فرارسیدن سالروز ولادت حضرت معصومه (س)
و روز دختران را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

سال هشتم ■ شماره ۳۵۶ ■ هفته اول تیر ■ شنبه ۳۱ خردادماه ۱۳۹۹ ■ ۲۰ ژوئن ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

بازار، نوید روزهای پرسودتری را به فعالانش می‌دهد

رشد بی‌خاصیت

صفحه ۵

فرصت‌سوزی در فرصت طلبی بازار

صفحه ۴

تحقق اعتماد به صندوق‌ها بدون ضامن نقدشوندگی

صفحه ۳

مدیران تالار نقره ای همچنان سکوت کردند

احیای مبهم سکه آتی

صفحه ۶

شاخص نوردی شروع شد

صفحه ۲

بازار حباب‌دار چالش احتمالی اقتصاد

صفحه ۹

تاکید مدیرعامل کارگزاری سپهرباستان:

محدودیت‌ها برداشته شود

صفحه ۱۴

«دسبحان» زیر ذره‌بین

■ ماهی پرسود برای سهامداران «فخوز»
■ رشد ۳۱ درصدی نقدینگی در سال ۹۸
■ چکیده تحلیل بنیادی «پیزد»
■ ۸۳ درصد بازدهی برای سهامداران «بپاس»
■ تحلیل شرکت فولاد خوزستان
■ تداوم روند شتابان ارتقای عملکرد شستا
■ «آسیا» ۲۴.۵ هزار میلیاردی شد
■ خروج «شفارا» از زیان سنواتی
رشد فروش و صادرات «شرانل»
■ سهامداران سیمان مجد خواف بخوانند
■ چشم‌انداز مثبت پتروشیمی‌ها و پالایشگاهی‌ها
■ رشد شاخص‌های سوددهی «اخابر»
■ تولیددارو افزایش سرمایه می‌دهد
صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲، ۱۳ و ۱۴

یادداشت

استفاده مطلوب از یک فرصت قانونی

عباس وفادار

می‌توانیم بگوییم افزایش سرمایه بنابه ماهیت خود می‌تواند سه نتیجه داشته باشد: ابتدا منجربه ورود منابع مالی بشود، دیگر اینکه از خروج منابع مالی جلوگیری کند، و دست آخر منجر به ورود منابع مالی نشود. طبعا افزایش سرمایه نقدی یا از محل مطالبات، منجر به ورود منابع مالی به بنگاه اقتصادی و افزایش سرمایه از محل سود انباشته، مانع از خروج منابع مالی از بنگاه اقتصادی می‌شود. بدیهی است در شرایطی که بحث بر سر طرح های توسعه و سرمایه‌گذاری‌های جدید در بنگاه است...

صفحه ۲

پرسمان

راهکاری مشروط برای نجات ناشران

کاهش فرآیند افزایش سرمایه در گرو چند آیتم
میثم طهماسب زاده

امکان افزایش در سودآوری آتی شرکت‌ها
اعظم هنردوست

تغییر صوری در صورت‌های مالی
عباس گمار

بهبود عملکرد شرکت‌ها در سکون و نوسان
حسن هراتی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

صدور مجوز اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

بنابر اعلام سازمان بورس و اوراق بهادار اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (private equity) کشور با عنوان صندوق "اعتبار سرمایه نوآفرین" موفق به دریافت مجوز فعالیت خود شد.

مهدی فرازمند، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک گفت: این صندوق در قالب صندوق‌های قابل معامله در بورس، با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال و با مدیریت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک تاسیس شده است. راهبرد سرمایه‌گذرای این صندوق، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی، تأمین مالی و رشد آنها و در نهایت عرضه سهام آنها در بورس (IPO) است. فرازمند افزود: این صندوق‌ها با هدف فراهم سازی امکان تجهیز منابع از بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری آن‌ها در شرکت‌های غیربورسی دارای ظرفیت بالای رشد ایجاد شده‌اند. البته مدیر صندوق (GP) با مدیریت خود، شرکت‌های موجود در پرتفوی صندوق را رشد داده و سپس باعرضه سهام آنها در بازار سرمایه سودآوری ایجاد می‌کند.

سهم ۳۴ هزار میلیارد تومانی طرح‌های عمرانی

معاون رئیس جمهور از تخصیص ۳۴ هزار میلیارد تومان به اجرای طرح‌های عمرانی از ابتدای سال تا به امروز خبر داد.

محمدباقر نوبخت با اشاره به اینکه طی سال‌های اخیر بدون اینکه حجم بودجه را زیاد کنیم سعی کردیم رقم را به سمت حقوق و دستمزد مردم ببریم و در سایر موارد صرفه‌جویی کنیم، افزود: از ۴۴۱ هزار میلیارد تومان بودجه سال گذشته سعی کردیم ۵۰ درصد از فوق العاده‌های فصل دهم را افزایش دهیم و حقوق شاغلین را اضافه کنیم.

رئیس سازمان برنامه وبودجه با بیان اینکه سال گذشته بیش از ۶۰ هزار میلیارد تومان در بخش عمرانی هزینه شد، گفت: امسال تنها در فصل اول سال در طرح‌های عمرانی بیش از ۳۴ هزار میلیارد تومان تخصیص یافته است. وی با اشاره به اینکه با منابع موجود برنامه‌هایمان را اداره می‌کنیم افزود: بودجه ریزی ما در بخش عمرانی بر اساس عملکرد است. برنامه ما امروز در شرایط تحریم به گونه‌ای طراحی شده که می‌دانیم با این منابع چگونه کشور را اداره کنیم.

نظام مالیاتی به طور اساسی تغییر کند

همه کشورهای جهان، مالیات بر عایدی سرمایه دارند و درهیچ جای جهان، کل یک شغل و یا حرفه را از مالیات، معاف نمی‌کنند.

امیدعلی پارسا، رئیس کل سازمان امور مالیاتی افزود : اکنون در کشورمان ماهانه حدود ۱۲ تا ۱۳ هزار میلیارد تومان، کل مالیات‌هایی است که به روش‌های گوناگون، وصول می‌کنیم در حالی که فقط حقوق پرداختی همه کارکنان کشوری، لشکری و مستمری بگیران کمیته امداد و بهزیستی، حدود ۲۷ تا ۲۸ هزار میلیارد تومان است. بنابراین نظام مالیاتی کنونی باید به طور اساسی، تغییر کند تا در درآمدهای مالیاتی ، جهش اتفاق بیفتد.وی گفت: زمانی که هزینه‌های جاری کشور بیش از درآمدش است یا باید درآمدها را افزایش داد یا فروش اموال و دارایی اتفاق بیفتد و یا قرض انجام شود. پارسا ادامه داد: امکان دیگری مانند چاپ پول توسط دولت‌ها هم وجود دارد که این بدترین راه است، زیرا موجب افزایش تورم می‌شود که این افزایش، ظالمانه‌ترین نوع مالیات است، زیرا فشار آن به طبقات پایین وارد می‌شود.

فشار بازار آشفته مسکن بر اقشار ضعیف

آشفتگی در بازار مسکن مردم به خصوص طبقات ضعیف را دچار زحمت کرده است؛ از قبل هم پیش‌بینی می‌شد اگر نقدینگی موجود در کشور به‌سمت تولید هدایت نشود در حوزه مسکن، ارز و طلا التهاب ایجاد خواهد کرد.

سید ابراهیم رئیسی، رئیس قوه قضائیه در ارتباط با مشکلات مسکن و بازار آشفته آن گفت: از مقامات دولتی خواسته شد که برای ساماندهی قیمت‌ها و کنترل بازار اقدامی فوری و جدی انجام دهند. وی تأکید کرد هر جا لازم باشد، دستگاه قضایی نیز آماده همکاری با مسئولان اجرایی است. رئیسی با یادآوری آشفته‌بازار مسکن تاکید کرد : وضعیت مسکن به‌ویژه برای مستأجران و اقشار کم‌درآمد غیر قابل تحمل است و باید با اجرای فوری سازوکارهایی همچون اخذ مالیات از خانه‌های خالی که بعد از ۴ سال تصویب قانون هنوز اجرایی نشده، بازار مسکن سامان یابد. البته اقتصاددانان پیش از این در این خصوص پیش‌بینی کرده و هشدار داده بودند که اگر نقدینگی به‌سمت تولید نرود، وارد بازار هر کالایی شود، موجب التهاب می‌شود.

■ سرمقاله ■

استفاده مطلوب از یک فرصت قانونی

عباس وفادار
مدیر عامل موسسه حسابرسی آزمون پرداز و حسابدار رسمی

می‌توانیم بگوییم افزایش سرمایه بنا به ماهیت خود می‌تواند سه نتیجه داشته باشد: ابتدا منجربه ورود منابع مالی بشود، دیگر اینکه از خروج منابع مالی جلوگیری کند، و دست آخر منجر به ورود منابع مالی نشود.

طبعا افزایش سرمایه نقدی یا از محل مطالبات، منجر به ورود منابع مالی به بنگاه اقتصادی می‌شود و افزایش سرمایه از محل سود انباشته مانع از خروج منابع مالی از بنگاه اقتصادی می‌شود. بدیهی است در شرایطی که بحث بر سر طرح‌های توسعه و سرمایه گذاری‌های جدید در بنگاه است، این نوع از افزایش سرمایه‌هاست که منابع مالی لازم را تأمین می‌کند.

به نظر می‌رسد بحث در این روزها بیشتر بر سر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست؛ یعنی افزایش سرمایه ای که منجر به ورود منابع مالی نمی‌شود. این نوع از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و به موجب قانون است. عدد مازاد تجدید ارزیابی دارایی به سرمایه اضافه می‌شود. درست است که در این مدل، منابع مالی به بنگاه وارد نمی‌شود، اما باید توجه داشت که با توجه به تورم بالا در کشورمان در سال‌های اخیر، اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی بنگاه‌های اقتصادی در مورد سود و زیان، ارزش دارایی‌های ثابت، سرمایه‌گذاری‌ها و در نتیجه آن، ارزش ویژه یا ارزش حقوق صاحبان سرمایه نمی‌تواند اطلاعاتی مربوط برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران بالقوه و بالفعل برای انجام سرمایه‌گذاری در این بنگاه‌ها و یا اتخاذ تصمیمات صحیح برای تقسیم سود و نیز ارزیابی صحیح عملکرد مدیران، در اختیار قرار دهد. از آنجا که ارزش دارایی‌های ثابت، سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت و در نتیجه آن حقوق صاحبان سرمایه، به مبالغی به مراتب کمتر از ارزش جاری آنها در صورت‌های مالی منعکس است، بنابراین هزینه استهلاک، بهای تمام شده کالای فروش رفته و هزینه‌های عملیاتی به میزان قابل توجهی کمتر از واقع نشان داده می‌شوند و سود خالص و قابل تقسیم به همان نسبت بیشتر از واقع نشان داده خواهند شد.

