شد.

*** شرکت توسعه صنایع بهشهر:**
سعید خدامرادی با مدرک دکترا سرپرست شرکت مذکور شد. این درحالی است که پیش از این سید محمدصادق الحسینی مدیرعامل شرکت یاد شده بود.
همینطور سید جواد موسوی به عنوان نماینده از شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنستگی کشوری (سهامی عام) که پیشتر فاقد نماینده بود، انتخاب شد.
کوروش امانی و سیامک برهانی و سهراب حقیقی به ترتیب از شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)، شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان و شرکت خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص) به جای نمایندگان پیشین شرکت‌های مذکور نادر جعفر یوسفی - علی ملکی و علیرضا فاطمی انتخاب شدند. همچنین کوروش امانی به عنوان رئیس و سهراب حقیقی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند.

*** همکاران سیستم:**
بر این اساس همکاران سیستم مدیریت طرح‌های عمومی - مدیریت سرمایه‌گذاری آئنده نگر دانا - همکاران سیستم پناه تهران - پیمان دماوند همکاران سیستم - پیمان الوند همکاران سیستم نماینده‌ای ندارند درحالی که پیش از این نمایندگان شرکت‌های مذکور به ترتیب آراسب احمدیان - مهدی انصاریان-شهریار رحیمی - مهدی امیری - محمد مهدی میرمطهری بودند.

*** داروسازی کوثر:**
نمایندگان شرکت داروسازی امین و شرکت مکتاف به ترتیب از حسین امیر عضدی و مهران براهمی به علی قائمی طهرانی و اکبریبات با مدرک دکترا تغییر یافتند.

*** قاسم ایران:**
نماینده شرکت صادراتی پرسوئیس از کامبیز امجدی نیک به حمید قاسم نژاد تغییر یافت. وی دارای مدرک دکتراست. همچنین سایراعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

*** ماشین سازی نیرو محرکه:**
نماینده شرکت توسعه و صنعت تجارت آیدین، که پیشتر اصغر برزویی بود براین اساس نماینده‌ای ندارد. همچنین نماینده شرکت سرمایه‌گذاری روشن تاش و صنعت کشت و صنعت شاخص کلهر به ترتیب از محمد حسن خسروانی زنگنه و جواد طاهر افشار به اکبر برزویی و پژمان بهرام پور با مدرک لیسانس تغییر یافتند. اصغر برزویی به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

*** کارخانه فارسیت دورود:**
محمد فریدونی به عنوان سرپرست شرکت کارخانه فارسیت دورود انتخاب شد. این در حالی است که پیش از این سید محمد رضا موسوی چهارده مدیر عاملی شرکت مذکور را برعهده داشت.

افشار

تأمین مالی ۲ هزار میلیارد ریالی دومینو

سازمان بورس و اوراق بهادار، موافقت اصولی عرضه عمومی سکوک اجاره شرکت لبنیات و بستنی دومینو (سهامی خاص) را به ارزش ۲ هزار میلیارد ریال به منظور تهیه مواد اولیه مورد نیاز برای راه اندازی خط تولید جدید صادر کرد.

بر اساس این گزارش، دارایی مبنای انتشار این اوراق تجهیزات و ماشین آلات تولید

و بسته بندی انواع محصولات شرکت دومینو است که توسط نهاد واسط از این شرکت خریداری شده و سپس به صورت اجاره به شرط تملیک به دومینو واگذار می‌شود. این اوراق ۵ ساله و با نرخ اجاره بهای ۱۸ درصد است که این اجاره بها هر سه ماه یک بار توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به حساب دارندگان اوراق واریز می‌شود. ناشر این اوراق شرکت واسط مالی مهر چهارم (با مسئولیت محدود) بوده و عرضه آن در صورت دریافت مجوز انتشار، از طریق شرکت فرابورس ایران صورت خواهد گرفت. ضامن و عامل فروش این اوراق بانک سامان بوده و بازارگردان و متعهد پذیره نویس آن شرکت تأمین سرمایه کاردان است.

==

پایان ممیزی نظام مدیریت کیفیت و آموزش فولاد خوزستان

جلسه اختتامیه ممیزی شخص ثالث در زمینه نظام مدیریت کیفیت و آموزش فولاد خوزستان با حضور ممیزان شرکت توف نورد به سرممیزی محمد شریفزاده در اوایل دی ماه برگزار شد. همچنین در جلسه مذکور به ریاست محمد نیکوکار، قائم مقام ارشد مدیرعامل، معاونان و مدیران ارشد و کارشناسان متخصص حوزه مدیریت فولاد خوزستان حضور داشتند.

محمود اکابر، نماینده مدیرعامل در نظام مدیریت یکپارچه فولاد خوزستان با بیان این مطلب اظهار داشت: در جلسه یاد شده سر ممیز به ارائه گزارش در خصوص نقاط قابل بهبود بر اساس استاندارد مربع بین المللی کسب گواهی و نقاط قوت شرکت فولاد خوزستان پرداخت . همچنین در این دوره ممیزی توجه به مسئولیت‌های اجتماعی به ویژه در شرایط کنونی شهرستان اهواز که کارکنان نیز ذینفع آن هستند، نظام مدیریت آموزش و توسعه منابع انسانی و بهبودهای انجام شده در طی یک‌سال گذشته، نظم و انضباط کارگاهی در مدیریت انبارهای شرکت و روش اجرای ممیزی داخلی و پیگیری اقدامات اصلاحی در مدیریت تضمین کیفیت، مد نظر قرار گرفت . بر اساس این گزارش، چندی پیش نیزدومین جلسه بازرگری نظام مدیریت کیفیت و یازدهمین جلسه بازرگری مدیریت آموزش در فولاد خوزستان برگزار شد.

==

آخر هفته شلوغ در ایران‌مال

معاون وزیر بهداشت لبنان، تیم پزشکان سوریه و تیم ملی جوانان دوچرخه‌سواری کشور بخشی از مهمانان آخر هفته ایران‌مال بودند.

به گزارش روابطعمومی بازار بزرگ ایران، ریاض فواد فضل‌الله، معاون وزیر بهداشت لبنان که به دعوت انجمن اورولوژی ایران به کشورمان سفر کرده است، از بخش‌های مختلف بازار بزرگ ایران بازدید و تأکید داشت که مزیت ایران‌مال نسبت به نمونه‌های مشابه در ایجاد فضاهای منحصر به فرد فرهنگی است. بر اساس این گزارش در ادامه، ۱۵ نفر از جراحان کشور سوریه نیز به بازار بزرگ ایران آمدند و از جاذبه‌های دیدنی و همچنین خدمات مختلف ارائه شده در این بازار بازدید کردند. حضور تیم ملی جوانان دوچرخه سواری کشورمان پایان بخش دیدارهای آخر هفته بود.

== هفته‌نامه بورس: شرکت‌های داروسازی سبحان انکولوژی، شیمی دارویی داروپخش، لابراتوارهای رازک، داروسازی کاسپین تأمین، داروسازی دکتر عبیدی، داروسازی تولید دارو، داروسازی کوثر با انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد تجمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است.

*** «دسانکو» و رشد ۳۲ درصدی:**
بر اساس این گزارش، داروسازی سبحان انکولوژی در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۱۵۴ میلیارد و ۳۸۱ میلیون ریال درآمد داشته است. “دسانکو” براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۲۸۷ میلیارد و ۵۶۹ میلیون ریال درآمد داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۳۲ درصدی را نشان می‌دهد.

*** «دشیمی» ۴۴ درصد افزایش درآمد:**
شیمی دارویی داروپخش نیز در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، از محل فروش محصولات خود ۱۹۰ میلیارد و ۲۰۰ میلیون ریال درآمد داشته است. “دشیمی” براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۲۷۷ میلیارد و ۵۵ میلیون ریال درآمد

داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۴۴ درصدی دارد.

*** افزایش ۴۰ درصدی درآمد «درازک»:**
لابراتوارهای رازک در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، از محل فروش محصولات خود ۴۱۰ میلیارد و ۳ میلیون ریال درآمد داشته است. “درازک” براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳ هزار و ۵۷۹ میلیارد و ۲۸۳ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۴۰ درصدی را نشان می‌دهد.

*** درآمد ۴۳۷ میلیارد ریالی «کاسپین»:**
داروسازی کاسپین تأمین در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، از محل فروش محصولات خود ۴۳۷ میلیارد و ۸۲۶ میلیون ریال درآمد داشته است. “کاسپین” براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۲ هزار و ۹۲۳ میلیارد و ۰۲۲ میلیون ریال درآمد داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۷۵ درصدی دارد.

*** افزایش ۵۶ درصدی درآمد ۱۲ ماهه «عبیدی»:**
داروسازی دکتر عبیدی در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر مه ۱۳۹۸، از محل فروش محصولات خود یک هزار و

«ومعدان» در جمع تولیدکنندگان سرب و روی

== هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری توسعه معدان و فلزات از طریق مشارکت بخش خصوصی با یکی از زیرمجموعه‌ها (شرکت صابنور)، در آینده نزدیک محصول سرب و روی را به سید پرتقوی خود اضافه خواهد کرد.

عزیزاله عساری، مدیرعامل «ومعدان» از اضافه شدن محصول سرب و روی به سید پرتقوی این هلدینگ بزرگ معدنی خبر داد و گفت: یکی از راهبردهای کلان این مجموعه، ایجاد تنوع در سید محصولات خود از طریق سرمایه‌گذاری در پلی‌متال‌ها و فلزات غیرآهنی بوده است. مدیرعامل «ومعدان» با اشاره به اینکه طی سالیان اخیر تلاش‌های گسترده‌ای صورت گرفته و سرمایه‌گذاری‌هایی در حوزه‌های مختلف داشته‌ایم که منجر به ارتقای سطح بهره‌وری و سودآوری شرکت شده، گفت: ازجمله این تلاش‌ها انجام عملیات اکتشافی در پهنة راور کرمان به مساحت بیش از ۱۲۰۰ کیلومترمربع به مدیریت شرکت صابنور بود که منجر به ورود این هلدینگ به سرمایه‌گذاری درزمینه فلز سرب و روی شد. عساری از اعلام جزئیات برنامه‌ها و اقدامات در دست انجام «ومعدان» با مشارکت فعال بخش خصوصی برای ورود به عرصه تولید سرب و روی طی روزهای آتی خبر داد و یادآور شد: ایران رتبه چهارم تولید ماده معدنی سرب و روی را در آسیا پس از چین، قزاقستان و هند دارد. همچنین ششمین کشور تولیدکننده شمش روی و پنجمین کشور تولیدکننده شمش سرب در آسیاست. وی بیان داشت: باوجودآنکه بیش از ۹ درصد ذخایر خاک سرب و روی کل جهان در ایران قرار دارد، سهم تولید و صادرات کشور حدود یک‌درصد کل تولیدات و صادرات جهانی است.

مزایده واگذاری در تأمین سرمایه امین



== هفته‌نامه بورس: گروه مالی ملت در نظر دارد ۱۴،۲۵ درصد سهم از سهام شرکت تأمین سرمایه امین را از طریق مزایده عمومی واگذار کند. بر اساس آگهی منتشر شده از سوی گروه مالی ملت، میزان سهم روی میز فروش معادل ۴۹۸ میلیون و ۷۵۰ هزار سهم است که متقاضیان می‌توانند تا تاریخ ۱۴ دی ماه سال جاری برای حضور در مزایده اعلام آمادگی و اقدام کنند.

تأمین سرمایه امین ۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال (۲۵۰ میلیارد تومان) سرمایه دارد و ارزش کارشناسی پایه کل سهام عرضه شده معادل یک‌هزار و ۶۱۲ میلیارد و ۴۰۹ میلیون ریال (۱۶۱ میلیارد و ۲۴۰ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان) است که به صورت یکجا و نقد با سپرده نقدی ۵ درصد از مبلغ پایه شرکت در مزایده به فروش می‌رسد. بنا برآگهی منتشر شده، مزایده مذکور ۱۵ دی ماه برگزار و نتایج آن بعد از ۵ روز کاری به صورت کتبی به برنده اعلام می‌شود. در شرایط عمومی واگذاری مقرر شده تا خریدار ظرف ۱۴ روزکاری پس از ابلاغ کتبی نسبت به پرداخت ثمن معامله اقدام کند. آگهی مزایده واگذاری و سهام تأمین سرمایه امین که در راستای طرح واگذاری شرکت‌ها صورت گرفته درجالی منتشر شده است که هر سهم تأمین سرمایه امین توسط گروه مالی ملت ۳۲۳ تومان به فروش می‌رسد. همچنین به نظر می‌آید با توجه به روند صعودی شاخص و سرازیر شدن سرمایه‌های جدید به بازار سهام، استقبال مطلوبی توسط سرمایه‌گذاران برای خرید سهام امین صورت گیرد.

چکیده تحلیل بنیادی «شبصیر»

توليدات پتروشیمی قانند بصیر با سرمایه ۵۰۰ میلیون تومان در سال ۱۳۷۶ تاسیس شد. طرح تولید ABS شرکت در سال ۱۳۷۹ راه‌اندازی شد. سال ۱۳۹۴ به تکنولوژی تولید پلی استایرن دست یافت که محصول جایگزین شرکت در صورت ایجاد مشکل برای تولید ABS می‌باشد. در سال ۱۳۹۵ آغاز به تولید گریدهای خاص و رنگی محصول ABS نمود که سبب افزایش حاشیه سود شرکت شد. در سال با نهاد شبصیر در بازار فرابورس درج شد. سرمایه حال حاضر شرکت ۳۳ میلیارد تومان می‌باشد. گروه توسعه انرژی تدبیر ۵۱ درصد از سهام شرکت را در اختیار دارد. مؤسسه بنیاد پانزده خرداد و سرمایه‌گذاری تدبیر به ترتیب مالک ۲۰ و ۱۰ درصد از سهام شرکت هستند. مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره رضا فرزادی می‌باشند.

نماد	شبصیر	P/E تابلو	۷.۰۶	P/E صنعت	۶.۵۹	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۰۳ / ۱۰ / ۹۸)	۲۳،۸۵۳
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۸۲ ریال،	۶۴ درصد	ملحظات	فروش ۳۷ هزار تن ABS ، با نرخ ۱۰۵۱ دلار نرخ دلار ۳۶،۲۵۰ ریال و حاشیه سود ۱۴٪
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۳۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۱۰ ریال،	۵۴ درصد	ملحظات	فروش ۴۱ هزار تن ABS ، با نرخ ۱،۹۲۰ دلار نرخ دلار ۴۰،۵۲۸ ریال و حاشیه سود ۲۵٪
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲،۰۰۰ ریال،	۸۹ درصد	ملحظات	فروش ۳۷ هزار تن ABS ، با نرخ ۲،۰۸۳ دلار نرخ دلار ۶۶،۰۰۰ ریال و حاشیه سود ۲۳٪
شش ماهه ۹۸		۱،۸۰۰	کارشناسی ۹۸	۲،۸۹۷		کارشناسی ۹۹	۴،۱۲۲
مقدار تولید	مقدار تولید شرکت با توجه به تولید ماهانهی ثبت شده، ۳۴،۴۷۷ تن می‌باشد.						
مقدار فروش	موجودی پایان دوره سال ۹۷، ۵ هزار تن بوده، این مقدار تا پایان ماه آذر به ۳ هزار تن رسیده است. پیش‌بینی می‌شود که موجودی پایان دوره شرکت با فروش ۱۰۵ درصد از مجموع تولیدات تا انتهای سال ۹۸ به ۲ هزار تن برسد.						
نرخ فروش	نرخ فروش دلاری ABS شرکت با نرخ جهانی گرید طبیعی اسپریدی دارد. این اسپرد از سال ۹۵، با تولید گریدهای خاص از این محصول، افزایش یافته و به محدوده ۱۰ تا ۱۳ درصد رسیده است. در ماه‌های اخیر، نرخ فروش شرکت ۲۵ تا ۳۰ درصد بالاتر از نرخ جهانی بوده، در این تحلیل برای اادامهی سال نرخ جهانی ۱،۳۷۵ دلار، اسپرید ۲،۶ و دلار و ۱۱۵۰ تومان لحاظ شده است. بر همین اساس نرخ فروش هر کیلو محصول برای ادامه سال ۱۹۷۰ تومان برآورد می‌شود.						
مفروضات تحلیل	استاتیرن مونومر	ضریب مصرف ۵۸٪	استاتیرن بوتادین	ضریب مصرف ۱۷٪	اکریلونیتریل	ضریب مصرف ۲۱٪	استاتیرن مونومر، بوتادین‌ان و اکریلونیتریل ۳ ماده اولیه اصلی تولید ABS هستند. نرخ دلار برای خرید مواد اولیه ۱۱۵۰ تومان در نظر گرفته شده است و کل مبلغ ماده اولیه مصرفی برای این سال جاری ۵۵۰ میلیارد تومان محاسبه می‌شود که جزئیات آن به شرح زیر است. <p>نرخ خرید شرکت تقریباً برابر با نرخ فروش پتروشیمی پارس می‌باشد. نرخ خرید ادامه سال ۷۹۰ دلار (۹۰،۹۶۵ ریال/کیلو) لحاظ شده است. نرخ خرید بوتادین شرکت با نرخ فروش در بورس کالاهمبستگی دارد برای ادامه سال نرخ ۶۹۰ دلار با نسبت ۹۱٪ (۷۲،۸۰۴ ریال/کیلو) برآورد شده است. این محصول از طریق واردات تأمین می‌شود. با توجه به رویه گذشته و آخرین نرخ های جهانی نرخ خرید برای ادامه سال ۲۰۱۵ دلار (۲۴۹،۸۴۶ ریال/ کیلو) پیش‌بینی شده است.</p> تسهیلات دریافتی پیش‌بینی شده در سال ۹۸، ۴۵ میلیارد تومان با نرخ ۱۸٪ است.
سایر هزینه های موثر	هزینه های مرتبط با تورم با نرخ ۳۰ درصد نسبت به سال گذشته رشد داده شده است و تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده‌است همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۹۷ برای سال ۹۸ محاسبه شده است نرخ مالیات شرکت ۲۲،۵ درصد لحاظ شده و ۶،۷ میلیارد تومان درآمد از بابت فروش ضایعات محاسبه شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	اسپرید با نرخ های جهانی	۷.۵%	نرخ فروش	۶%	نرخ دلار		۲.۳%
	ظرفیت عملیاتی	۱.۶%	موجودی پایان دوره	۰.۲%	نرخ ماده اولیه		۰۴%-
بررسی سودآوری سال ۹۹	با فرض تولید ۳۹ هزار تن محصول و فروش تمامی تولیدات، ۹۶ درصد سهم فروش داخلی، اسپرید ۲۳٪، نرخ شرکت به جهانی، ۱۳۹۱ دلارنرخ فروش گرانول ICIS، استاتیرن ۸۳۰ دلار، بوتادین‌ان ۷۲۰ دلار ، اکریلونیتریل ۲،۲۵۰ دلار و نرخ دلار ۱۰۲۵۰ تومان، سود ۴،۱۲۲ ریال به ازای هر سهم برای سال ۹۹ محاسبه می‌شود.						
فرصت‌ها	اهرم بالای شرکت به نرخ دلار، تولید گرید های خاص ABS و نرخ‌های مناسب آن، لحاظ شدن تعرفه واردات برای محصول مشابه شرکت، برند بودن محصولات و حسن شهرت شرکت و همچنین کوچک بودن شرکت و حفظ حاشیه سود، از پتانسیل‌های شرکت می‌باشد.						
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	کاهش نرخ های جهانی و افت قیمت محصول شرکت، مشکلات تأمین ارز برای خرید ماده اولیه، قرار گرفتن شرکت در فلات مرکزی و موقعیت مکانی دور از دسترس آن، کم بودن حاشیه سود محصولات تولیدی با خوراک مایع، افزایش رقابت در بازار با ورود شرکت توسعه پالیمز پادجم از مواردی هستند که سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهند. همچنین شرایط رکودی حاکم در اقتصاد صنایع خوردروسازی و نوازم خانگی را تضعیف می‌کند که عهده مشتریان محصول شرکت از این دوگروه هستند.						
نظر کارشناسی	به طور خلاصه اگر بخواهیم در مورد سودسازی این شرکت صحبت کنیم این موضوع باید مورد تاکید قرار گیرد که سرمایه‌شعبیر بسیار پایین بوده و سودآوری از اهرم بالایی برخوردار است. به عنوان مثال با افزایش یک درصدی نرخ های فروش، سود هر سهم شرکت تا ۶ درصد بالاتر خواهد بود. محصول تولیدی پتروشیمی قانندبصیر از گریدهای خاص با کیفیت مناسب است که باعث شده شرکت مشکلی برای فروش محصولات خود در داخل کشور نداشته باشد و مقدار کمی از آن را برای حفظ بازار صادر کند. بر همین اساس سود شعبصیر از تفاوت نرخ دلار برای خوراک و محصولات به دست می‌آید. بر اساس محاسبات ما به نظر می‌رسد سهم زیر قیمت ذاتی در حال معامله است ولی عدم اطمینان بازار از سودآوری، مانع از رشد قیمت سهم می‌شود. در صورت افزایش اطمینان از سودآوری، شرکت در بروی تابلو می‌تواند قیمت‌های بالاتری را نیز ببیند.						

کدال ۳۶۰

«وخارزم» ۲۸ هزار میلیاردی شد

سرمایه‌گذاری خوارزمی با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۸ هزار و ۱۳۸ میلیارد و ۱۸۵ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۲۴ هزار و ۶۰۹ میلیارد و ۴۴۰ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با کاهش ۷۴ میلیارد و ۶۷۷ میلیون ریال به ۸ هزار و ۶۳ میلیارد و ۵۰۸ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی با افزایش ۴ هزار و ۳۶۹ میلیارد و ۱۷۵ میلیون ریال معادل ۲۸ هزار و ۹۷۸ میلیارد و ۶۱۵ میلیون ریال محاسبه شد. «وخارزم» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۵۰۹ میلیارد و ۸۶۶ میلیون ریال به مبلغ ۶۵۷ میلیارد و ۸۶۲ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۱۴۷ میلیارد و ۹۹۶ میلیون ریال سود کسب کرد.

یک درصد افزایش سود هر سهم «وتوشه»

سرمایه‌گذاری پارس توشه در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۹۷ ریال سود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۳۹۵ ریال اعلام شده بود، افزایش یک درصدی را نشان می‌دهد.

«وتوشه» در دوره یاد شده، مبلغ ۵۹۵ میلیارد و ۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲ هزار و ۹۷۱ میلیارد و ۵۶۵ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حسابهای این شرکت منظور شد. این شرکت در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵۹۲ میلیارد و ۲۵۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۳۹۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

صدر نشینی «غشفا» در جمع لبنیاتی‌ها

شرکت‌های لبنیات پاستوریزه پاک، لبنیات کالبر، شیر پاستوریزه پگاه اصفهان و شیر پاستوریزه پگاه فارس با انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد جمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است.

«غیاک» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۷ هزار و ۱۸۴ میلیارد و ۲۶۰ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۴۲ درصدی را نشان می‌دهد. «غالب» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۷۸۳ میلیارد و ۸۳۹ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۴۳ درصدی دارد. «غشفا» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۶ هزار و ۲۷۰ میلیارد و ۵۱۳ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۱۰۰ درصدی را نشان می‌دهد. «غفارس» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳ هزار و ۸۲۹ میلیارد و ۱۰۸ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۳۹ درصدی دارد. «غیاذر» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳ هزار و ۵۷۹ میلیارد و ۶۳۰ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، رشد ۴۶ درصدی را نشان می‌دهد.

سود یک هزار میلیاردی «وساخت»

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۲ هزار و ۹۴ میلیارد و ۵۹۳ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۱۵ هزار و ۵۱۳ میلیارد و ۹۸۰ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. «وساخت» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۳۷۱ میلیارد و ۲۵۶ میلیون ریال به مبلغ یک هزار و ۷۵۹ میلیارد و ۲۲۷ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت یک هزار و ۲۸۷ میلیارد و ۹۷۱ میلیون ریال سود کسب کرد.