حال در نظر بگیرید که مجامع عمومی نیز در این شرایط تورمی و با این اطلاعات تاریخی، اقدام به تقسیم سود می‌کنند و بخش عمده‌ای از سود خالص را که به نظر می‌رسد در شرکت‌های بورسی به‌طور متوسط کمتر از ۶۰ درصد نیست، تقسیم می‌کنند. طبعا اتخاذ تصمیم برای تقسیم سود براساس اطلاعات تاریخی و بدون اعمال حداقل آثار استهلاک دارایی‌های ثابتی که در فرآیند تولید هزینه می‌شوند، منجر به اتخاذ تصمیماتی نامربوط در تقسیم سود می‌شود به نحوی که در نتیجه این تصمیمات، شرکت‌ها امکان انجام فعالیت در سطح گذشته خود را نیز نخواهند داشت.

در واقع، اگرچه صورت سود و زیان بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی نشان دهنده سود براساس اطلاعات تاریخی است، اما در صورتی که تجدید ارزیابی انجام و هزینه استهلاک دارایی‌های ثابت به ارزش‌های جاری در صورت سود و زیان منعکس شود، سود شرکت‌ها به مراتب کاهش یافته و چه بسا به زیان بینجامد.

طبیعی است که در این شرایط، تقسیم سودهای هنگفت بی‌معنی بوده و با این ترتیب، تداوم فعالیت شرکت‌ها در این شرایط تورمی و نیز رشد و توسعه آنها امکان‌پذیر می‌شود. از سوی دیگر، یکی از ملاک‌های ارزشیابی مدیران و ارزیابی عملکرد آنان، توجه به دو نسبت سود خالص به دارایی‌ها و سود خالص به حقوق صاحبان سرمایه است. از آنجا که تا قبل از انجام تجدید ارزیابی، دارایی‌های ثابت به بهای تمام شده تاریخی پس از کسر استهلاک انباشته و حقوق صاحبان سهام نیز بدون احتساب آثار ناشی از افزایش ارزش دارایی‌های ثابت در دفاتر ثبت شده‌اند، بنابراین عدد سود خالص مندرج در صورت این دو نسبت مالی، بیشتر از واقع و عدد دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام مندرج در مخرج این دو نسبت مالی کمتر از واقع بوده و این امر منجر به این تلقی می‌شود که عملکرد مدیران در کسب بازدهی از دارایی‌ها و ایجاد بازدهی برای حقوق صاحبان سهام در سطح مطلوبی قرار دارد. در حالی که با تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت، هزینه استهلاک واقعی این دارایی‌ها در صورت سود و زیان منعکس و در نتیجه، سود خالص که در صورت این دو نسبت قرار می‌گیرد، به مبالغ کمتر (و واقعی‌تر) و جمع حقوق صاحبان سهام نیز که مازاد تجدید ارزیابی به آن اضافه شده است و جمع دارایی‌ها نیز که دارایی‌های ثابت به ارزش‌های جاری در آن منعکس شده است، به مبالغ بیشتر (و واقعی‌تر) در مخرج این نسبت‌ها قرار گرفته و در نتیجه می‌توان ارزیابی صحیح‌تری از عملکرد مدیران داشت. همان‌گونه که ملاحظه می‌شود، صرف‌نظر از مغایرات استانداردی حسابداری و نیز مشکلات اجرایی، انجام تجدید ارزیابی منجر به ارائه اطلاعات مربوط در تصمیم‌گیری‌ها به خصوص در مورد تقسیم سود و عملکرد مدیران شرکت‌ها می‌شود و از خروج منابع مالی شرکت‌ها در قالب تقسیم سود در این شرایط تورمی می‌کاهد و در نتیجه تداوم و توسعه فعالیت شرکت‌ها را میسر می‌سازد.

همچنین، قابلیت مقایسه صورت‌های مالی شرکت‌ها با یکدیگر به منظور اتخاذ تصمیم صحیح توسط اشخاص ذی‌نفع را بیشتر می‌کند. با توجه به این موارد، بار دیگر به بنگاه‌های اقتصادی به خصوص شرکت‌های بورسی توصیه می‌شود برای استفاده از این فرصت قانونی، اقدام به تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت خود کنند.

طبعا یکی از نتایج حاصل از تجدید ارزیابی در شرکت‌های بورسی، تغییر تدریجی در رفتار سهامداران از انتظار دریافت سود نقدی به کسب سود سرمایه‌ای است و این امر خود منجر به رونق دادوستد سهام و تداوم و توسعه فعالیت شرکت‌های بورسی و افزایش ثروت سهامداران در بلند مدت خواهد شد. در همین راستا به سازمان بورس و اوراق بهادار نیز توصیه می‌شود با ایجاد ساز و کارهای لازم به منظور انجام تجدید ارزیابی به گونه‌ای صحیح و قابل اتکا، کلیه شرکت‌های بورسی را ملزم به انجام آن کند.

عبور نمادهای اصلی از سقف‌های تاریخی

شاخص نوردی شروع شد

حسام بصیری
کارشناس بازارسرمایه

شاخص در روز دوشنبه به سطح ۱,۲ میلیون واحد رسید و رکوردی تازه ای ثبت کرد. با این حال در حین عبور از این سطح شاهد تشدید عرضه‌ها و منفی شدن برخی از نمادهای بزرگ بودیم. اما حجم معاملات در این روزها بسیار خوب است و ارقام بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان فقط در بورس معامله می شود .

صف‌های خرید سنگین

گروه سیمان سبزترین گروه بازار بود. پس از آن گروه خودرو و لاستیک قرار داشت. در گروه خودرو با وجود عرضه‌های شدید، نمادهای ایران خودرو و سایپا با صف های خرید سنگین چند صد میلیون سهمی روبرو شدند. در گروه بانکی نیز در آستانه بازگشایی ETF دارا یکم (اولین ETF دولت) شاهد صف خرید در نماد وتجارت و وبصادر و حمایت سنگین از وبملت بودیم.

بانکی‌های فرابورس مانند آینده، ایران زمین و گردشگری با صفوف خرید سنگین در طول هفته روبه رو بودند. در این گروه، نمادهای اصلی از سقف‌های تاریخی خود عبور کردند.

تشدید رقابت مدیریتی

دلار پس از یک کاهش در اول هفته، با رشد به محدوده ۱۷۸۰۰ تومان هفته را به پایان رساند. این موضوع سبب تقویت تقاضا در نمادهای گروه پتروشیمی در این هفته شد. البته در این گروه، شاهد بهبود قیمت الفین‌ها در بازارهای جهانی هستیم، در مقابل قیمت متانول و اوره در مدار نزول هستند. نماد پارسان و وغدیر پس از چند هفته صف خرید سنگین با عرضه‌های سنگین روبرو شدند و در این هفته بازدهی خاصی نداشتند. در این گروه، شلرد خبر از طرح کریستال ملامین برای ایجاد ارزش افزوده بیشتر داده است. مارون با صف خرید سنگین، شاهد عدم عرضه حجم مبناست، که نشان از تشدید رقابت مدیریتی پس از آزادسازی سهام عدالت می دهد.

حضور نمادهای تجدید ارزیابی

گروه دارویی هم به لطف اخبار حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی، رشد بالایی داشت، هر چند در برخی از شفاف سازی‌های شرکت‌های گروه، از بی تاثیری حذف دلار ۴۲۰۰ سخن گفته شده است که با توجه به سوابق تاریخی بازار چندان توجهی به این موضوعات نمی کند. اما همچنان لیدرهای تک سهمی، نمادهای تجدید ارزیابی محور هستند.

اخابر، کاما ، آسیا و وملی نمادهای اصلی مورد توجه به دلیل تجدید ارزیابی هستند.

چراغ عرضه‌ها همچنان خاموش

عرضه اولیه‌ها با وجود ورود روزانه حدود هزار میلیارد تومان نقدینگی جدید به بازار همچنان خاموش است. آخرین عرضه‌های اولیه شامل آریا و پیزد با صف‌های سنگینی پس از ساعات معاملات روبرو هستند که عملا به دلیل حجم مبنا و عدم عرضه خاصی از سوی سهامداران عمده، رشد خاصی نمی کنند، این موضوع نیازمند راهکاری برای خروج از بن بست قیمت پس از عرضه اولیه است. در بورس خبرها حاکی از پذیرش ۹ شرکت جدید حکایت دارد.

واکنش مدیران سابق سازمان خصوصی

ریسک اصلی بازار در این روزها، عرضه‌های سهام عدالت در ساعات معاملات است. گفته می شود که حدود یک میلیون نفر درخواست فروش سهام عدالت داده اند که معادل رقم ۲ هزار میلیارد تومان است.

از سوی دیگر، گفته می شود دولت برداشت بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومانی از سهام عدالت برای خود نموده است و بدین معنا که بابت بدهی حدود ۴۰۰ هزار تومانی افراد، ۸ میلیون تومان از پرتفوی افراد کاسته است. این موضوع حتی با واکنش مدیران سابق سازمان خصوصی سازی روبرو شده است.

بر اساس این گزارش ، قیمت‌های جهانی در عمده کالاها کم نوسان بود. گروه فولادی و سنگ آهنی در انتظار تعیین تکلیف قیمت‌های جدیدی برای کنسانتره و گندله است. اما در بورس کالا قیمت‌های شمش فولاد رکوردهای جدیدی زده و به سطح ۶ میلیون تومان رسید. در بازار آتی زعفران شاهد یک طرفه شدن بازار در اوایل هفته و بازار جبرانی بودیم که در میانه هفته این بازار نیز متعادل شد.

سود آوری‌ها در روند صعودی

همچنین هفته گذشته ، آخرین مهلت قانونی ارسال صورت مالی تلفیقی شرکت‌های با سال ۲۹ اسفند ۹۸ در کدال بود . بانک خاورمیانه با رشد بیش از ۴۰درصد موفق به سودآوری ۹۲۳ ریالی به ازای هر سهم شد.

بانک پاسارگاد با وجود منفی شدن سهم مشاع ، توانسته با رشد ۲۶درصد نسبت به سال مالی گذشته به ازای هر سهم ۵۳۵ ریال محقق سازد.

ولساپا با رشد ۱۶درصد سود ۲۹۷ ریال محقق ساخت. در گروه دارویی عملکردهای سال مالی ۱۳۹۸ خیره کننده بوده است، دپارس با رشد ۳ برابری سود نسبت به سال گذشت مواجه شده و توانسته بیش از ۶۳۰۰ ریال محقق سازد.

چشم انداز تیره برای بزرگ ترین اقتصاد جهان

فشار فروش افزایش پیدا خواهد کرد

رشد اقتصادی آمریکا به منفی ۶.۵ درصد می رسد

هفته‌نامه بورس: بازار جهانی هفته گذشته را پرنوسان پشت سر گذاشت. از یک سو سرمایه گذاران نگران آینده رشد اقتصاد جهانی بودند و این مهم سبب تشدید جریانات ریسک‌گریزی میان صاحبان سرمایه شد.

بزرگ‌ترین انقباض در اقتصاد آمریکا

این شرایط که از روز سه‌شنبه بیستم خرداد آغاز شده بود، با انتشار بیانیه نگران کننده فدرال رزرو تشدید شد و تا روز جمعه نیز ادامه پیدا کرد. فدرال رزرو پیش‌بینی کرد که رشد اقتصادی آمریکا در پایان سال ۲۰۲۰ به منفی ۶.۵ درصد برسد. در صورت تحقق این پیش‌بینی، این بزرگ‌ترین انقباض اقتصاد آمریکا در بیش از نیم قرن گذشته است.به نظر می‌رسد این پیش‌بینی یکی از شاخص‌هایی باشد که عمق صدمات وارده از سوی ویروس کرونا به اقتصاد را نشان دهد. همچنین این نهاد پیش‌بینی کرده است که در سال ۲۰۲۱ رشد اقتصادی این کشور به ۵ درصد برسد که این مقدار بالاتر از میانگین رشد اقتصادی این کشور است. لحن این بیانیه حاکی از آن بود که نمی‌توان به بهبود شرایط اقتصادی در آینده خیلی نزدیک امیدوار بود.

چشم انداز تیره‌تر خواهد شد

جروم پاول رئیس فدرال رزرو بیان کرد که حتی به افزایش نرخ بهره فکر هم نکرده‌ایم و ممکن است بسیاری افراد بیکار در آمریکا تا مدت‌ها نتوانند کار پیدا کنند.

در صورت آغاز موج دوم ویروس کرونا، چشم انداز تیره‌تر هم خواهد شد. موضوع دیگری که به جریانات ریسک‌گریزی در بازاهای جهانی دامن زد عدم وجود برنامه‌های حمایتی جدید آمریکا در بیانیه فدرال رزرو بود. در صورت انتشار گزارش‌های ضعیف اقتصادی، فشار فروش افزایش پیدا خواهد کرد.

روند نزولی قیمت نفت

از این رو، در بازارهای کالایی از جمله طلا و نفت با نوسان بالایی مواجه شدند. به این ترتیب قیمت نفت خام که روز چهارشنبه دهم ژوئن تا محدوده ۴۰ دلار در معاملات پایانی افزایش پیدا کرده بود، بعد از سخنرانی پاول و نگرانی از روند بازگشت تقاضا، یک روند نزولی را آغاز کرد و تا محدوده ۳۶ دلار نیز افت کرد. در این میان حتی خبر کاهش تعداد دکل‌های نفتی آمریکا نیز توانست نقش حمایتی خود را به خوبی ایفا کند.بر اساس آخرین گزارش‌ها تعداد دکل‌های نفتی آمریکا در ادامه مسیر نزولی خود از ۲۰۶ به ۱۹۹ دکل رسید. فعالیت‌های حفاری ایالات متحده بعد از سقوط قیمت نفت و به صرفه نبودن این فعالیت، کاهش قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرده است. کاهش تعداد دکل‌ها با توجه به کاهش تولید نفت آمریکا در شرایطی که هنوز سمت تقاضا با مشکل مواجه است، از صنعت نفت حمایت خواهد کرد.

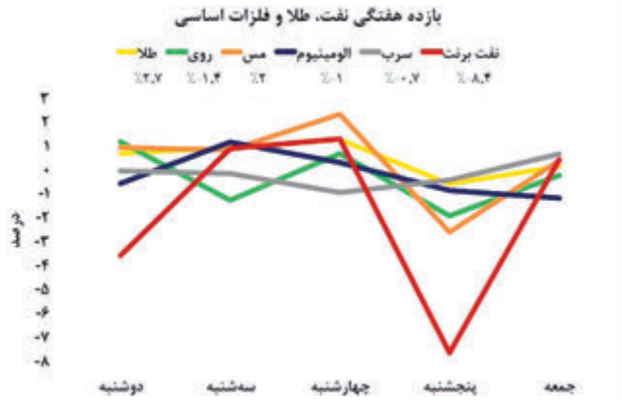
روند قیمت طلا همچنان صعودی

طلا نیز وضعیت مشابهی را تجربه کرد. هر اونس طلا که بعد از انتشار داده‌های بهتر از انتظار اشتغال آمریکا تا محدوده ۱۶۷۰ دلار کاهش پیدا کرده بود، در نتیجه ناامیدی سرمایه‌گذاران از بیانیه فدرال رزرو، مجددا مسیر حرکتش به سمت ۱۷۶۰ دلار هموار شد. بر اساس بیانیه فدرال رزرو، احتمال افزایش نرخ بهره با توجه به شرایط فعلی اقتصاد جهانی اصلا وجود ندارد. از این رو در صورت شروع موج دوم شیوع ویروس کرونا، جذابیت خرید دارایی‌های امن افزایش پیدا خواهد کرد. از این رو بیشتر تحلیلگران همچنان روند قیمت طلا را صعودی می‌بینند اما هنوز راجع به شکستن قیمت ۱۸۰۰ دلار نااطمینانی وجود دارد.بر این اساس در صورتی که داده‌های خرده فروشی آمریکا در هفته گذشته کمتر از انتظار منتشر نشوند، مانعی در مقابل افزایش قیمت طلا وجود نخواهد داشت.

محصولات پتروشیمی با افت قیمت

البته در این روند قیمت فلزات اما روند مشخصی را دنبال نکردند و برخی از آنها مانند مس و آلومینیوم با رشد قیمتی و روی و نیکل با افت قیمت همراه شدند. قیمت سنگ‌آهن نیز در نتیجه نگرانی از کاهش عرضه با رشد قیمتی همراه شد و به ۱۰۵ دلار رسید.در هفته ای که گذشت بیشتر محصولات در بازار آتی چین به ویژه محصولات پتروشیمی با افت قیمت همراه شدند. افت قیمت در بازار آتی حاکی از چشم انداز منفی اقتصاد جهانی است که با نشست فدرال رزرو تشدید شد. فلزات وضعیت بهتری داشتند و قیمت مس و آلومینیوم با افزایش همراه شد.

اوره (فوب ایران) با قیمت ۱۷۸دلار معامله شد. همچنین نرخ اوره (فوب خلیج فارس، نت بک آمریکا) ۱۸۶ دلار است. از طرفی نرخ اوره (فوب بالتیک) در هفته گذشته ۲۲۴ دلار بود. به این ترتیب هر بشکه نفت برنت با کاهش ۸.۴ درصدی مواجه شد. هر اونس طلا اما با رشد ۲.۷ درصدی همراه شد. در بازار فلزات در برابر رشد ۲ درصدی بهای مس، شاهد کاهش قیمتی آلومینیوم، سرب و روی بودیم.



نگاه

در انتظار بازگشایی معاملات آتی سکه

حسن کاظم‌زاده
کارشناس طلا و ارز

زمانی که بازار آتی سکه متوقف شد، بازاری بالغ و کامل بود؛ به این معنا که هم دارای فعالان مختلف و متعدد بود و هم عمق و حجم معاملات قابل قبولی نیز داشت. فعالان بازار سرمایه، چه کارگزاری‌ها و چه اشخاص حقوقی و حقیقی و چه شرکت‌هایی که به‌صورت نهادی فعالیت می‌کردند و همچنین فعالان بازار طلا، درگیر بازار بودند و کار می‌کردند.

واقعیت این است که بازار آتی مشتق شده از معاملات فیزیکی است که به آن بازار مشتقه گفته می‌شود؛ بنابراین، بورس کالا و معاملات آتی، علت التهاب بازار فیزیکی نیست.بازار آتی، دماسنج التهاب در بازار فیزیکی سکه بود. زمانی که التهاب در بازار فیزیکی بالا می‌رفت، سود در بازار آتی، افزایش می‌یافت و برخی به اشتباه فکر می‌کردند که باعث این التهاب، بازار آتی است. درحالی‌که پس از توقف بازار آتی همچنان روند صعودی قیمت سکه ادامه یافته است و همین موضوع بیانگر اشتباه در توقف معاملات آتی سکه است.

رشد قیمت سکه ارتباطی به فعالیت بازار آتی سکه ندارد. هر زمان و به هر دلیلی تقاضای خرید طلا و سکه افزایش پیدا کرده، بازار فیزیکی دچار التهاب شده و قیمت‌ها بالا رفته است. مواقعی هم بوده که از تب تقاضا کاسته شده و روند نزولی شدیدی هم در بازار فیزیکی شاهد بوده‌ایم؛ بنابراین دلیل اصلی نوسان قیمت در بازار سکه عرضه و تقاضاست و اگر بازار آتی سکه دوباره فعال شود، بخش قابل توجهی از نقدینگی وارد این بازار مالی شده و از تقاضای خرید و فروش فیزیکی سکه کاسته می شود. به این ترتیب نیاز به ضرب سکه از سوی بانک مرکزی برای مدیریت عرضه و تقاضا وجود نخواهد داشت.با توجه به این مزیت‌ها، بسیاری از سرمایه‌گذاران حوزه طلا ،سکه و نیز فعالان بازار سرمایه، بی‌صبرانه منتظر راه‌اندازی مجدد بازار آتی سکه هستند.

همچنین درپاسخ به منتقدانی که معاملات آتی سکه را دلیل تلاطم بازار فیزیکی می‌دانستند و اصرار بر توقف این بازار داشتند باید گفت : این نگرش، نگاه اشتباهی است که در کشور ما گاهی برخی افراد بر اظهار نظرهای غیرکارشناسی خود اصرار می‌ورزند.