«کپارس» در جایگاه نخست قرار گرفت

شرکت‌های صنایع کاشی و سرامیک الوند، کاشی پارس و پارس سرام با انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد جمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است. «کلوند» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۵۱۹ میلیارد و ۴۹۸ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۴۰ درصدی را نشان می‌دهد. «کپارس» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۹۹۸ میلیارد و ۲۰۲ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۵۰ درصدی دارد. «کسرام» براساس عملکرد ۳ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، مبلغ ۶۴ میلیارد و ۲۴۳ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد.

روند سعودی در پرتفوی «ونفت»

ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، با افزایش ۲۲ میلیارد و ۹۷۳ میلیون ریال به ۴۸۱ میلیارد و ۵۴۲ میلیون ریال رسید. سرمایه‌گذاری صنعت نفت با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۳۴۹ میلیارد و ۸۱ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۴۵۸ میلیارد و ۵۶۹ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با کاهش ۳۳ میلیارد و ۶۹ میلیون ریال به ۳۱۷ میلیارد و ۱۲ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت نیز با افزایش ۲۲ میلیارد و ۹۷۳ میلیون ریال معادل ۴۸۱ میلیارد و ۵۴۲ میلیون ریال محاسبه شد. «ونفت» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۴۱ میلیارد و ۱۸۸ میلیون ریال به مبلغ ۶۶ میلیارد و ۳۱۱ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۲۵ میلیارد و ۱۲۳ میلیون ریال سود کسب کرد.

«تاصیکو» تنها فروشنده بود

سرمایه‌گذاری صدر تأمین با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۲۳ هزار و ۶۳۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۱۰۶ هزار و ۴۴۸ میلیارد و ۹۰ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. «تاصیکو» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۱۱۸ میلیارد و ۸۱۸ میلیون ریال به مبلغ ۸۴۲ میلیارد و ۴۷۲ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۷۲۳ میلیارد و ۶۵۴ میلیون ریال سود کسب کرد. سرمایه‌گذاری صدر تأمین طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه خریدار سهام هیچ شرکت بورسی نبود.

رکوردزنی سوددهی «شپارس»

شرکت بین‌المللی محصولات پارس در صورت‌های مالی یک‌ساله، سود هر سهم را ۵۹۴ ریال اعلام کرد که نسبت به سال مالی ۱۳۹۷، رشد قابل توجهی داشت. شرکت بین‌المللی محصولات پارس در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۷ سود پوشش داده هر سهم را ۲۲ ریال اعلام کرد، اما در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ سود محقق شده هر سهم را ۵۹۴ ریال منتشر کرد. این شرکت سود عملیاتی خود را با افزایش ۴۶۷ درصدی مبلغ ۴۶۷ میلیارد ریال منتشر کرد. از سوی دیگر سود خالص «شپارس» با رشد ۲ هزار و ۶۰۲ درصدی به ۳۰۵ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره با رشد یک هزار و ۲۵ درصدی به ۳۱۸ میلیارد ریال بالغ شده است. «شپارس» در یک‌سال مالی خود توانسته ۵۲ هزار و ۵۴۲ تن انواع محصولات را به مبلغ ۳ هزار و ۴۱۰ میلیارد ریال به فروش برساند و از این محل سود ناخالص ۸۰۱ میلیارد و ۵۳۵ میلیون ریالی شناسایی کند.

«فملی» شرکت‌های مس و فولادی را به حاشیه راند

شرکت‌های صنایع مس شهید باهنر، فولاد کاوه جنوب کیش، ملی صنایع مس ایران و مجتمع فولاد خراسان با انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد جمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است.

«قباهنر» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۹ هزار و ۹۶۹ میلیارد و ۶۲۲ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۴۴ درصدی را نشان می‌دهد. «کاوه» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳۹ میلیارد و ۹۷۵ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۷۰ درصدی دارد. «فملی» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۱۵۵ هزار و ۸۸۷ میلیارد ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۱۳۸ درصدی را نشان می‌دهد. «فخاس» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳۳ هزار و ۸۳۴ میلیارد ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۷۰ درصدی دارد.

بازار تولید کنندگان عمده سیمان پررونق بود

روند صعودی در آمد شرکتهای سیمانی



■ هفته‌نامه بورس: شرکت‌های سیمان ارومیه، سیمان مازندران، سیمان خزر، سیمان کردستان، سیمان فارس، سیمان شاهرود، صنایع سیمان غرب، سیمان تهران و سیمان لاز سبزواری با انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد جمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است. همچنین در این روند درآمدی شرکت‌های مذکور در بازه زمانی ۳ الی ۹ ماه نیز روند صعودی داشت.

«ساروم» بر اساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۹۲۳ میلیارد و ۵۲۲ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۲۳ درصدی را نشان می‌دهد. «سیمان» براساس عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۲ هزار و ۸۲۴ میلیارد و ۸۶۶ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۲۴ درصدی دارد. «سخر» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۱۷۲ میلیارد و ۵۷۳ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۷۷ درصدی را نشان می‌دهد.

«سگرد» براساس عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، مبلغ ۴۷۰ میلیارد و ۶۹۸ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۱۱۳ درصدی دارد.

«سفار» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۸۲۷ میلیارد و ۲۹۲ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، رشد ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد. «سرود» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۷۸۹ میلیارد و ۲۵۰ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۸۱ درصدی دارد. «سغرب» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ یک هزار و ۲۸۱ میلیارد و ۶۴ میلیون

ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۳۱ درصدی را نشان می‌دهد. «ستران» براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۳ هزار و ۳۶۸ میلیارد و ۱۴۲ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از رشد ۴۳ درصدی دارد. «سبزوا» براساس عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، مبلغ ۱۸۲ میلیارد و ۶۵۷ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، رشد ۵۳ درصدی را نشان می‌دهد.

رکورد جدید تولید در فولاد کاوه جنوب کیش



■ هفته‌نامه بورس: آذرماه امسال رونق تولید در فولاد کاوه جنوب کیش در حالی به پایان رسید که ۱۰۴ هزار و ۲۷۶ تن شمش در شرکت فولاد کاوه جنوب کیش تولید شد و این عدد از آخرین رکورد ثبت شده در این مجتمع ۲ هزار و ۵۶۷ تن بالاتر است.

اتابک مدیر عامل هلدینگ کاوه پارس، در حاشیه بازدید از پروژه فولاد کاوه جنوب کیش اوایل دی ماه جاری با اعلام ثبت رکوردهای متعدد در سال ۱۳۹۸ توسط این مجموعه افزود: ظرفیت اسمی ماهانه فولاد سازی شرکت ۱۰۰ هزار تن در ماه بوده که در آذر ماه امسال با عبور از ظرفیت اسمی ماهانه، رکورد ۱۰۴ هزار و ۲۷۶ تن به ثبت رسید. این موضوع دستاوردی بزرگ و تجلی واقعی رونق تولید است که با همت جهادی جوانان تلاشگر و با برنامه ریزی محقق شده است. وی همچنین افزود: پیشرفت فیزیکی فاز ۲ فولادسازی این شرکت نیز از ۸۰ درصد عبور کرده است. بر اساس این گزارش با بهره برداری از فاز دوم فولاد کاوه در نیمه دوم سال ۹۹ حدود ۱۰ درصد فولاد کشور در این کارخانه تولید می‌شود که بنیاد با سرمایه‌گذاری در صنعت فولاد به دنبال تکمیل زنجیره آن در کشور است.

تداوم رونق تولید در فولاد خراسان



■ هفته‌نامه بورس: مجتمع فولاد خراسان ضمن افزایش نصاب ماهانه تولید گندله در آذرماه، موفق به ثبت رشد ۱۱۳ درصدی تولید گندله در ۸ ماه نخست سال ۱۳۹۸ شد.

حمیدرضا زارع معاون بهره برداری مجتمع فولادخراسان، با بیان این که رشد تولید در این کارخانه در مسیر دستیابی به ظرفیت اسمی بوده، گفت: ثبت رکورد ۱۶۶۹۰۲ تنی تولید گندله در آذرماه توسط کارکنان سختکوش این واحد که افزایش ۵۵۷۴ تن نسبت به آبان ماه امسال را نشان می‌دهد، حاکی از حرکت صحیح عوامل تولید از جمله آماده به‌کاری بالای تجهیزات و کاهش توقفات در مسیر دستیابی به ظرفیت اسمی بوده است. معاون بهره برداری مجتمع فولادخراسان افزود: عملکرد تولید ۸ ماهه این کارخانه تازه تاسیس، با تولید ۸۹۸۱۳۰ تن، رشد ۱۱۳ درصدی نسبت به مدت مشابه پارسال داشت که این رشد تا پایان سال ادامه می‌یابد. زارع افزود: ثبت این توفیقات، پیامد همکاری و هم افزایی همه دست اندرکاران تأمین، پشتیبانی و تولید فولاد خراسان، به ویژه پرسنل واحد گندله‌سازی بوده است.

بیمه تعاون

بیمه درمان تکمیلی انفرادی

به آرامش لبخند بزن

مرکز ارتباط با مشتریان ۰۲۱-۴۲۰۸۶

www.taavon-ins.ir

۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

SEDAYE BOURSE

سرمقاله

رونق افزایش ثروت از محل تورم

وضعیت عملکردی شرکت‌ها و وخیم تر می شود

در استانداردهای حسابداری US.GAAP (که از استانداردهای مرجع در علم حسابداری بشمار می‌رود) تجدید ارزیابی دارایی‌ها مجاز نیست و دارایی‌های ثابت مشهود به بهای تمام شده تاریخی پس از کسر استهلاک و زیان کاهش ارزش گزارش می‌شوند. به عبارتی فقط زیان کاهش ارزش شناسایی می‌شود.

در استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی (IFRS) گزارش دارایی‌های ثابت مشهود به بهای تمام شده تاریخی پس از کسر استهلاک و زیان کاهش ارزش و یا تجدید ارزیابی، هردو مجاز شناخته شده اند، لیکن تاکید می‌شود در صورت بکارگیری خاصه اندازه‌گیری تجدید ارزیابی باید مازاد تجدید ارزیابی به عنوان درآمد تحقق نیافته در حسابدی به نام «مازاد تجدید ارزیابی» در بخش حقوق صاحبان سهام در ترازنامه (صورت وضعیت مالی) و سود و زیان جامع منعکس شود. البته در استانداردهای حسابداری ایران نیز طبق استانداردهای IFRS عمل می‌شود و احتساب مازاد تجدید ارزیابی به عنوان سرمایه را مجاز نمی‌داند مگر به حکم قانون مصوب از سوی قانون‌گذاران این موضوع تصویب شود.

تاکنون به دلیل اینکه مازاد تجدید ارزیابی طبق قوانین کشور مشمول مالیات می‌شد، شرکت‌ها تمایلی به انجام این کار نداشتند، اما با تصویب معافیت مالیاتی مازاد تجدید ارزیابی مشروط به احتساب آن به عنوان سرمایه شرکت، انجام تجدید ارزیابی به ویژه در شرکت‌های مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت افزایش یافته است. البته به تبع این رویداد، در بازار سهام نیز شاهد اقبال عمومی از طرف سرمایه‌گذاران بابت افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی هستیم. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران این حرکت را موجه و مثبت ارزیابی کرده‌اند که این چنین مورد استقبال قرار گرفته است. بدیهی است تجدید ارزیابی دارایی‌ها واستفاده ار ارزش‌های منصفانه، ویژگی مرمیوب بودن اطلاعات مالی را افزایش می‌دهد اما باید توجه داشت افزایش قیمت دارایی‌ها به دلیل تورم، دلیلی برای بهبود ظرفیت عملیاتی و افزایش درآمد‌ها و جریان‌های نقد عملیاتی شرکت‌ها در آینده نیست و در نتیجه ارزش ذاتی سهام به هیچ وجه تغییر نمی‌کند.