■ اخبار هفته ■

معرفی پتروشیمی‌های واقعی به بورس

از ۲۳ میلیون تن محصول صادراتی پتروشیمی ۱۰ میلیارد دلار درآمد حاصل کرده‌ایم و ۵ میلیارد دلار نیز از عرضه داخلی درآمد داشته‌ایم. به طور کلی مجموع درآمد سال گذشته، ۱۵ میلیارد دلار بود و بنا به تعهد به بانک مرکزی ۶۰ درصد واریزی به سامانه نیما را عملیاتی کرده‌ایم و حتی بیش از این تعهد یعنی ۸۵ درصد ارز صادراتی را به سامانه نیما واریز کردیم.

بهزاد محمدی، مدیرعامل صنایع ملی پتروشیمی در خصوص ورود پتروشیمی‌های واقعی به بورس گفت: هر مجتمع قبل از ورود به بورس از سوی ما استعلام می‌شود و در هر حال ،برنامه توسعه‌ای در پتروشیمی مبتنی بر فعالیت عملی است. همچنین طرح‌های پتروشیمی کاغذی در صنعت به حساب نمی‌آیند و مورد محاسبه ما قرار نمی‌گیرد. محمدی درباره افزایش قیمت برخی محصولات پتروشیمی تصریح کرد: این موضوع را تایید نمی‌کنم زیرا باوجود افزایش ۱۱ درصدی معاملات در بورس، ۸ درصد درآمدهای ما کاهش یافته است.

ممنوعیت پیگیری پرونده‌های سنوات مالیاتی

پرونده‌های مالیاتی گذشته شرکت‌های پذیرفته شده در بورس کالبدشکافی نمی‌شود.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصاد در ارتباط با تمایل بنگاه‌های اقتصادی برای ورود به بورس گفت: بنگاه‌های اقتصادی به دلیل شرایط خوب بازار سرمایه، تمایل زیادی به پذیرش در بورس دارند. البته بنگاه‌هایی هستند که شرایط مالیاتی شفاف و روشنی دارند اما نگران این هستند که اگر وارد بازار سرمایه بشوند، زمینه و بهانه ای پیدا شود که پرونده مالیاتی سنوات گذشته آنها مورد کالبد شکافی مجدد قرار گیرد. وی گفت: برای رفع این دغدغه، طی مصوبه‌ای که از شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا گرفتیم و ابلاغ هم شده است، ورود سازمان امور مالیاتی به پرونده‌های سال‌های ماقبل ۱۳۹۸ تمامی شرکت‌هایی که در سال جاری در بورس پذیرش می‌شوند را ممنوع کرده‌ایم و این شرکت‌ها تنها بابت صورت مالی سال ۱۳۹۸ خود مالیات خواهند پراخت. این یک فرصت طلایی است که هم باعث تعمیق بازار سرمایه شده و هم پایه و درآمد مالیاتی جدیدی برای دولت ایجاد می کند.

فروش ۹۰۰ میلیارد تومان سهام عدالت

حدود ۶۰۰ هزار نفر برای فروش ۳۰ درصد از سهام خود به بانک‌ها یا دفاتر کارگزاری مراجعه کردند و در مجموع رقمی حدود ۹۰۰ میلیارد تومان سهم فروخته شد.

حسین فهیمی، سخنگوی ستاد آزادسازی سهام عدالت گفت: فروش سهام در بازار به صورت قطعه قطعه صورت می‌گیرد و در مواردی، کارگزار بخشی از سهام را فروخته و هنوز قطعات دیگر سهام به فروش نرفته است. به همین علت مبلغ به دست آمده پس از فروش کامل ۳۰ درصد سهام، به سهامدار پرداخت خواهد شد. فهیمی به دارندگان سهام توصیه کرد : در فروش دارایی خود عجله نکنند. چراکه سهام عدالت، دارایی سرمایه‌ای است و برای استفاده بلندمدت ارائه شده است. وی افزود : زمانی که ثبت سفارش فروش ۳۰ درصد سهام آغاز شد، عده‌ای از سهامداران در همان روز نخست برای فروش مراجعه کردند و با فروش این میزان از سهامشان حدود ۱۶ درصد ضرر کردند.البته مدیریت سهام و فروش آن حق سهامداران بوده اما عجله نکردن در فروش راهی برای سود بیشتر است.

مجوز بزرگترین (ETF) برای صندوق بازنشستگی

صندوق‌های قابل معامله بورسی از جمله ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری به شمار می روند که شفافیت، معافیت مالیاتی، خرید و فروش آسان و نقدشوندگی خوب از جمله مزایای آن است.صندوق بازنشستگی کشوری موفق به اخذ موافقت اصولی تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF)خود با عنوان «صندوق سرمایه‌گذاری مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی کشوری» شد.

محمود طهماسبی، مدیرعامل هلدینگ بانک، بیمه و سهام صندوق بازنشستگی افزود: این صندوق که در مرحله ثبت و تاسیس خود است با سرمایه اولیه ۴۰۰ میلیارد تومان تاسیس و تا پایان سال سرمایه آن به میزان ۱۰۰۰ میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. همچنین براساس برنامه ریزی انجام شده واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق در روزهای آتی آماده پذیره نویسی خواهد بود. صندوق مذکور که بزرگترین صندوق قابل معامله بورسی در بازار سرمایه ایران خواهد شد، از جمله اقدامات مهم صندوق بازنشستگی در ماه‌های اخیر بودکه با راه اندازی آن فصل جدیدی در خدمات بازار سهام ایجاد می شود.

وابستگی برخی از ابزارهای مالی به شبکه بانکی را می توان کاهش داد

تحقق اعتماد به صندوق‌ها، بدون ضامن نقدشوندگی

رتبه‌بندی و در نظر گرفتن بازدهی سالانه صندوق‌ها بر مبنای عملکرد در اولویت قرار گیرد

زهرا مالمیر
خبرنگار

ضامن نقدشوندگی یکی از ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری با شخصیت حقوقی است. بر این اساس ، تأمین نقدینگی لازم برای ابطال واحدها و بازگرداندن اصل پول و سود آن به سرمایه‌گذاران به عهده صندوق است.البته در صورتی که صندوق از عهده پرداخت تمام یا قسمتی از این پول بنا به هر دلیلی بر نیاید، این وظیفه ضامن نقدشوندگی است که تمام یا قسمت باقی‌مانده از مبلغ را پرداخت کند. با نوجه به اهمیت موضوع مذکور ، نظرات تنی چند از فعالان بازار را جویا شدیم.

ضامن نقدشوندگی، معیار عملکرد نیست

سید نیما فاضلی، کارشناس ارشد بازار سرمایه می گوید: بحثی که در حال حاضر در بین مردم رواج پیدا کرده، این است که گمان می‌کنند با وجود ضامن نقدشوندگی عامل پرقدرتی از سرمایه آنها حمایت می‌کند. در واقع تحقیق و ارزیابی می‌کنند تا به نتیجه برسند که کدام صندوق ضامن نقدشوندگی دارد که یونیت آن را خریداری کنند. فاضلی افزود: این موضوع یک استراتژی برای خرید سهامداران شده است و در واقع خیلی از مجموعه‌ها وجود دارند که با دارا بودن ضامن نقدشوندگی عملکرد خوبی ندارند.

وی بیان داشت: این تصور که در شرایط بحرانی، ضامن نقدشونده تمام مخاطرات را در هر حالتی برعهده می‌گیرد، اشتباه است، چرا که در آن شرایط، ضامن نقدشوندگی از منابع خود، آن هم به میزان تعهد خود پرداخت داشته و مبلغ پرداختی را در روزهای آتی از صندوق ذینفع دریافت می‌کند. البته تفاوت اصلی صندوق‌هایی که ضامن نقدشوندگی دارند و صندوق‌هایی که ندارند، صرفاً در زمان پرداخت و تسویه با سرمایه‌گذاران است. همچنین در این بین، بانک و مجموعه‌های نهادی هستند که صندوق راه‌اندازی کردند و ضامن نقدشوندگی را نیز خود بر عهده گرفته‌اند که بتوانند به این شکل مشتری جذب کنند. عموم مردم هم با مشاهده این موضوع و بدون اطلاعات کافی از صندوق، صرف اینکه ضامن نقدشوندگی آن بانک است، در آن صندوق سرمایه‌گذاری می‌کنند، در صورتی که این روند کاملا اشتباه است و این اصل باید یکطرفه شود.

کارشناس ارشد بازار سرمایه گفت: وقتی یک صندوق برای ضمانت با یک بانک یا مجموعه‌ای قرارداد می‌بندد، هزینه ضمانت را از پول سرمایه‌گذار که واحد صندوق را خریداری کرده است، کسر و به ضامن پرداخت می‌کند.لازم به ذکر است، زمانی که فردی تصمیم می‌گیرد در صندوقی سرمایه‌گذاری کند در واقع ریسک را هم قبول کرده است، البته صندوق‌ها تحت نظارت سازمان بورس هستند و این سازمان بر عملکرد آنها نظارت دقیق دارد.

فاضلی افزود: مردم باید عملکرد صندوق‌ها را بررسی کنند و صرفا به جهت دارا بودن ضامن نقدشوندگی صندوق اقدام به سرمایه‌گذاری در آن صندوق نکنند. همچنین وقتی سهامداران صندوق از عملکرد راضی باشند و الزامات سازمان بورس توسط صندوق‌ها به درستی رعایت شود و تخلفی صورت نگرفته باشد، احتیاجی به ضامن نقدشوندگی ندارد. در واقع لازمه ضمانت صندوق‌ها، سرمایه‌های مردم است. در مجموع پیشنهاد بنده ، رتبه‌بندی و در نظر گرفتن بازدهی سالانه بر مبنای عملکرد هر صندوق است. برای مثال سازمان بورس، صندوق‌های برتر و عملکرد و بازدهی سالانه هر صندوق را نسبت به سال گذشته به ترتیب الف و ب نمایش دهد تا سرمایه‌گذار راحت‌تر برای سرمایه‌گذاری تصمیم بگیرد.

بازار گردان قوی جایگزین شود

الهه ظفری، مدیر صندوق تأمین سرمایه بانک ملت می گوید: با حذف شدن ضامن نقدشوندگی ممکن است درصد اطمینان افراد کاهش پیدا کند. به عنوان مثال شما وقتی می‌خواهید وارد صندوقی شوید یا اوراقی بخرید، اولین چیزی که معمولا بررسی می‌کنید، ضامن نقدشوندگی است. این ضامن نقدشوندگی به نوعی کردیت (اعتبار) محسوب می‌شود و باعث کاهش ریسک می‌شود. البته جایگزینی که بتواند جای این رکن را بگیرد، شاید بازارگردان باشد (بازارگردان قوی که در هرزمان روی هر قیمتی حاضر به معامله باشد) یا اینکه کسی که انتشاردهنده اوراق است، از اعتبار قوی برخوردار باشد. مدیر صندوق تأمین سرمایه بانک ملت گفت: ضامن نقدشوندگی سیگنالی برای خریدن و نخریدن صندوق به حساب نمی‌آید و دارا بودن ضامن به معنی تضمین عملکرد خوب و بالای یک صندوق نیست و صرفا وجه خوبی را برای صندوق ایجاد می‌کند. این موضوع بحث جلب اعتماد است و رکنی محسوب می‌شود که قرار است ریسک نقدشوندگی را از بین ببرد. ظفری تاکید کرد: قطعا هر چقدر این ریسک کاهش پیدا کند، اعتماد افرادی که شناخت کمتری دارند و ریسک‌گریز هستند، بیشتر و جذب منابع می‌شود. همچنین با حذف شدن ضامن در صورت وجود یک بازارگردان قوی و نظارت دقیق بر صندوق موافق هستم چون در غیراین‌صورت اگر ضامن نقدشوندگی حذف شود و نظارتی نباشد و بازگردان قوی هم وجود نداشته باشد، باعث افزایش ریسک می‌شود و اعتماد به این سرمایه‌گذاری کاهش پیدا می‌کند.

فراهم شدن صرفه جویی هزینه‌های صندوق

سهراب حسین زاده، کارشناس بازار سرمایه گفت: صندوق‌های سرمایه‌گذاری که در حال حاضر ضامن نقدشوندگی ندارند، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت هستند. البته با عنایت به مفاد امیدنامه این صندوق‌ها، عمده دارایی‌های آنها شامل سپرده و گواهی سپرده‌های بانکی و همچنین اوراق بهادار با درآمد ثابت است.

حسین زاده افزود: عملا به دلیل اینکه در نقد کردن این دارایی‌ها، مانعی وجود ندارد و قسمت اعظم آن خود نقد است، ریسکی متوجه صندوق سرمایه‌گذاری نیز نخواهد بود. بنابراین و به دلیل اینکه ریسک نقدشوندگی وجود ندارد، نقش ضامن نقدشوندگی نیز ضرورت پیدا نخواهد کرد. همچنین از آنجایی که اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت مبین آن است که در صورت عدم وجود ضامن، مسئولیت و همچنین ریسک نقد کردن دارایی‌های صندوق با مدیر صندوق است، سرمایه‌گذاران از این بابت متحمل ریسک نخواهند شد.

این کارشناس بازار تصریح کرد: علاوه بر موارد فوق، در صورت حذف شدن ضامن نقدشوندگی، در مبلغ کارمزد این رکن و به صورت کلی در هزینه‌های صندوق، صرفه‌جویی خواهد شد و به گونه‌ای می‌توان عنوان کرد که حذف این هزینه، به‌صلاح سرمایه‌گذاران نیز خواهد بود. همچنین با عنایت به موارد فوق‌الذکر، حذف رکن ضامن نقدشوندگی در «صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت» سیگنال و نشانه‌ای مبنی بر خرید یا عدم خرید صندوق‌های مذکور نخواهد بود. چرا که مسئولیت‌های مدیر، تمامی تعهدات مربوط به نقد کردن دارایی‌های صندوق را پوشش خواهد داد و ریسکی متوجه سرمایه‌گذاران نمی‌شود.

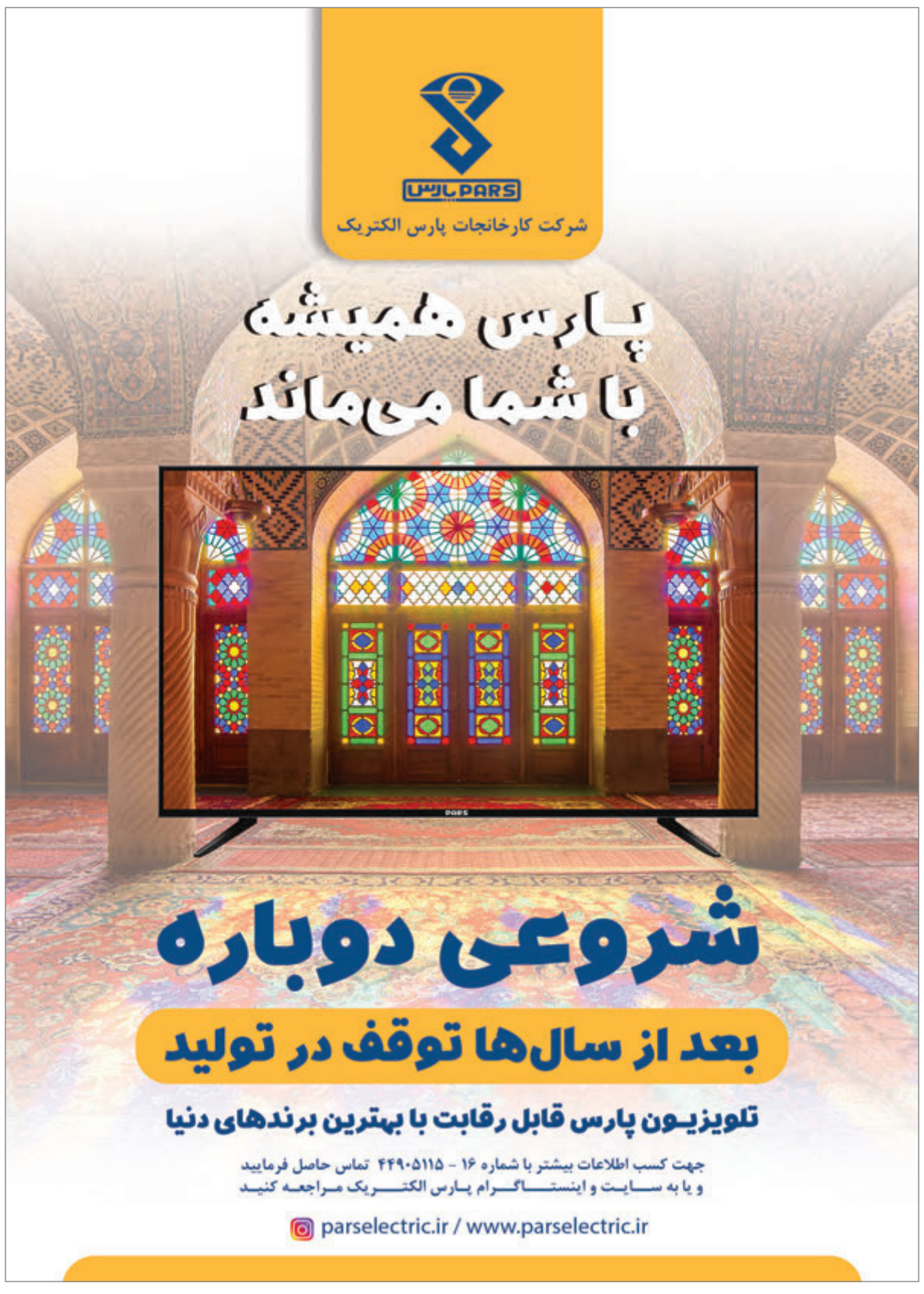
■ خبر ■

تنوع صندوق‌ها کاهش می یابد

هفته نامه بورس: اساسا در دنیا کار همه صندوق‌ها و انتشار اوراق با ارکان مشابه به هم صورت نمی‌گیرد و این در میزان عرضه و تقاضای صورت گرفته تاثیر دارد. البته مهمتر از ارکان، ریزساختار مجموعه است. مثلا از دلایلی که ضامن حذف می‌شود شاید این باشد که تشکیل صندوق آسان‌تر شود و نیاز به ارکان کمتر شود ولی از طرفی نمی‌دانیم بازار ممکن است چه عکس‌العملی داشته باشد و به شدت نیاز داریم که خیلی دقیق ریزساختارها را بدانیم.

سعید اسلامی، عضو شورای عالی بورس با بیان این مطلب افزود: ماجرای بورس اوراق بهادار نسبت به گذشته متفاوت شده است. برای مثال در گذشته گفته می‌شد اگر اوراقی بدون ضامن منتشر شود، ممکن است بازار نداشته باشد ولی الان ساختار بازار با سال‌های پیش فرق دارد و ممکن است بتوانیم زمینه‌ای را ایجاد کنیم که اوراق بعضی از شرکت‌ها بدون ضامن منتشر شوند یا مثلا بتوانیم از طریق رتبه‌بندی مشخص کنیم، تعدادی از اوراق را نهادهای مالی بخرند. به نظر بنده بازار در حال حاضر فرصت توسعه دارد. همچنین یکی از این راه‌های توسعه، تنوع این ابزارهاست و نیاز نیست همه ابزارها یک شکل باشند. پس بیش از اینکه خود این مسئله اهمیت داشته باشد، ریزساختار طراحی آن مهم است. قطعا حذف شدن کامل ضامن نقدشوندگی از تمام صندوق‌ها از تنوع آنها کم می‌کند چون عملکرد و کیفیت و ساختار صندوق‌ها با هم متفاوت است.اسلامی بیان داشت: ساختار اقتصاد ایران به شکلی است که مردم همچنان به شبکه بانکی اعتماد دارند، اما با رشد بورس در سال‌های ۹۷ و ۹۸ و ۹۹ به نظر می‌رسد توجه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه در حال افزایش است و احتمالا طی یک بازه زمانی میان‌مدت برخی نهادهای بازار سرمایه دارای رتبه و اعتبار مناسبی می‌شوند و مورد اعتماد سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرند.