عاملی برای خروج از مشمولیت ماده ۱۴۱

مقاصد اصلی تجدید ارزیابی دارایی‌ها را می‌توان در مواردی نظیر «دستیابی به اطلاعات مربوط و اثرگذار، دستیابی به نرخ‌های بازده واقعی سرمایه، دستیابی به قیمت‌های روز دارایی‌ها به هنگام ادغام یا تحصیل سایر شرکت‌ها و دستیابی به تسهیلات مالی بیش‌تر به واسطه افزایش مبلغ هزینه دانست که از جمله آثار مثبت این رویداد قلمداد می‌شوند. حال این سئوال مطرح می‌شود آیا در کشور معافیت مالیاتی قائل شدن برای تجدید ارزیابی و اقدام شرکت‌ها برای تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز در راستا اهداف مذکور است؟

نگاهی اجمالی به وضعیت مالی عمده شرکت‌هایی که از این مقوله استقبال نموده‌اند نشان می‌دهد هدف اصلی از انجام تجدید ارزیابی، خروج شرکت‌های زیان ده از مشمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت و افزایش قیمت بازار سهام آنان به دلیل راه انداختن جو روانی مثبت ناشی از این رویداد بین سرمایه‌گذاران است. بنابر این در شرایطی که توان مدیریتی و عملیاتی چنین شرکت‌هایی به صورت مثبت تغییر نیافته است، انجام تجدید ارزیابی صرفا منجر به پوشش سطحی ضعف‌های درونی شرکت‌ها و به عقب افتادن آثار مخرب ناشی از مشکلات حاد عملیاتی موجود و نهفته در ذات فعالیت آن‌ها و متضرر شدن سرمایه‌گذاران در بلند مدت خواهد شد.

آثار نامطلوب تجدید ارزیابی در یک نگاه

موارد مذکور در حالی مطرح است که آثار منفی تجدید ارزیابی را می‌توان در موارد زیر دانست:

✪ نسبت‌باید گردش دارایی‌ها و نرخ‌های بازده ROA و ROE که از شاخص‌های ارزیابی عملکردی هستند، کاهش می‌یابند.

✪ هزینه‌های استهلاک دارایی‌های تجدید ارزیابی شده ناشی از دارایی‌های استهلاک پذیر در سال‌های پس از تجدید ارزیابی به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش می‌یابد. طبق ماده ۷ و ۸ آیین‌نامه اجرایی موضوع تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم، هزینه استهلاک دارایی‌های تجدید ارزیابی شده به نسبت مازاد ناشی از تجدید ارزیابی دارایی، به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی تلقی نخواهد شد و در زمان فروش این گونه دارایی‌ها، مبنای محاسبه سود و زیان ؛ ارزش دفتری مثبتی بر بهای تمام شده دارایی (بدون اعمال تجدید ارزیابی) است. بنابراین به دلیل افزایش هزینه استهلاک و عدم صرفه جویی مالیاتی در دوره‌های آتی، در صورتی که تغییر اساسی در برنامه و عملیات تجاری شرکت‌های ذی ربط به وقوع نپیوندد ؛ حاشیه سود و سود هر سهم و در نتیجه سود تقسیمی هر سهم کاهش خواهد یافت.خاطر نشان می‌شود هزینه استهلاک با فرض کسب درآمد از دارایی مربوطه برنامه و عملیات تجاری شرکت‌های ذی ربط به وقوع نپیوندد ؛ حاشیه سود و سود هر سهم و در نتیجه سود تقسیمی هر سهم کاهش خواهد یافت.خاطر نشان می‌شود هزینه استهلاک با فرض کسب درآمد از دارایی مربوطه و در راستای اصل تطابق و اصل شناخت درآمد شناسایی واز درآمد‌های همان سال کسر می‌شود. در حالی که بیش‌تر مواقع و در سال‌های پس از انجام تجدید ارزیابی، درآمد‌ها از محل بکارگیری دارایی‌های تجدید ارزیابی شده افزایش نمی‌یابد و حتی در بسیاری از موارد می‌بینیم که وضعیت عملکردی شرکت‌ها پس از تجدید ارزیابی وخیم‌تر نیز شده است.

✪ نتایج تحقیقی روی اطلاعات مالی در کشور کره جنوبی (که وضعیت شاخص‌های اقتصاد کلان آن با وضعیت فعلی کشور ما بسیار متفاوت است) نشان می‌دهد در شرکت‌هایی که تجدید ارزیابی کرده اند میانگین هزینه بدهی و هزینه حقوق صاحبان سهام (میانگین هزینه سرمایه WACC) بالاتر است و شرکت‌ها با نسبت‌های بسیار بالای بدهی به حقوق صاحبان سهام، بیش‌تر تمایل به انجام تجدید ارزیابی دارند و رابطه تجدید ارزیابی با سودآوری، جریان نقد عملیاتی و نسبت Q توبین منفی است. (انجام چنین تحقیقی در بین شرکت‌های داخل کشور نیز توصیه می‌شود).

✪ افزایش سرمایه از محلی تجدید ارزیابی دارایی‌های استهلاک ناپذیر (نظیر زمین) گرچه آثار منفی ناشی از افزایش هزینه استهلاک را به همراه ندارد، اما علی‌انکارآمدی عملیات که موجب زیان دهی و مشمولیت شرکت در ماده ۱۴۱ قانون تجارت شده است را فقط برای مدت کوتاهی می‌پوشاند و با توجه به اینکه علل اصلی زیان دهی فرآیندهای عملیاتی همچنان باقی بوده و تداوم دارد لذا شرکت به تدریج و مجددا با انباشت زیان در سال‌های پیش رو مواجه خواهد شد.

✪ تجدید ارزیابی و افزایش سرمایه موجب خروج شرکت از ماده ۱۴۱ قانون تجارت و بهبود وضعیت نسبت اهرمی می‌شود و احتمالا شرایط مناسب تری برای دریافت تسهیلات مالی از نظام بانکی را فراهم می‌کند.اما باید دقت داشت که مشکلات درونی شرکت که منجر به زیان دهی متوالی شده است به واسطه تجدید ارزیابی دارایی‌ها از بین نرفته و همچنان باقی است. همچنین افزایش وام دریافتی (در صورت موافقت بانک با پرداخت تسهیلات مالی بیش‌تر) به دلیل کاهش نرخ بازده عملیاتی و کاهش احتمالی نرخ رشد پایدار، نه تنها عایدی جدیدی وارد شرکت نمی‌کند بلکه ریسک مالی را به دلیل افزایش هزینه‌های مالی بالا می‌برد. البته با توجه به عدم توان تولید وجه نقد عملیاتی و کسب جریان نقد آزاد،شرکت قادر به بازپرداخت تعهدات خود نیز نخواهد بود. در نتیجه اهرم مالی نه تنها موجب بهبود وضعیت سودآوری و افزایش بازده حقوق صاحبان سهام نشده بلکه موجب افت عملکرد و قیمت آتی سهام پس از فروکش کردن تب و هیجان جنجالی ناشی از افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی خواهد شد.

✪ مشمول نبودن شرکت در ماده ۱۴۱ قانون تجارت گرچه برای درخواست تسهیلات مالی لازم است اما به هیچ وجه کافی نیست. برخی این گونه می‌پندارند که با افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی، تمام شرایط دریافت وام مهیا خواهد شد. به طور اصولی بانک‌ها در اعتبارسنجی درست خود اساسا توان عملیاتی، توسعه فروش از نظر کمی و کیفی، لزوم تأمین مالی بیرونی از طریق تهیه صورت‌های مالی بودجه شده و قدرت نقدینگی و توان بازپرداخت تعهدات از محل جریان‌های نقد عملیاتی را مورد ارزیابی و بررسی قرار می‌دهند.بنابر این گرفتار همه به راه افتاده ناشی از تجدید ارزیابی نخواهند شد.مگر این که پذیرش درخواست وام دستوری باشد!

✪ هنگامی که برخلاف تجویز استانداردهای حسابداری، مازاد تجدید ارزیابی به حکم قانون مستقیما به حساب سرمایه منتقل می‌شود، بش‌یک اهداف گزارشگری مالی را تحت تاثیر منفی قرار خواهد داد و با پوشش عملکرد ضعیف مدیرانی که منشاء ایجاد زیان انباشته بودند، عملا «فرآیند مسئولیت‌پذیری و پاسخ دهی را تضعیف می‌کند.

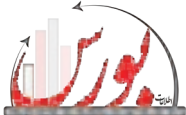
✪ در محاسبه سرمایه پایه و نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها، مازاد تجدید ارزیابی جزو سرمایه تکمیلی قرار می‌گیرد و درصدی از آن در محاسبات لحاظ می‌شود. به همین جهت مشاهده می‌کنیم وضعیت نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها پس از انجام تجدید ارزیابی تغییر محسوسی نمی‌کند.چرا که زیان انباشته باقیست و سرمایه اصلی را کاهش می‌دهد و سرمایه نوع اول نیز به هیچ وجه بهبود نمی‌یابد. تجدید ارزیابی به هیچ وجه توان نقدی بانک‌ها برای اعطای تسهیلات بیش‌تر را بر خلاف باور برخی، افزایش نمی‌دهد.

✪ در مجموع «هنگامی که افزایش سرمایه از محل درآمدهای تحقق نیافته (مازاد تجدید ارزیابی) رسما مجاز شمرده شود، آنگاه نباید به افراط سودجو که با احتکار کالا درصدد افزایش ثروت خود از محل تورم بوجود آمده هستند، جدا گرفت.»



اصغر طاهر پوراصل

تحلیلگر ارشد بازار پول



تاکید مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

شاهد رونق بازار سهام خواهیم بود

سال جاری در راستای ایجاد فرهنگ سهامداری، اقدام به تأسیس بوستان بازار سرمایه در باشگاه فرهنگی ورزشی انقلاب شد



مژده ابراهیمی خبرنگار

افراد زیادی در دو سال اخیر، کدبورسی گرفته و به عنوان فعال بازار به صورت مستقیم بدون آموزش‌های لازم و مربوطه اقدام به خرید و فروش سهام می‌کنند که نشان از عدم رشد فرهنگ سرمایه‌گذاری در بورس متناسب با رشد کدهای بورسی دارد که این مهم آسیب‌های جدی را برای بازار سهام در بلند مدت خواهد داشت. بر این اساس پیشنهاد می‌شود در کنار ایجاد فرهنگ سرمایه‌گذاری بلندمدت در بورس از طریق ترغیب حضور مردم در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، آموزش موضوعات مالی بیش از بیش مورد توجه قرار گیرد. تحقق این موارد باعث تعمیق بازار سرمایه و همچنین آشنایی عموم جامعه با بازار سرمایه خواهد شد. موارد مذکور بخشی از دغدغه‌های یکی از فعالان مجرب بازار سهام به شمار می‌آید. برای تشریح بیشتر ابعاد این موضوع قابل تامل، بر آن شدیم در گفت‌وگویی برخی نظرات بهادر شمس، مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان را جویا شویم.

■ روند آغاز فعالیت و برنامه‌های کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان در چه شرایطی قرار دارد؟

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان در سال ۱۳۸۴ در شهر اصفهان تأسیس شد که طی ۱۴ سال گذشته رشد و توسعه این شرکت همواره مد نظر مدیران مجموعه بوده است. در حال حاضر برخورداری از ۲۳شعبه و ۲۹ ایستگاه معاملاتی در رزومه این شرکت است که بر اساس گزارشات کانون کارگزاران حائز رتبه هفتم از نظر تعداد شعب بین کارگزاران هستیم. این شرکت حدود یک درصد از کل معاملات خرد بازار را به خود اختصاص داده است. البته در کنار رشد کمی و کیفی، خدمات ارائه شده توسط این کارگزاری به عنوان اصلی‌ترین هدف شرکت بوده است. در این راستا اخذ مجوز آموزش و برگزاری دوره‌های متعدد آموزشی و همچنین برگزاری جلسات منظم تحلیل بازار، طراحی، ایجاد و ارائه نرم‌افزار Meta Wave به مشتریان کارگزاری از اقداماتی بوده که توانسته توجه بسیاری از فعالان بازار سرمایه را به خود جلب کند که در حال حاضر حدود ۱۲۰۰ کاربر در حال استفاده از این بستر هستند. شایان ذکر است این شرکت، سال جاری در راستای ایجاد فرهنگ سهامداری، اقدام به تأسیس بوستان بازار سرمایه در باشگاه فرهنگی ورزشی انقلاب داشت که افتتاحیه این بوستان در مهرماه با حضور مدیران، مسئولان و فعالان بازار سرمایه کشور صورت پذیرفت. البته برگزاری برنامه‌های آموزشی،تحلیلی، آشناسازی و به مردم با فضا و فرهنگ بازار سرمایه و معرفی بسترهای سرمایه‌گذاری مناسب در بازار سهام مطابق با تمرکز بر حمایت از تولید ملی از اهداف بنیادین این بوستان به‌شمار می‌آید.