این مدیر بازار سرمایه تصریح کرد: اینکه سازمان بورس اوراق بهادار و بانک مرکزی در یک دوره‌ای برخی از ابزارها را متصل کردند به ابزارها و امکانات بخش بانکی ، به این دلیل بود که در بقیه بخش‌های مالی کشور ظرفیت وجود نداشت و این طبیعی است که بانک‌ها از اعتماد و فرصتی که دارند در جهت ضمانت صندوق‌های خود استفاده داشته و بتوانند ابزارها و صندوق‌های خود را بزرگ کنند. اسلامی تاکید کرد: اما این فرصت اکنون برای بقیه بازار هم آرام آرام ایجاد می‌شود و ما در حال حاضر سبدگردان‌ها و صندوق‌هایی داریم که خیلی بزرگ شده‌اند و مورد توجه مردم قرار گرفتند. بنابراین می‌شود وابستگی برخی از ابزارها را به شبکه بانکی کاهش داد.



تحقق تعمیق و توسعه بازار سهام

باید سهام جدید عرضه شود

هفته نامه بورس: وزارت کار از طریق برخی از شرکت‌های شستا در هفته‌های آتی ۲ هزار میلیارد تومان عرضه اولیه در بورس خواهند داشت و این مسأله مهمی است

حسن روحانی، رئیس‌جمهور در نشست هیأت دولت با اشاره به اوضاع خوب بازار سرمایه در ماه‌های اخیر، اظهار داشت: باید سهام جدید در این بازار عرضه شود و برای این کار همه بخش‌های دولتی باید فعالیت کرده و سهام‌شان را به بازار عرضه کنند؛ روحانی افزود: عرضه های اولیه بازار سرمایه را مستحکم می‌کند و نمی‌گذارد حبابی وارد بازار سهام شود. روحانی گفت: آزادسازی سهام عدالت باعث شد که این بازارتعمیق و توسعه پیدا کرده و میلیون‌ها نفر مستقیم یا غیرمستقیم وارد این بازار شدند؛ این یک حرکت بسیار خوبی در بازار سرمایه خواهد بود.

افزایش قیمت‌ها به‌هیچ‌عنوان پذیرفته نیست

رئیس‌جمهور با بیان اینکه اولویت نخست دولت در کنترل عوارض اقتصادی کرونا، مراقبت از معیشت و اقتصاد خانوارها به ویژه اقشار کم برخوردار است، گفت: کوتاهی در مقابل افزایش قیمت‌ها به هیچ‌وجه پذیرفته نیست. روحانی اظهار داشت: اگر چه متخصصان اقتصادی معتقدند عوارض اقتصادی کرونا ماندگارتر و آسیب زننده‌تر از خود کروناست، اما دولت تلاش کرده با تمهیدات خاص مانع از وارد شدن عوارض و آسیب‌های جدی به مردم و اقتصاد کشور از این ناحیه شود. رئیس‌جمهور اولویت نخست در کنترل عوارض اقتصادی کرونا را مراقبت از وضعیت معیشت و اقتصاد خانوارها به ویژه اقشار حقوق‌بگیر و کم برخوردار عنوان و تصریح کرد: کنترل قیمت‌ها و تأمین اقلام ضروری زندگی مردم اولویت اصلی برنامه‌های اقتصادی دولت بود.

تأمین تقاضای بازار ساخت مسکن

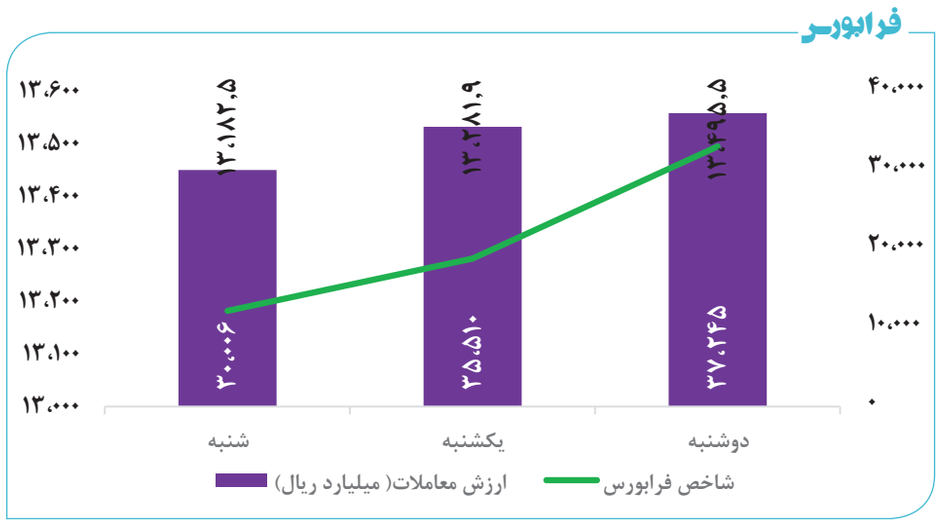
روحانی گرانی‌ها در حوزه خرید و اجاره مسکن و برخی لوازم‌خانگی در روزهای اخیر را مورد اشاره قرار داد و گفت: با سیاست‌هایی که وزارت راه و شهرسازی و وزارت صمت به ستاد اقتصادی دولت پیشنهاد کرده است، ضمن تأمین تقاضای بازار ساخت مسکن مورد تقاضا، نسبت به مدیریت قیمت و ورود نقدینگی به این حوزه نیز تلاش خواهد شد. از جمله این برنامه‌ها تأمین تقاضا با ایجاد چشم‌انداز مثبت در ایجاد رونق و عرضه مسکن کوچک و متوسط است که به سهولت قابل‌دسترسی برای اقشار کم برخوردار باشد.

رئیس‌جمهور افزود: درعین‌حال تسریع در اجرای طرح‌های گسترده مسکن ملی یا مسکن اول با انتقال تسهیلات به متقاضیان در چارچوب بازار عرضه از جمله برنامه‌های مؤثر در کنترل قیمت مسکن خواهد بود. دولت همچنین با اجرای سیاست‌هایی که در تمامی بخش‌های اقتصادی مرتبط طراحی شده است، درصدد کنترل و مدیریت آن بخش از نقدینگی در بازار مسکن است که می‌تواند این بازار را دچار آشفتگی کند.

مدیریت بازار مسکن از بورس

همچنین بر اساس گزارشی که وزیر راه و شهرسازی در این جلسه ارائه کرد، تقاضای برخی اقشار برای خرید مسکن صرفاً با هدف سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد که این نوع تقاضا را نیز می‌توان در چارچوب مدیریت بازار به ویژه بورس ساماندهی کرد تا هم سرمایه افراد افزایش یابد و هم چرخه تولید رونق گیرد.

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۳,۱۸۲.۴۹	۶۱۷.۳۳	۴.۹۱	۸,۶۴۹.۹	۳۰,۰۰۶
یکشنبه	۱۳,۲۸۱.۸۸	۹۹.۳۹	۰.۷۵	۸,۷۱۹.۹	۳۵۵۱۰
دوشنبه	۱۳,۴۹۵.۴۸	۲۱۳.۶۰	۱.۶۱	۸,۸۶۰.۶	۳۷,۲۴۵

یادداشت

حباب در حباب داریم

ضرورت‌های افزایش سهام شناور

فیروزه سالارالدینی
رییس هیات‌مدیره گروه خدمات بازارسرمایه آرمان آتی

در خصوص حبابی بودن برخی از سهام شرکت ها، شاید هنوز هم اتفاق نظر در خصوص Overprice بودن قیمت سهام شرکت‌های غیرسرمایه‌گذاری بین اهالی بازار وجود نداشته باشد.

اما در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری فکر نمی‌کنم کسی شک داشته باشد که حباب قیمتی واضح در برخی از نمادهای سرمایه‌گذاری(آنهایی که فاصله معناداری با P/NAV بالاتر از یک دارند) وجود دارد.

همچنین تنها راه سنجش ارزش ذاتی سهم شرکت سرمایه‌گذاری با مفاهیم قیمت بازاری سهام درون آن، روش NAV است و روش‌های دیگر مثل دادن P/E در این بازار مفهوم ندارد. از آن‌جایی که برخی از سهام درون شرکت‌های سرمایه‌گذاری هم Overprice و دارای حباب است، می‌توان گفت در برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری حباب در حباب اتفاق افتاده است. البته دراین روند باتوجه به چشم انداز سودآوری که در برخی مجموعه ها پیش بینی می شود، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگی‌هایی داریم که با نسبت P/NAV ۵۰ درصد معامله می شوند.

باتوجه به رشد بیش از حد شاخص در سال جاری و اینکه شاخص از مرز یک میلیون واحد نیز گذشت، برخی از فعالان بازار اعتقاد دارند که بسیاری از سهم‌ها حبابی هستند. این موضوع بسیار مهم است و می تواند آثار زیان باری بر بازار سرمایه داشته باشد. البته در این روند هیجان در بازار سهام موج می‌زند و تخصص‌های عجیب و غریب تابلوخوانی در بورس ایجاد شده است. همچنین بازار سهام برای برخی افراد به قمار بیشتر شبیه شده تا محل سرمایه‌گذاری بلندمدت. نشانه هایی هم در بازار مبنی بر کند شدن روند رو به رشد و واگرایی دیده می شود. از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا ۲۲ اردیبهشت (اوج قبلی شاخص) ارزش معاملات روزانه حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان بود، اما پس از ریزش چند روزه شاخص و رشد مجدد آن ارزش معاملات به کمتر از نصف کاهش پیدا کرد، هر چند شاخص رو به صعود است.

اما در این آشفته بازار باز هم می توان برای هدف اصلی بازارسرمایه که تامین‌مالی شرکت‌هاست کاری انجام داد و آن اینکه ،ابتدا افزایش شناوری سهام شرکت ها از طریق فروش سهام توسط سهامداران عمده به منظور جذب نقدینگی بالای وارد شده به بورس مد نظر قرار گیرد. نکته دیگر افزایش سرمایه توسط شرکت ها و تسریع سازمان بورس به فرآیند مجوز دادن به آن در اولویت باشد. همچنین جایگزینی سهام با وام به عبارتی با افزایش سرمایه دادن سهام جایگزین وام های قبلی شود.

نمایه

رشد قوی در برابرعرضه‌های ضعیف

هفته‌نامه بورس: برای بررسی رشد بورس و مقایسه ورود نقدینگی به این بازار طی ماه‌های گذشته و در مقایسه با سال قبل باید به آمارهای موجود استناد کرد.بنا بر آمار مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، در پایان اردیبهشت ماه ۹۹، ارزش معاملات سهام بورس تهران به ۲,۴۱۱,۹۵۲ میلیارد ریال رسید که نسبت به ماه قبل آن۱۴۵,۱۹ درصدی را نشان می‌دهد .این موضوع نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۶۳,۲۰ درصد تغییر داشت .در ماه گذشته ارزش معاملات سهام فرابورس نیز با رسیدن به رقم ۹۵۱,۵۸۰ میلیارد ریال نسبت به فروردین ماه امسال ۸۷,۸۰ درصد افزایش و نسبت به اردیبهشت سال گذشته، ۷۹۱,۱۱ درصد افزایش رسید.