حذف قوانین دست و پا گیر و زائد تاثیر بسزایی در چابکی شرکت‌های کارگزاری خواهد داشت اما برخی تبصره‌ها و صلاححیده‌های موجود در قانون، امکان برخورد سلیقه‌ای را بیشتر می‌کند و می‌تواند باعث سلب اعتماد فعالان و سهامداران شود

■ شرایط کنونی بازار را چطور ارزیابی می‌کنید؟

روند صعودی بازار سرمایه از سال ۱۳۹۸ با رشد نرخ ارز نیوسازی آغاز شد که این موضوع سرآغاز سالی پررونق برای بورس بود. همچنین در سال‌های اخیر، رشد بازار به علل تورمی صورت پذیرفته و تنها تعداد کمی از شرکت‌ها به واسطه بهبود عملیات سودآوری با افزایش قیمت سهام روبه‌رو شده‌اند، اما این رشد عمومی قیمت‌ها به لحاظ بهبود وضعیت اقتصادی، بهره‌وری و یا ارتقای تکنولوژی در سطح اقتصاد نیست. به هر صورت رشد پر قدرت قیمت سهام به همراه رشد حجم معاملات از ویژگی‌های بازار سهام در سال ۱۳۹۸ بوده است.

■ شرایط پیش‌روی بورس چگونه خواهد بود؟

با توجه به حجم بالای نقدینگی موجود در جامعه، عدم جذابیت بازارهای موازی، پیش‌بینی فضای تورم اقتصادی و آشنایی بیش از پیش جامعه با بازار سرمایه می‌توان توقع استقبال از بازار سرمایه را داشت. البته افزایش تعداد کدهای بورسی مشارکت‌کننده (بعضا حدود یک میلیون کد) در عرضه اولیه‌ها طی امسال نشان از استقبال بی‌نظیر دارد. اما چشم‌انداز بازار سرمایه نسبت به بقیه بازارها مثبت ارزیابی می‌شود.

■ برای افزایش حضور مردم در بورس، چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌دهید؟

همانگونه‌که عنوان شد، در دو سال اخیر افراد زیادی کد بورسی گرفته و به عنوان فعال بازار به صورت مستقیم بدون آموزش‌های لازم و مربوطه اقدام به خرید و فروش سهام می‌کنند که نشان از عدم رشد فرهنگ سرمایه‌گذاری در بورس متناسب با رشد کدهای بورسی دارد که این مهم آسیب‌های جدی را برای بازار سهام در بلند مدت خواهد داشت. لذا پیشنهاد می‌شود در کنار ایجاد فرهنگ سرمایه‌گذاری بلند مدت در بورس از طریق ترغیب حضور مردم در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، آموزش موضوعات مالی بیش از بیش مورد توجه قرار گیرد. تحقق این موارد باعث تعمیق بازار سرمایه و همچنین آشنایی عموم جامعه با بازار سرمایه خواهد شد.

■ اختلالات هسته معاملات چه آسیب‌هایی به روند بازار می‌رساند؟

با رشد کدهای معاملاتی و در پی آن حجم معاملات، شاهد اختلال در هسته معاملات هستیم. البته مشکل اختلال در روزهایی با حجم معاملات غیر متعارف، خصوصا در روزهایی که استقبال از عرضه‌های اولیه شدت دارد بیش از پیش نمایان می‌شود. این مشکل به اختلال در نرم افزار نامک و نرم افزارهای معاملات برخط منجر شده و ناراضیاتی معامله‌گران، فعالان و مشتریان را در پی دارد. حتی ایمن موضوع موجب ضرر و زیان عده‌ای از سرمایه‌گذاران شده است که می‌تواند باعث سلب اعتماد و کارآمدی این بازار و در بعضی مواقع جهت‌دهی‌ها و سیگنال‌دهی‌های اشتباه شود. اما کارآمدی سامانه و هسته معاملات و به‌روآوری مستمر آن باعث تعمیق و اعتمادسازی در بازار خواهد شد.

■ برای افزایش جذب نقدینگی در بورس چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌دهید؟

در جوامع پیشرفته آمار سهامداران به کل جامعه در حدود ۴۰ تا ۶۰ درصد است اما اکثر این افراد در قالب سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و از طریق خرید واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار حضور دارند و تنها کمتر از نیم درصد از این کدها به صورت مستقیم اقدام به خرید و فروش در بازار سهام می‌کنند که نشان از فرهنگ‌سازی مناسب در این جوامع دارد. اما آمار مشارکت در ایران نزدیک به یک درصد است که بیشتر نیز در قالب سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار اقدام داشته‌اند. البته با توجه به وجود حجم نقدینگی بالا در دست جامعه و مناسب بودن بستر سرمایه‌پذیری در بورس، مدیریت مناسب این منابع زمینه رشد و شکوفایی تولید ملی و راهکاری برای برون‌رفت از رکود اقتصادی بنگاه‌های تولیدی خواهد بود. اما پیشنهاد می‌شود با تبلیغات مناسب از طرق مختلف و مناسب در جهت آموزش، آگاه‌سازی و فرهنگ‌سازی، شرایط و راهکارهای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه برای عموم مردم تشریح و اعلام شود.

■ هزینه‌های زیادی بر صنعت کارگزاران تحمیل می‌شود، در این خصوص چه نظری دارید؟

اصلی‌ترین هزینه که موجب فشار بر کارگزاران است هزینه کسب و پیشه بوده که توسط شهرداری اخذ می‌شود. کانون کارگزاران طی سال‌های گذشته، با همکاری سازمان بورس به دنبال تغییر نرخ این هزینه بودند. تلاش‌های بسیاری انجام شد ولی هنوز به نتیجه مطلوب منجر نشده است. کاهش این هزینه می‌تواند در سودآوری کارگزاران تاثیر بسزایی داشته باشد.

رشد بازار به علل تورمی صورت پذیرفته و تنها تعداد کمی از شرکت‌ها به واسطه بهبود عملیات سودآوری با افزایش قیمت سهام روبه‌رو شده‌اند، اما این رشد عمومی قیمت‌ها به لحاظ بهبود وضعیت اقتصادی، بهره‌وری و یا ارتقای تکنولوژی در سطح اقتصاد نیست

■ تحقق قانون‌زدایی برای کارگزاران، چه آثاری به همراه خواهد داشت؟

علاوه بر اجرایی شدن قانون‌زدایی بحث دیگری که بیشتر می‌تواند موثر واقع شود، بحث عدم برخورد سلیقه‌ای با قوانین است. مسلما حذف قوانین دست و پاگیر و زائد تاثیر بسزایی در چابکی شرکت‌های کارگزاری خواهد داشت اما برخی تبصره‌ها و صلاححیده‌های موجود در قانون، امکان برخورد سلیقه‌ای را بیشتر می‌کند که می‌تواند باعث سلب اعتماد فعالان و سهامداران شود. همچنین با توجه به حضورکنار هم کارگزاران نهادی و خصوصی در یک بازار، شاید برای کارگزاران خصوصی راهکارهای استفاده از حفره‌های قانونی بیشتر از یک کارگزار نهادی فراهم شود.این موضوع مهم در بازار با رقابت کامل، می‌تواند تاثیر بسیاری در عدم رقابت سالم ایجاد کند.

■ در خصوص آثار مالیات بر نقل و انتقال سهام چه نظری دارید؟

شفافیت در بازار سرمایه از مزیت‌های جدایی ناپذیر است. همین شفافیت باعث آن است که در تمامی معاملات

مطابق قانون در زمان فروش مالیات مصوب از ثمن معامله کسر و در حساب مشتری لحاظ شود. اما مالیات مشخص وغیر قابل اغماض از مزیت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. در صورتی‌که این مالیات فزاینده شود یا مالیاتی دیگری تعریف شود باعث کسر جذابیت بورس و سلب اعتماد سهامداران می‌شود. همچنین جذب نقدینگی در این بازار سخت‌تر شده و بعضا می‌تواند باعث خروج پول از بازار نیز شود. البته در صورت ورود این حجم از نقدینگی به هر یک از بازارهای موازی نتایج جبران ناپذیر تورمی به وجود می‌آید.

■ پیشنهاد‌های بودجه ۹۹ چه آثاری بر بازار سرمایه می‌گذارد؟

بودجه سال ۱۳۹۹ با کسری آشکار و پنهان بسیار زیادی ارائه شده، نتیجه اعمال بودجه و سخت‌تر شدن تحریم‌ها موجب رشد افسار گسیخته نقدینگی در اقتصاد ایران می‌شود. به طور طبیعی بخشی از این نقدینگی جذب بورس خواهد شد. از این رو به نظر می‌آیدر ماه‌های پایانی سال ۱۳۹۸ و در طول سال ۱۳۹۹ شاهد رونق بازارسهام خواهیم بود.

مالیات مشخص وغیر قابل اغماض از مزیت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. در صورتی‌که این مالیات فزاینده شود یا مالیاتی دیگری تعریف شود باعث کسر جذابیت بورس و سلب اعتماد سهامداران می‌شود

■ توسعه معاملات الگوریتمی در بهبود بازار چه نقشی می‌تواند ایفا کند؟

همانطور که می‌دانید در حال حاضر فقط برای کدهای حقوقی امکان استفاده از قابلیت معاملات الگوریتمی وجود دارد. یکی از مشکلاتی که معمولا حقوقی‌های بزرگ بازار با آن دست به گریبان هستند، حضور نیروی انسانی به عنوان معامله‌گر است که نتیجه آن افزایش رات و همچنین خطای انسانی است، از سوی دیگر در زمان خرید یا فروش بی‌حجم بالا در یک سهم نیز امکان روندسازی قیمتی در سهم مذکور وجود دارد.

راهکار استفاده از معاملات الگوریتمی عاملی برای بسترسازی این امکان در بازار سرمایه توسط مدیران سازمان بورس است. این مسئله گامی بلند در جهت نیل به استفاده موثر از تکنولوژی در بازارهای مالی بود. در حال حاضر کمبدها و کسری‌هایی از قبیل عدم آشنایی کامل فعالان بازار با قابلیت‌های این سیستم و همچنین عدم حضور نیروی متخصص کافی می‌توان می‌شود. البته با همت مدیران و فرهنگ‌سازی می‌توان در جهت رفع چالش‌های این سیستم برآمد. همچنین پیشنهاد می‌شود پس از فرهنگ‌سازی و آموزش‌های لازم این قابلیت برای کدهای حقیقی نیز فعال و مجوزهای لازم صادر شود.

■ روند فعالیت‌های آموزشی در بازار سهام را چگونه می‌بینید؟

با حضور کدهای جدید به عنوان معامله‌گران فعال در بازار سرمایه، نیاز به آموزش بیش از پیش حس می‌شود. در حال حاضر بازار با روند صعودی رو به رو است. این موضوع امکان کسب سود در بازار را حتی بدون دانش و آموزش‌های لازم بیشتر می‌کند. اما مسئله مذکور از اهمیت آموزش کم نمی‌کند. در تهران به واسطه و تمرکزگرایی، مؤسسات بسیاری در مبحث آموزش ورود کرده‌اند.