طبق آمار در پایان معاملات اردیبهشت ماه ۱۳۹۹ ارزش بازار اوراق بهادار به ۴۹,۲۹۴,۴۱۶میلیارد ریال رسید که نشان‌دهنده رشد ۴۰ درصدی نسبت به ارزش بازار اوراق بهادار در ماه قبل و همچنین ۸۸,۵ درصد رشد نسبت به انتهای سال قبل است.

شاخص کل (وزنی ارزشی) بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات یک ماهه منتهی به اردیبهشت ماه ۱۳۹۹ با افزایش ۴۳ درصدی به مقدار ۹۸۶,۷۵۹واحد رسید. شاخص کل (وزنی ارزشی) فرابورس ایران نیز در دوره یک ماه منتهی به پایان فروردین ماه ۱۳۹۹ با ۲۹,۴ درصد افزایش به مقدار ۱۱,۱۱۳واحد رسید. مجموع ارزش معاملات بورس‌ها (بورس تهران، فرابورس ایران، بورس کالاو بورس انرژی) در پایان اردیبهشت ماه ۱۳۹۹ به ۳,۸۲۳,۱۲۱میلیارد ریال رسید که این مقدار ۱۲۳,۶ درصد نسبت به دوره یک ماهه گذشته افزایش داشت.

به طور کلی مجموع ارزش معاملات بورس تهران از ابتدای سال جاری تا پایان اردیبهشت ماه به ۳,۵۱۱,۱۶۵ میلیارد ریال رسید.همچنین مجموع ارزش معاملات فرابورس نیز در این بازه زمانی به ۱,۷۰۶,۶۶۰ میلیارد ریال رسید.با این حساب به ترتیب بورس تهران و فرابورس ایران نسبت به اردیبهشت ماه سال ۹۸، ۷۴۲,۲۰ درصد و ۶۶۹,۷۰ درصد افزایش را تجربه کرده است.

با توجه به این رشد باورنکردنی اما تعداد عرضه در این بازارها بسیار محدود بوده است.طبق آمار موجود تعداد عرضه‌های اولیه در اردیبهشت سال ۹۸، ۴مورد و در اردیبهشت ماه امسال تنها ۳مورد بوده است این آمار با احتساب عرضه‌های ثبت شده و پذیرفته شده در فرابورس است.در فروردین و اردیبهشت امسال تعداد عرضه‌های اولیه شش مورد است و از ابتدای سال تاکنون که روند ارزش معاملات رشد عجیب و غریبی را تجربه کرده، که نشان از فاصله بسیار بین رونق بازار و تعداد عرضه‌های اولیه محدود دارد .علاوه بر این موضوع تعداد نمادهای پذیرفته شده و ثبت شده در بازار پایه فرابورس، فرابورس و بورس تهران در ماه‌های فروردین و اردیبهشت سال جاری به ترتیب ۶۳۲ و ۶۳۵ بود.

همچنین در سه ماهه ابتدای سال ۹۹، در حالی که مشکلاتی نظیر کرونا و محدودتر شدن مراودات مالی ایران با جهان دست از سر اقتصاد شکننده ما برنداشت ، اما ارزش معاملات و حجم آن به اوج بی سابقه‌ای رسید. بر اساس آمار موجود تا پایان هفته سوم خرداد ماه سال جاری، در مجموع سهام ۶۳۶ شرکت در بازارهای بورس و فرابورس معامله و بخش مهمی از تأمین مالی خود را از طریق این بازار انجام داده‌اند. لازم به ذکر است تعداد شرکت‌های ذکر شده در پایان سال گذشته در مجموع ۶۲۹ و در پایان سال ۱۳۹۷ بالغ بر ۵۹۹ شرکت بود.

علل عرضه‌های محدود
در شرایط رونق بازار شفاف شود

فرصت سوزی در فرصت طلبی بازار

بسیاری از شرکت‌ها به تعهدات خود برای عرضه سهام شناور عمل نمی کنند

هفته‌نامه بورس: رشد بی‌سابقه‌ای که در شاخص بورس شاهد آن هستیم، باعث شده شاخص مانند آهن‌ربایی نقدینگی‌های ریز و درشت را از هر سو به سمت بازار سهام بکشاند.این روند بی‌سابقه که از اواخر سال قبل شروع به شدت گرفتن کرد در ماه‌های اخیر در اوج خود به سر می‌برد.نقدینگی‌های خرد مردم از سایر بازارها و سپرده‌های بانکی راه خود را به سمت بورس باز کرده و همچون خون تازه‌ای هر لحظه به رگ‌های بازار سرمایه ایران تزریق می‌شود.هجوم مردم به سمت بورس و ورود نقدینگی قابل توجه، فرصت بسیار مناسبی را برای رشد اقتصادی و بهبود شرایط تولید در میان شرکت‌های تولیدی ایجاد کرده است.

همچنین فرصت مناسبی که به جهت تامین مالی از این بازار پدید آمده نه تنها باید مدنظر دولت باشد بلکه فعالان و دست‌اندرکاران بازار سرمایه نیز باید به فکر فرصت طلبی هر چه بیشتر از این بازار باشند.

ضرورت افزایش عرضه‌های اولیه

افزایش عرضه‌های اولیه در شرایط رونقی بازار یکی از راه‌های ساخت فرصت و استفاده حداکثری از شرایط موجود است که باید بیش از پیش مورد توجه سازمان بورس و به علاوه دست اندرکاران این بازار قرار گیرد. با این حال در شرایط فعلی به نظر می‌رسد آنطور که باید و شاید از فرصت پدید آمده استفاده نشده است . چراکه استقبال بی‌سابقه مردم در ماه‌های اخیر که می‌توانست به بهترین شکل ممکن مورد بهره‌برداری و مدیریت قرار گیرد، با فرصت‌سوزی که شاهدش هستیم مواجه شد..برای روشن شدن ابعاد رشد بازار باید به آمار موجود توجه کرد.

استناد بر آمار رسمی

بنا بر آمار سازمان بورس و اوراق بهادار، به طور کلی ارزش بازار اوراق بهادار در پایان فروردین ماه امسال ۳۵,۲۱۵,۳۷۱ میلیارد ریال و در اردیبهشت ماه این رقم به ۴۹,۲۹۲,۴۱۶ میلیارد ریال رسید. با این وجود تعداد عرضه‌های اولیه در فروردین و اردیبهشت ماه امسال شش مورد بوده است . همچنین از ابتدای سال تاکنون که روند ارزش معاملات رشد عجیب و غریبی را تجربه کرده، تعداد عرضه‌های اولیه به تعداد انگشتان دست هم نمی‌رسد. مجموع تعداد نمادهای پذیرفته شده و ثبت شده در بازار پایه فرابورس، فرابورس و بورس تهران در ماه‌های فروردین و اردیبهشت سال جاری ۱۲۶۷ مورد بوده است.از ابتدای سال جاری استقبال بی‌سابقه مردم منجر به صدور یک میلیون و ۲۰۰هزار کد بورسی جدید شده که با احتساب این تعدادمجموع کدهای بورسی سرمایه‌گذاران فعال در بازار سرمایه به بیش از ۱۱ میلیون نفر رسیده است .البته با اضافه کردن کدهای بورسی مشمولان سهام عدالت در مجموع با بورس ۴۷ میلیون نفری روبه رو هستیم که برای چنین بازار داغی برای خرید، فروش اقدام درخوری انجام نشده است.

عدم تمایل معاونان پذیرش به گفت وگو

بر اساس این گزارش، شرکت‌ها علت عرضه نکردن سهامشان در بورس را پروسه سخت پذیریش و عرضه قلمداد می‌کنند و سازمان بورس نیز از عرضه نکردن سهام شناور توسط شرکت‌های بزرگ گله‌مند است. با این حال لازم است که تغییراتی در مقررات به وجود آید که علاوه بر الزام شرکت‌ها به افزایش سهام شناورشان، به حذف مقررات دست وپا گیر در این پروسه نیز منجر شود. برای بررسی بیشتر علل عرضه نکردن سهام شناور آزاد شرکت‌های بزرگ بورس و فرابورس تلاش بسیار ما برای مصاحبه با معاونان پذیریش بورس و فرابورس بی‌نتیجه ماند و این مسئولان حاضر به مصاحبه نشدند.

امکان عرضه ۳۵ شرکت

بااین حال به تازگی مجید نوروزی معاون پذیرش بورس تهران در مصاحبه با سایر رسانه‌ها از پذیرش ۱۰ شرکت جدید خبر داده و اعلام کرده است: با پذیرش ۱۰شرکت موافقت شده که به زودی درج خواهند شد. همچنین حدود ۳۵ شرکت نیز متقاضی پذیرش در بورس هستند که با تکمیل مدارک و مستندات تعیین‌شده در دستورالعمل پذیرش پرونده آنها به ترتیب در جلسه هیات پذیرش مطرح خواهد شد. ضمن اینکه با انتقال دو شرکت صنایع کاغذپارس و بورس انرژی نیز به بورس موافقت شده است.

بسیاری به تعهدات عمل نمی‌کنند

حسن امیری عضو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار نیز اخیرا با تاکید بر اینکه افزایش سهام شناور شرکت‌های بورسی عامل ورود نقدینگی بیشتر به بازار سرمایه است، افزود : باید سهام شناور شرکت‌های بورسی را بالا ببریم، در حال حاضر بسیاری از شرکت‌های بورسی به تعهدات خود برای شناوری سهام عمل نکرده و کمتر از میزان تعهد اقدام کرده‌اند. همچنین برخی از شرکت‌ها و نهادهای عمومی که صاحب سهم شرکت‌ها هستند، تعهد خود برای افزایش شناوری سهام را رعایت نمی‌کنند.

موانع قابل تامل درکم رونقی سهام شناور

در بررسی علل عدم تمایل شرکت‌ها به افزایش عرضه سهام شناور در گفت‌وگویی کوتاه نظرات فرهاد جوانمردی، مدیر سرمایه‌گذاری هلدینگ پترول را جویا شدیم .