همچنین کارگزاران نیز در بحث آموزش در تهران فعال‌تر عمل می‌کنند، اما در شهرستان‌ها این کمبود بیشتر حس شده و نیاز به آموزش مرتفع نمی‌شود. اگرچه طی برنامه‌ریزی‌هایی توسط این کارگزاری ورود به حوزه آموزش برای شهرستان‌ها در دستور کار قرار گرفته و در حال پیگیری است، اما مشکلاتی از قبیل تأمین محل مناسب آموزش و همچنین بعضا شناسایی مدرسان بومی می‌تواند از موانع این کار باشد. از سوی دیگر بزرگ شخصی مدرس در جذب دانش‌پذیر بسیار موثر است. اغلب مدرسان صاحب نام عمدتا طی تفاهم‌نامه‌ها به صورت انحصاری تنها خدمت به شرکت‌های خاصی ارائه می‌کنند. که این موضوع از رسالت معلمی، آموزشی به دور بوده ویر مشکلات را افزایش می‌دهد.

افزایش ضریب موفقیت تأمین مالی



بابک بافاری
معاون خدمات مالی
تأمین سرمایه نوسان

انتشار اوراق بهادار اسلامی از طریق دولت در بازار سرمایه در سال‌های اخیر بیشتر شده است و مقایسه ارقام این سال‌ها نشان از رشد فرایند آن دارد. دستیابی به ارقام دیده شده در لایحه بودجه برای انتشار اوراق بهادار اسلامی علاوه بر نیاز به تلاش دولت در خصوص جذب منابع مدنظر، در گام اول نیازمند توسعه ظرفیت‌های بازار سرمایه و عمق بخشی به آن است؛ به نحوی که سهم بازار سرمایه در سبد سرمایه‌گذاری‌های عموم افزایش یابد تا از آن طریق بتوان با ارائه ابزارهای مختلف با سطوح ریسک و بازدهی گوناگون، افراد مختلف با دیدگاه‌های متفاوت را به بازار سرمایه جذب کرد. این عمق بخشی ضریب موفقیت تأمین مالی در سطح شرکتی و دولت را افزایش خواهد داد و دستیابی به اهداف تأمین مالی را میسر خواهد کرد.

نکته مهم دیگری که در این خصوص وجود دارد بحث ساز و کارهای بازار سرمایه است و این که تأمین مالی باید از طریق ساز و کارهای بازار سرمایه صورت گیرد تا شفافیت که هدف اصلی بازار سرمایه است، همچنان در این بازار متبلور باشد. سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد ناظر بازار سرمایه، سعی در تخصیص بهینه منابع از طریق راهاندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین عمق بخشی به بازار از طریق معرفی ابزارهای گوناگون داشته و اوراق بهادار اسلامی دولتی نیز می‌تواند به عنوان یک ابزار مالی و فرصت سرمایه‌گذاری به عموم معرفی و علاوه بر دستیابی به اهداف تأمین مالی باعث افزایش سرمایه‌گذاران و تنوع بخشی به ابزارهای مالی شوند.

روند بازار بدهی به صورت کنونی ادامه یابد

تهدید در انتظار تأمین مالی

سهمی برای تأمین مالی سایر بخش‌ها حتی بخش‌های عمومی و نیمه دولتی باقی نمانده است

گروه دیگر کارشناسان هم تحقق تأمین رقم ۸۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی را کمی دور از انتظار می‌دانند، مگر این که سیاست‌های اتخاذی در راستای افزایش حجم منابع صندوق‌ها در سال آتی باشد که در نهایت منجر به افزایش ظرفیت در بازار سرمایه خواهد بود، ولی در مجموع باید گفت ارزش برآوردی سهام در مالکیت دولت برای واگذاری از این طریق بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان است که می‌تواند به فشار شدید عرضه در بازار سرمایه منجر شود. بررسی نقطه نظر مدیران و کارشناسان در این خصوص قابل تامل است.

هفته‌نامه بورس: اختصاص ۱۴ درصد منابع بودجه به فروش اوراق مالی اسلامی نکته‌ای است که باید مورد توجه قرار گیرد. فروش این حجم از اوراق با توجه به تمهیدات اندیشیده شده در بودجه می‌تواند بر بازار سرمایه به ویژه بخش بازار بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری اثرگذار باشد. برخی از فعالان بازار معتقدند که اوراق بهادار اسلامی دولتی می‌تواند به عنوان یک ابزار مالی و فرصت سرمایه‌گذاری به عموم معرفی شود، همچنین باعث افزایش سرمایه‌گذاران و تنوع بخشی به ابزارهای مالی خواهد شد.

تهدیدی بزرگ برای تأمین سرمایه‌ها



امیر فرهنگ حسینی
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

سهم نفت از ۳۰ درصد بودجه ۹۸ که کمتر از ۱۰ درصد در بودجه ۱۳۹۹ نظر مقرر قرار گرفت. سهم تأمین مالی ریالی مستقیم بیش از ۸۰۰ هزار میلیارد ریال و برداشت از ۳۰۰ هزار میلیارد ریالی از صندوق توسعه ملی از حدود ۱۰ درصد بودجه ۱۳۹۸ به بیش از ۲۳ درصد بودجه ۱۳۹۹ رسیده است. این در حالی است که وزارتخانه‌ها و شهرداری‌ها و پروژه‌های عمرانی نیز می‌توانند اقدام به تأمین مالی کنند که سقف آن در بودجه بیش از ۵۰۰ هزار میلیارد ریال است. در حقیقت بودجه کشور از اتکا به درآمدهای نفتی و واگذاری دارایی‌های مالی (فروش شرکت‌های دولتی) در دهه ۱۳۸۰ و سپس عدم تخصیص بودجه پروژه‌های عمرانی (تملك دارایی‌های سرمایه‌ای) در اواسط دهه ۱۳۹۰ در حال گذار به استقراض از نظام پولی کشور و برداشت از صندوق توسعه ملی با ملحوظ کردن عدم تخصیص بودجه پروژه‌های عمرانی است. عملاً بودجه کشور نمای از وضعیت اقتصاد سال آتی است و با این کسری بودجه، امکان رونق اقتصادی به واسطه تحریک دولت بعید به نظر می‌رسد. از سوی دیگر، عرضه چنین حجمی از اوراق در بازار سرمایه به منزله دو برابر کردن اندازه بازار بدهی است. این در شرایطی است که سهم دولت در بازار بدهی به شدت افزایش یافته و با توجه به این که عمده ارکان و فعالان بازار نهادهای دولتی و یا شبیه دولتی هستند، سهمی برای تأمین مالی سایر بخش‌ها حتی بخش‌های عمومی و نیمه دولتی باقی نمانده است.

بودجه ۹۹ و عرضه اوراق دولتی از چند بعد قابل بررسی است. یکی از موضوعات اثر احتمالی آن در افزایش نرخ بهره است که با توجه به سیاست بازار باز، احتمال نوسان نرخ بهره در کوتاهمدت محدود شده است. هر چند روش فعلی بازار باز شباهت تأمین مالی از بانک مرکزی است. موضوع دیگر، نحوه بازپرداخت آن است. روند بودجه دولت راهکاری در افق بلندمدت برای بازپرداخت بدهی نشان نمی‌دهد. انباشت بدهی‌ها و تغییرات دولت احتمال نکول اوراق را به همراه دارد، موضوعی که بیشتر در تغییرات شورای شهر و نکول اوراق شهرداری به کرات دیده شده است. موضوع بعدی برخی از بندهای بودجه است. اولین بند الزام صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت برای خرید حداقل نیمی از دارایی از اوراق دولتی است. این موضوع علاوه بر آن که فاقد منطق اقتصادی است، می‌تواند به اعتماد سرمایه‌گذاران و سپرده‌گذاران آسیب وارد سازد. همان‌طور که دولت بانک‌ها را ملزم به چنین اقداماتی نمی‌کند، اقدامات دستوری به این شکل می‌تواند آثار نامناسبی در بلندمدت داشته باشد. علاوه بر این، حدود ۲ سال است که اندازه بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به نقدینگی کوچک شده است و با نظارت بانک مرکزی بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به تأمین سرمایه‌ها و بانک‌ها که عملاً بخش اصلی بازار را تشکیل می‌دهند، فرصت‌های توسعه متوقف شده است. علاوه بر این دولت امکان فروش اوراق به کسر و عرضه اولیه اوراق منتشر شده را پیشنهاد کرده که در صورت تصویب، می‌تواند تهدید بزرگی برای کارمزد تعهد پذیرنویسی اوراق دولتی در شرکت‌های تأمین سرمایه به شمار آید.

موضوع دیگر پذیرش اوراق دولتی به جای سپرده قانونی و اوراق بهادارسازی بدهی دولت به بانک‌ها از طریق واگذاری اوراق است. در کل ساختار بودجه به دلیل کسری بودجه و استقراض مستقیم و غیرمستقیم از بانک مرکزی و افزایش پایه پولی به شدت تومی است. این موضوع می‌تواند بر بازار سرمایه و سودآوری شرکت‌های تومی مؤثر باشد. اما مهم‌ترین بخش اثرگذار بر بازار سرمایه، انتشار ETF از سوی دولت و خصوصی سازی است. بدین ترتیب که از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهام و اوراق می‌شوند و دولت حق رای را برای خود نگه می‌دارد. بدین ترتیب سهم ۲۰ درصد دولت و سازمان‌های دولتی قابلیت فروش بدون از دست رفتن حق رای را دارا می‌باشد. همچنین ارزش برآوردی سهام در مالکیت دولت برای واگذاری از این طریق بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان است که می‌تواند به فشار شدید عرضه در بازار سرمایه منجر شود.

ترکیب نامتوازن اوراق بدهی دولتی و غیردولتی



مجتبی شهبازی
مدیر عملیات کارگزاری بانک پاسارگاد

در راستای توسعه نظام اقتصادی هر جز این نظام اقتصادی باید توسعه پیدا کند. یکی از اجزای که به درستی در سال‌های اخیر بهای بیشتری به آن داده شده است گسترش و توسعه بازار بدهی است. همان‌طور که در دنیا اثبات شده توسعه بازار سرمایه باید در کنار توسعه بازار بدهی باشد. در واقع این دو بازار مکمل خوب همدیگر هستند و به هیچ عنوان رقیب یکدیگر نیستند. با توجه به سهم زیاد سیستم بانکی در تأمین مالی و اصلاح امر به درستی دولت به عنوان بخش بزرگی از اقتصاد وارد این عرصه شده است. پس از انتشار اوراق خزانه دولتی و استقبال خوب از این اوراق در بازار و نیز از طرفی خوش‌قولی دولت نسبت به پرداخت‌های مربوطه به این اوراق، جلب اعتماد عمومی به نوعی فراهم شد. بنابراین گسترش هر چه بیشتر این اوراق را به فال نیک می‌گیریم و نسبت به کاهش نقش سیستم بانکی در تأمین مالی بلندمدت خوش‌بین هستیم.

البته نکته‌ای در این میان وجود دارد، مثل نگاه دست‌نهادی مربوطه به انتشار اوراق بدهی از جانب بخش خصوصی که باید اصلاح شود و بین بخش خصوصی و دولت فرق نگذارند و شرایط انتشار برای بخش خصوصی نیز منطقی باشد. همچنین باید طوری نشود که دولت به راحتی امکان انتشار اوراق داشته ولی بخش خصوصی با انواع موانع غیراصولی روبرو شود. ترکیب وزن اوراق بدهی دولتی و غیردولتی در زمان فعلی به هیچ عنوان ایده‌آل نیست. پس با عنایت به مشکلات پیش آمده در سیستم بانکی و معضلات آن، باید هر چه زودتر به توسعه انتشار انواع اوراق‌های بدهی از جانب بخش خصوصی نیز پرداخته شود.

فرصتی احتمالی برای بازیگران بازار



ابوالفضل شهبازی
کارشناس بازار سرمایه

ارقام یاد شده در بودجه ۹۹ جای اما و اگر دارد. با افزایش دیده شده در رقم مالیات‌ها که ۳۵ درصد از کل منابع بودجه را شامل می‌شود، برخی اهداف مالیاتی جدید باید تعریف شود. در حال حاضر با توجه به این که کارمندان و حقوق‌بگیران دولتی و غیردولتی بطور تکلیفی مالیاتشان کسر می‌شود؛ عمدتاً مشاغل آزاد هدف این برنامه خواهند بود و پیش‌بینی شده است که مالیات دریافتی از این گروه ۵۰ درصد افزایش یابد که دریافت آن نیازمند وجود ساز و کار لازم و همچنین همکاری مالیات‌دهندگان است.

همچنین اختصاص ۱۴ درصد منابع بودجه به فروش اوراق مالی اسلامی دیگر نکته‌ای است که باید مورد توجه قرار گیرد به ویژه توسط بازار سرمایه. فروش این حجم از اوراق با توجه به تمهیدات اندیشیده شده در بودجه می‌تواند بر بازار سرمایه به ویژه بخش بازار بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری اثرگذار باشد؛ در بودجه سال بعد اختصاص ۵۰ درصد از دارایی‌های صندوق‌های درآمد ثابت به خرید اوراق، الزام شده است که می‌تواند بر سودآوری و کیفیت مدیریت آنها تأثیر منفی بگذارد. کاهش درآمد نفتی تا سطح ۸۰٫۶ درصد کل بودجه که ناشی از فشار بیرونی تحریم‌هاست هر چند می‌تواند تمرینی برای اقتصاد بدون نفت باشد ولی تحقق عملی آن امری خوش‌بینانه است و برای یک اقتصاد وابسته به نفت که عملاً در دهه‌های گذشته تدبیری برای جایگزینی آن اندیشیده نشده، کاری بس دشوار است. در این میان چاره‌ای جز برداشت از صندوق توسعه ملی برای دولت باقی نمی‌ماند که پیامدها و نتایج ناخوشایند خودش را نیز خواهد داشت. با نگاه خوش‌بینانه شاید بتوان گفت انتشار ۸۰ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی در بازار پول و سرمایه، گذشته از اثرات منفی احتمالی آن بر صندوق‌های درآمد ثابت، می‌تواند موجب گسترش و بزرگ شدن بازار بدهی در بورس و فرابورس شود و شاید فرصت‌هایی را نیز برای بازیگران آن بازار به دنبال آورد.

تحقق نیافتن بخش قابل توجهی از درآمدهای



حسن قاسمی
مدیرعامل کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ درآمدهای پیش‌بینی شده که تردید جدی در تحقق آنها وجود دارد، یکی از مهم‌ترین درآمدهای پیش‌بینی شده برای سال آینده ۱۹۵ هزار میلیارد تومان در آمد مالیاتی است که این موضوع با توجه به رکود حاکم بر فضای کسب و کار موجب تشدید فشار بر بنگاه‌های اقتصادی، صاحبان کسب و کار و حتی اشخاص حقوق بگیر خواهد شد. اگر سیاست دولت وصول مالیات از بخش‌های غیر شفاف و جلوگیری از فرار مالیاتی باشد، می‌توان به تحقق بخش عمده‌ای از این درآمد امیدوار بود، اما در غیر این صورت بخش‌های شفاف اقتصاد به واسطه شفافیت مالی جریمه شده‌اند.

همچنین مبلغ ۸۰۰ هزار میلیارد تومان که از محل فروش اوراق مالی اسلامی پیش‌بینی شده از کل بازار فعلی ابزارهای بدهی کشور بزرگتر است. بنابراین فروش این حجم از اوراق در یکسال امری دشوار و حتی غیر ممکن به نظر می‌رسد. البته طی همین لایحه پیش‌بینی شده که بانک‌ها در سال آینده به ازای بدهی به بانک مرکزی، اوراق مالی توثیق کنند. به نظر می‌رسد که دولت از این طریق قصد دارد بخش زیادی از فروش اوراق مالی پیش‌بینی شده را از طریق واگذاری آنها به شبکه بانکی محقق کند. بخشی از درآمد بودجه که از محل برداشت از صندوق توسعه ملی پیش‌بینی شده نیز بستگی به عایدی آن صندوق از محل فروش و صادرات نفت دارد. با توجه به کاهش بسیار شدید فروش نفت، برای تحقق این درآمد نیز به احتمال قوی باید از محل موجودی فعلی منابع صندوق برداشت کرد.

در پایان می‌توان گفت بخش قابل توجهی از درآمدهای پیش‌بینی شده در بودجه سال ۱۳۹۹ در صورت وقوع شرایط خوش‌بینانه و اما و اگر محقق خواهد شد و حداقل ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از درآمدهای آن قابل تحقق نیست.

مشکلات عدیده در تأمین مالی ۸۰۰ هزار میلیاردی



معدنه زرافعی
مدیر تأمین مالی
تأمین سرمایه نوین

در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ به دولت، شرکت‌های دولتی، شهرداری‌ها و بیمه مرکزی مجوز انتشار ۸۰۱ هزار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی (بدون احتساب اوراق خزانه اسلامی) داده شده است. نکته قابل توجه در راستای تحقق این رقم از منابع بودجه کشور این است که آیا اصولاً ظرفیت تأمین چنین رقمی در بازار سرمایه وجود دارد یا خیر. بزرگ‌ترین و مهم‌ترین متقاضی خرید و نگهداری اوراق با درآمد ثابت در بازار سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است. مطابق امیدنامه این نوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در حال حاضر حداقل ۳۰ درصد از ارزش روز دارایی‌های آن‌ها باید در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شود. با بررسی صندوق‌های با درآمد ثابت بزرگ نیز مشخص است که به طور میانگین حدود ۳۰ تا ۴۰ درصد از خالص ارزش روز دارایی‌های این صندوق‌ها به اوراق با درآمد ثابت اختصاص دارد. در دو سال اخیر نیز سهم اوراق بدهی دولتی از کل اوراق بدهی منتشره (بدون احتساب اوراق خزانه اسلامی) تقریباً ۲۷ درصد بوده است. بنابراین می‌توان به صورت تقریبی برآورد کرد که به‌طور متوسط ۲۷ درصد از ۳۰ درصد حجم اوراق با درآمد ثابت صندوق‌ها (یعنی تقریباً ۸ درصد) به اوراق با درآمد ثابت دولتی (بدون احتساب اوراق خزانه اسلامی) اختصاص یافته است.

با توجه به اینکه در بودجه سال ۱۳۹۹ صندوق‌ها موظف شده‌اند تا ۵۰ درصد از دارایی‌های تحت مدیریت خود را به اوراق بدهی دولتی اختصاص دهند، به نظر می‌رسد حدود ۴۲ درصد ظرفیت مازاد برای نگهداری اوراق دولتی ایجاد می‌شود. بر اساس ۱۰۷۴۴۰۳۷ هزار میلیارد ریال خالص ارزش امروز دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، در سال آتی حداکثر حدود ۷۲۹ هزار میلیارد ریال ظرفیت برای خرید اوراق بدهی دولتی در بازار سرمایه وجود خواهد داشت. البته این در صورتی محقق خواهد شد که حجم منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری کاهش نیافته و نیز صندوق‌ها برای خرید اوراق دولتی از منابع کافی برخوردار باشند. همچنین سرمایه‌گذاری منابع صندوق‌ها به شرح فوق و بطور هم‌زمان رعایت الزامات ترتیب بر نحوه سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سایر محل‌ها همچون سپرده بانکی و سهام در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در اوراق بدهی شرکت‌های خصوصی و اوراق خزانه اسلامی را با مشکلات عدیده‌ای مواجه خواهد کرد. با توجه به توضیحات فوق به نظر می‌رسد که تحقق تأمین رقم ۸۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی کمی دور از انتظار باشد؛ مگر در صورتی که سیاست‌های اتخاذی در راستای افزایش حجم منابع صندوق‌ها در سال آتی باشد که در نهایت منجر به افزایش ظرفیت در بازار سرمایه خواهد بود.

اقدامی دشوار با تبعات منفی



معدنه زرافعی
کارشناس ارشد تأمین مالی
تأمین سرمایه کاردان

شرایط سیاسی و اقتصادی موجب شد دولت در لایحه بودجه ۹۹ با اعمال تغییراتی در دو بخش «فروش و واگذاری اموال منقول و غیرمنقول» و «فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی» کسری بودجه حاصل از فروش نفت را جبران کند. منابع حاصل از واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی که سال گذشته ۴۳۰ م.م.ر (هزار میلیون ریال) بوده است، در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ بالغ بر ۸۰۰ م.م.ر پیش‌بینی شده است. عرضه این حجم از اوراق بدهی در صورت عدم توسعه بازار بدهی امری دشوار است که ممکن است تأثیرات نامطلوبی از جمله افزایش نرخ تأمین مالی داشته باشد.

در حال حاضر حجم اوراق پذیرفته‌شده و سررسید نشده دولت ۱،۲۵۳ م.م.ر است که ۳۵۳ م.م.ر به چرخه اصلی بازار وارد نشده است؛ ۴۴۴ م.م.ر از اوراق مذکور نیز تا انتهای سال آتی سررسید خواهند شد. انتشار ۸۰۰ هزار میلیارد اوراق دولتی در سال بعد حجم اوراق دولتی موجود در بازار را تا انتهای سال ۱۳۹۹ به ۱،۶۰۸ م.م.ر خواهد رساند. به عبارت دیگر خالص عرضه اوراق بدهی تا انتهای سال ۱۳۹۹ به میزان ۷۰۹ م.م.ر خواهد بود که بازار بدهی کشور با شرایط کنونی توان خرید این حجم از اوراق را نخواهد داشت.

از سویی دیگر دولت تلاش دارد تا یکی از متقاضیان اصلی این اوراق که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هستند را با اضافه کردن بندی به تبصره ۵ لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ مکلف به خرید این اوراق کند. همچنین منابع در اختیار این صندوق‌ها که توسط قریب به ۲،۱۰۰،۰۰۰ نفر از احاد جامعه تأمین شده است، ۱،۲۴۳ هزار میلیارد ریال است.

البته در صورت تصویب این بند از تبصره مورد نظر فشار عرضه بر سهام تحت مدیریت این صندوق‌ها ایجاد خواهد شد که تأثیرات نامطلوبی در بازار سهام کشور به همراه خواهد داشت. همچنین این موضوع علاوه بر خروج منابع از این بازار، موجب تهدید برنامه دولت در خصوص واگذاری ۵۰۰ م.م.ر دارایی‌های سرمایه‌ای خواهد شد. علاوه بر این تقاضای اوراق بدهی بخش خصوصی کاهش یافته و نرخ تأمین مالی این بخش از اقتصاد افزایش خواهد یافت. همچنین کاهش سپرده‌های سیستم بانکی و کاهش توان بانک‌ها در تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی را در پی خواهد داشت.

از آنجا که سیستم بانکی کشور تمایلی بر کاهش حجم سپرده‌های در اختیار این صندوق‌ها ندارد، در بلند مدت کنونی روند رشد صندوق‌های با درآمد ثابت و حتی معکوس شدن روند جذب منابع توسط این صندوق‌ها را شاهد خواهیم بود. پیشنهاد می‌شود جهت جلوگیری از بر هم خوردن تعادل بازار، روند بازار بدهی به‌صورت کنونی ادامه داشته باشد. در مجموع برای تحریک تقاضای بازار نیز می‌توان از ابزارهای تشویقی همانند معافیت مالیاتی ذکر شده در «بند ل» تبصره ۵ لایحه بودجه ۱۳۹۹ در خصوص کارمزد تعهد پذیرنویسی اوراق دولتی که منجر به تأمین مالی ارزان‌تر دولت خواهد شد، استفاده کرد.

با یک کلیک تنها یک کلیک

فاصله دارید. اطلاعات مالی تنها یک کلیک

پیشرفته‌ترین پلتفرم

از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران

با مجوز رسمی

- دریافت و پردازش حجم بینظیر داده‌های مالی و اقتصادی با کیفیت در کمترین زمان
- قابل اعتماد در دریافت اطلاعات جدید
- امکان پردازش اطلاعات با استفاده از Python و R در سرورهای نوآوران امین با سرعت باور نکردنی

تهران، میدان ولیک، بزرگراه شهید خدایی، بعد از چهارراه چهلن کودک
خیابان شهید خدایی، گمان لاین، پلاک ۱۴، مجتمع نوآوران گمان

۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۸

۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۸ (داخلی ۹۹)

www.noavaranamini.com

info@noavaranamini.com

سیدما سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۱	بانک تجارت	۴۷۷	۷۰۰	بهبود تراز مالی و احتمال افزایش سرمایه	۱۰
	ایران ترانسفو	۱۰۰۸۸۷	۱۲۰۰۰۰	افزایش سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	توسعه معادن روی ایران	۸۰۸۵۴	۱۰۰۰۰۰	احتمال فروش موجودی در شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	صنعتی بهشهر	۱۰۰۷۸۷	۱۲۰۰۰۰	احتمال افزایش سودآوری	۱۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۵۰۵۷۷	۶۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب / افزایش نرخ فروش	۱۵
۲	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۹۰۰۱	۱۲۰۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری / افزایش نرخ ارز	۱۵
	س، نفت و گاز و پتروشیمی تامين	۳۰۹۵۱	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری	۱۵
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۷۰۷۳۰	۱۰۰۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه P/E و تحلیلی مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۱	تجارت الکترونیک پارسیان	۵۰۰۰	۶۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	مخابرات ایران	۴۰۲۶۰	۵۰۷۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	صنایع شیمیایی فارس	۸۰۵۰	۱۱۰۰۰	بهبود وضعیت درآمد و کاهش هزینه‌ها	۱۵
	سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۹۳۰۰	۱۲۵۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	سرمایه‌گذاری سایپا	۲۴۰۰	۳۰۲۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰
۲	توسعه معادن روی ایران	۸۴۰۰	۱۱۵۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۱	کاسپین	۱۵۰۰۰	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت زیرمجموعه‌ها	۲۰
	شهداد ناب خراسان	۶۰۰۰	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	فجر انرژی خلیج فارس	۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	حمل و نقل توکا	۱۴۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
۲	ایران ارقام	۸۰۰۰	۲۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

کروده
بیمه عمر با سرمایه‌گذاری
آیامی وانی؟
در بیمه‌نامه عمر انقضای دار امید

معرفی صندوق مشاور سرمایه‌گذار پرتو آفتاب کیان

رکوردهای بازدهی در صندوق‌های یک نهاد مالی

شرکت جوان و پویای مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان، در سال ۱۳۹۶ توسط جمعی از فعالان جوان و متخصص بازار سرمایه فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر چهار صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند.

یک‌سال گذشته با رشد ۱۹۸ درصدی، به ۲۰۳۰۰ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۵ درصد است که در این بین، صندوق مذکور بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، فلزات اساسی» و «سیمان، آهن و فولاد» داشته است. صندوق آوای سهام کیان با تحقق بازدهی ۱۶۴ درصدی در یک‌سال اخیر، در لیست پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار قرار گرفته است.

رشد ۳۱۴ درصدی در یک‌سال
نخستین تجربه صندوق‌داری خانواده جوان کیان، «صندوق با درآمد ثابت کیان» است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرده، در یک‌سال گذشته روندی صعودی داشته و با رشدی ۳۱۴ درصدی، اکنون در مرز ۵۶۰۰ میلیارد ریال نوسان دارد. گروه‌های «استخراج کانه‌های فلزی»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۶ درصد دارایی صندوق، به این صنایع و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و الباقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسک، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۲۴ درصد بازدهی عملیاتی ساخته که این نرخ در مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد سایر صندوق‌های با درآمد ثابت، مطلوب و قابل قبول ارزیابی می‌شود.

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و اوراق بدهی	درصد دارایی در سایر	بازدهی در یک‌سال گذشته	بازدهی در سه‌ماه اخیر	بازدهی در یک‌سال گذشته	بازدهی در سه‌ماه اخیر	بازدهی در یک‌سال گذشته	بازدهی در سه‌ماه اخیر
بازدهی ثابت	کیان	۱۱۰۵	۶	۶۹	۲۴	۵۶۵۱	۱	۲۴	۶۹	۱۰۳	-۱۰۳
سهامی	آوای سهام کیان	۱۰۵۵	۹۵	۱	۴	۲۳۳۰	۴	۰	۱۴۶	۱۴۶	۳۶
مبتنی بر سکه طلا	سرمایه‌گذاری در اوراق مبتنی بر سکه طلای کیان	۷۱۰	۰	۵	۹۵	۲۳۳۰	۹۵	۰	-۴	-۱۱۴	-۱۱۴
سهامی	آهنگ سهام کیان	۱۰۹۷	۹۷	۱	۲	۷۰۹	۰	۱۴۷	۱۲۹	۱۲۹	۱۹

در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی اندکی بعد، دومین صندوق این شرکت با نام «آوای سهام کیان» در گروه صندوق‌های سهامی فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در

«مانی وایز» الگوی ارتقای سواد مالی

هلند نیز مانند بسیاری از کشورهای دیگر، برای ارتقای سواد مالی مردم اقدام به طراحی و اجرای راهبردی ملی برای آموزش سواد مالی کرد. این برنامه عملیاتی که مانی‌وایز نام دارد در سال ۲۰۰۸ تئودین و برای سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۸ بازبینی شده که با همت وزارت اقتصاد و هدایت یک گروه راهبری پیگیری می‌شود. گروه راهبری مانی‌وایز شامل بانک مرکزی، نهاد بازار سرمایه، انجمن بانکداری، انجمن بیمه‌گران، اتحادیه بازنشستگی و مؤسسه ملی اطلاعات مالی خانواده (نیبود) است. وزارت آموزش و امور اجتماعی، اداره حمایت از مصرف‌کنندگان، انجمن مشاوران مالی و دانشگاه تیلیبورگ، اعضای هیأت اجرایی مانی‌وایز هستند.

مانی‌وایز شامل ۴۰ عضو از بخش مالی، اداره آمار، سازمان‌های حمایت از مصرف‌کننده و سایر بخش‌های علمی است. مرور مجموعه اقدامات اجرایی این کارگروه‌ها در راستای استراتژی مانی‌وایز مد نظر قرار می‌گیرد.

*** ارائه ابزارهای تدریس در پایگاه اینترنتی: معلم‌ها و مربیان برای تدریس**

کانال برنر
پتانسیل جدی برای بازار سهام
برخی از تصمیم‌های اتخاذ شده مانند تغییر قوانین بازار پایه که ثبات مستقر در بازار را دچار خلل می‌کند، چندان قابل دفاع نیست و فضای کسب و کار در بازار سرمایه را دچار نااطمینانی می‌کند. البته اصلاحات ساختاری باید زمانی در بازار اعمال شود که بازار در رکود به سر می‌برد، نه زمانی که بازار در دوران رونق و هیجان است و سرمایه حقیقی‌ها وارد بازار می‌شود.

زمانی که روند معاملات بازار سرمایه را مورد بررسی قرار می‌دهیم، مشاهده می‌شود که ارزش دلاری بازار در اغلب سهام بازار، بسیار کمتر از سال‌های ۸۳ و ۹۲ است. اگرچه نسبت به ۱۰ سال گذشته ورود شرکت‌های متعدد در بازار سرمایه را مشاهده می‌کنیم، اما ارزش کلی بازار ۵۰ درصد کمتر از ارزش سال ۹۲ است، بنابراین صحبت از وجود حباب در کلیت بازار بحث درستی به نظر نمی‌رسد. البته در برخی از سهام خاص ممکن است شاهد رشد غیرعادی و ارزش‌گذاری سهم بیش از ارزش واقعی آن در بازار باشیم، اما در کلیت بازار و در سهام‌های بزرگ به هیچ عنوان حباب وجود ندارد. گروه خودرو، بانک، سیمان و برخی از شرکت‌های ساختمانی از دارایی‌های بسیار قابل توجهی برخوردارند، این دارایی‌ها و افزایش سرمایه سبب می‌شود تا شاهد رشد ارزش بازار و این گروه‌ها باشیم که این موضوع پتانسیل بسیار جدی برای بازار محسوب می‌شود.

@m_robotii

تنافید

بازدهی صندوق‌های کیان بالاتر از شاخص

مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان، در حال حاضر ۴ صندوق سرمایه‌گذاری را تحت مدیریت دارد. در این شرکت سعی شده، سلیقه مختلف سرمایه‌گذاران ریسک پذیر و ریسک گریز برای انتخاب محصول مدنظر قرار گیرد.

از این جهت ۲ صندوق سهامی، یک صندوق با درآمد ثابت و یک صندوق مبتنی بر سکه طلا در این شرکت در حال فعالیت هستند. در صندوق با درآمد ثابت کیان، بازده ۲۴ درصد سالانه برای یک‌سال گذشته و بازده ۲۲ درصد سالانه به عنوان پیش‌بینی بازدهی سال جاری در نظر گرفته شده است. همچنین در صندوق آوای سهام کیان بازدهی ۱۶۴ درصد بدست آمد که ۳۶ درصد بالاتر از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران بود. این بازدهی در صندوق آهنگ سهام کیان که مدیریت آن از ۱۰ تیرماه سال جاری به شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کیان واگذار شده است، ۱۴۷ درصد بوده که ۱۹ درصد بالاتر از شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. صندوق طلای کیان در بین سه صندوق طلای دیگر موجود در بازار، طی ۶ ماه گذشته رتبه اول از نظر بازدهی بوده است. براین اساس سرمایه‌گذاران جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند با شماره ۴۷۱۸۰۳۸۰ با شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان به عنوان مدیر صندوق‌های مذکور تماس حاصل کنند.

معرفی کتاب

قیمت گذاری ابزار مشتقه

کتاب قیمت‌گذاری ابزار مشتقه، به تالیف میرفیض فلاح شمس، الهه کمالی و جلال سیف‌الدینی و با همت تأمین سرمایه امید منتشر شد.

در کتاب حاضر، مهندسی مالی با تمرکز بر قیمت‌گذاری ابزار مشتقه، مورد بحث و بررسی قرار گرفته است. در توضیحات هر مبحث، از مثال‌های کافی استفاده شده تا موضوع برای خواننده بیشتر قابل درک شود. همچنین مباحثی از جمله انواع ابزارهای مشتقه و ابزارهای بدهی مورد بررسی قرار گرفته و ارزش‌گذاری آنها به همراه مدیریت ریسک از طریق آنها توضیح داده شده است. این کتاب در پنج فصل با بیان مناسب و همراه با مثال‌های متنوع برای دانشجویان در رشته‌های مدیریت مالی و مهندسی مالی و گرایش‌های مختلف مرتبط با علوم مالی در مقاطع کارشناسی، کارشناسی‌ارشد و دکتری نگاشته شده است.

سیدما سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
۱	شیر و گوشت زاکرس شهرکرد	۵۴۰۴۱۰	۶۵۰۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰%
	معدنی املاح ایران	۴۱۰۱۲۷	۵۰۰۰۰۰	ثبات فروش قدری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیما و ریالی بودن نرخ‌های فروش بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵%
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۲۰۶۳۷	۴۰۰۰۰۰	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش	۱۵%
۲	معدن منگنز ایران	۳۸۰۶۹۰	۴۲۰۰۰۰	افزایش نرخ شمش فخور ریالی بودن قسمت بالایی از سرفصل‌های بهای تمام شده، اکتشاف در معدن جدید	۲۰%
	نیروترانس	۲۲۰۳۳۵	۲۷۰۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۵%
	نیروکلر	۲۰۰۱۸۰	۲۲۰۰۰۰	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیش رو	۱۵%

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
۱	بانک پاسارگاد	۲۴۷۲	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	بانک سینا	۳۱۳۸	۳۸۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	گروه مینا	۱۲۱۹۰	۱۵۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جیگزینی	۱۵
۲	صنعتی بهشهر	۱۰۷۸۶	۱۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	کشتریان جمهوری اسلامی	۷۴۱۹	۱۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۷۵۴	۵۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۱	توسعه شهری توس گستر	۴۱۰۰	۵۵۰۰	وضعیت پروژه‌ها	۱۵
	گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	۱۰۱۰۰	۱۴۱۰۰	اخبار صنعت خودرو	۲۰
	صنایع آذرآب	۹۷۰۰	۱۴۰۰	وضعیت تکنیکال	۱۵
۲	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰	مانند	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۴۰۰۰	۶۵۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و nav جذاب	۲۰
	دارویی رازک	۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰

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

توضیح و یادآوری