***

علت اینکه حقوقی‌های بزرگ تمایلی به عرضه سهام شناورشان ندارند، چیست؟

در این رابطه دو دلیل عمده وجود دارد.یکی از دلایل مهم این است که اکثر شرکت‌های حقوقی بزرگ سهام شناور آزاد کمی دارند.اکثرا وثیقه انتشار اوراق برای طرح‌های توسعه‌ای است یا وثیقه بانک برای تامین مالی و گرفتن تسهیلات از بازار پول است .یعنی شرکت‌ها با وثیقه سهم خود، یا نقدینگی دریافت کرده‌اند یا تضمین اوراق انجام داده‌اند.گزینه دومی که این شرکت‌ها در برابر فروش سهامشان دارند، خرید اوراق خزانه است که در شرایط فعلی این اوراق بازدهی پایینی دارد و شرکت‌ها چاره‌ای ندارند جز اینکه اوراق قرضه دولتی بخرند.

اوراق قرضه دولتی جذابیت قبلی خود را برای شرکت‌ها ندارند. در حال حاضر نرخ اوراق قرضه ۱۵درصد است در صورتی که حدود ۹ ماه پیش این رقم نزدیک ۲۰درصد بود، علاوه بر این موضوعات علت مهم دیگر این است که اقتصاد کشور تورمی است و شرکت‌ها این موضوع را در نظر می‌گیرند که اگر امروز سهامشان را بفروشند، شش ماه دیگر قیمت سهم دوباره افزایش می‌یابد.این موضوعات لاجرم باعث می‌شود که شرکت توانایی افزایش سهام شناورش را نداشته باشد.

چرا تعداد عرضه‌های اولیه در مقایسه با رشد بازار تا این حد کم بود ؟

قوانین پیچیده‌ای برای عرضه شرکت‌های جدید وجود دارد که باعث دل‌زدگی این شرکت‌ها می شود.علاوه بر این، موضوعی که تا حدودی رغبت در این مسئله را کم کرده افزایش تعهد عرضه است که بعد از عید افزایش داشت.

تعهد عرضه سهام در گذشته چقدر بوده و اکنون چقدر است؟

قبل از عید تعهد عرضه‌ها نهایت ۱۰درصد بود و چند ماهی می شود که تعهد عرضه‌ای که از شرکت‌ها می‌گیرند حدود ۱۸ تا ۲۰درصد است.

علت افزایش تعهد عرضه چیست؟

احتمالا به این دلیل که بازار صعودی است، سازمان نگران این موضوع است که اگر قیمت سهام بالا تعیین شود و سپس ریزش پیدا کند در این زمینه مقصر قلمداد شود.

الزامات قانونی لحاظ شود

همچنین یکی از مدیران ارشد یک شرکت حقوقی بزرگ که تمایلی به افشای نامش نداشت در خصوص عرضه نکردن سهام شناور شرکت‌های بزرگ و تمایل کم برای عرضه‌های جدید گفت : سهامداران عمده دغدغه‌های خاص خود را دارند.

عده‌ای از شرکت‌های دارنده سهام عدالت که اجازه فروش ندارند و عده دیگر نیز تمایل دارند نه تنها سهامشان را بفروشند که سهمشان را بنا بر دلایلی اضافه کنند. در مجموع آنها تمایل دارند این سهام را به عنوان سهم بنیادی در پرتفوی خود حفظ کنند..

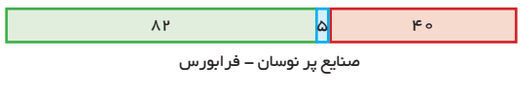
او ادامه داد: تورم موجود نیز یکی از دلایلی است که حقوقی‌ها تمایلی به فروش سهمشان ندارند .

باید در نظر داشت آنها تمایل ندارند سهام بدون ریسکشان را برای از بین بردن ریسک سایر سهام‌ها نگهداری کنند.

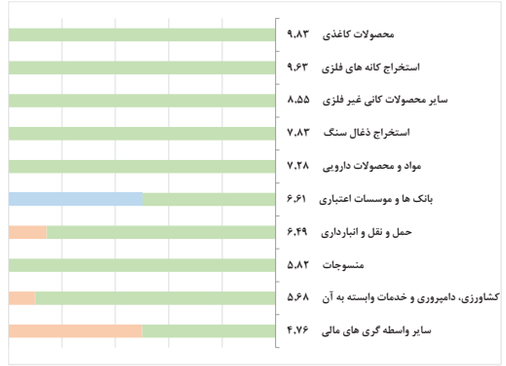
لازم است که در این زمینه دستورالعمل‌ها و مقررات لازم وجود داشته باشد چرا که در غیر این صورت دارنده این سهام تمایلی به عرضه نخواهد داشت.

این مقام آگاه تاکید کرد: سازمان بورس باید بر حسب درصد مالکیت یا مسائلی از این دست ، الزام به مشارکت بیشتر در بازار و فعال بودن در عرضه‌ها ی سهام شناور را از سوی شرکت‌های بزرگ در دستور کار قرار دهد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دسانکو	۱۱.۶۶	۳۰,۳۹۷,۳۹۱	۴۲۸,۲۳۶	۲۱.۵۲
زدشت	۱۰.۲۵	۳۷,۵۰۹,۰۹۰	۲۶۴,۷۰۲	۲۷.۲۸
غویتا	۱۰.۲۵	۶۳,۹۱۱,۰۹۸	۴۶۰,۷۳۹	۱۹.۸۸
میدکو	۱۰.۲۴	۶۱۵,۳۹۸,۰۰۰	۲,۰۳۷,۲۹۴	۲۶.۱۲
توریل	۱۰.۱۹	۱۰۳,۱۹۶,۸۰۰	۱,۲۶۳,۴۹۹	۱۰.۶۶
حپارسا	۱۰.۱۸	۱۷,۸۸۸,۵۰۰	۹۱۶,۸۰۶	۱۴.۸۳
زماهان	۱۰.۰۷	۱۷,۱۶۲,۴۰۰	۱۸۵,۰۶۳	۱۶.۷۸
بمپنا	۱۰.۰۶	۱۱۷,۵۱۳,۷۶۰	۴۲۴,۰۹۷	۲۱.۱۵
ثعمرا	۹.۸۷	۱۸,۴۸۴,۷۰۰	۲۶۸,۹۹۱	۲۰.۱۲
چکاپا	۹.۸۳	۸۵,۰۹۲,۸۸۵	۳,۶۸۴,۳۹۵	۹.۵۴

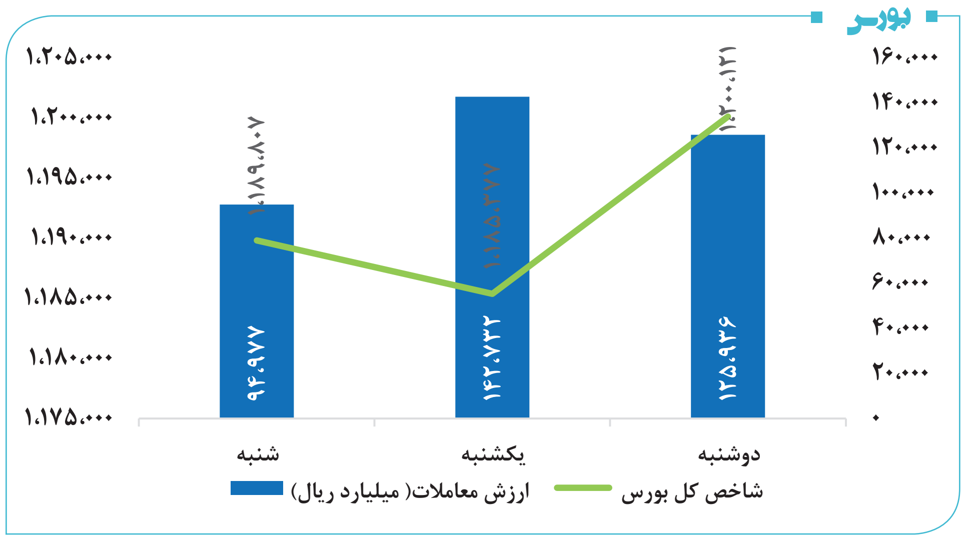
۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سبزوا	-۹.۳۹	۳۷,۹۵۵,۶۲۸	۳,۹۶۶,۷۵۵	-۸.۴۷
ثپردیس	-۸.۷۲	۲۴,۵۵۳,۲۰۰	۶۳۰,۵۴۷	-۰.۴۷
شتوکا	-۸.۴۳	۶,۴۲۸,۷۰۰	۳۳۹,۸۷۵	-۶.۳۲
شغدیر	-۸.۳	۵۹,۸۴۰,۳۰۰	۳۴۳,۹۱۰	-۳.۷۱
غشهداب	-۷.۴۱	۴۶,۶۶۸,۳۷۰	۴,۶۷۹,۵۰۵	-۷.۰۲
غپآذر	-۷.۲۴	۱۸,۳۹۴,۰۰۰	۵۰۱,۱۶۶	۲.۱۶
تبرک	-۶.۷۲	۵۶,۷۰۹,۲۱۶	۹۴۸,۷۲۴	-۲.۳۴
شاوان	-۶.۵۲	۱۳۴,۱۴۲,۷۹۲	۶۷۰,۵۴۷	۲.۰۴
تاپکیش	-۶.۴۱	۱۷,۷۴۸,۰۰۰	۴۵۳,۲۹۸	-۳.۰۶
غگلستا	-۶.۱۷	۹,۲۸۱,۸۸۰	۳۵۴,۰۱۳	-۶.۹۳

شاخص بورس

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱,۱۸۹,۸۰۷.۳۴	۷۱,۶۸۹.۲۸	۳۱۵,۷۲۰.۳۰	۱۹,۰۰۸.۹۹	۳۷۸,۱۲۰.۷۳	۱۹,۰۳۰.۴۶	۲۴۹,۹۱۲.۸۴	۱۲,۵۱۱.۲۸	۴۴,۵۷۷.۲	۹۴,۹۷۷
یکشنبه	۱,۱۸۵,۳۷۶.۶۴	(۴,۴۳۰.۷۰)	۳۱۴,۵۲۹.۶۱	(۱,۱۹۰.۶۹)	۳۸۰,۵۶۶.۹۶	۲,۴۴۶.۲۳	۲۵۱,۴۸۴.۹۰	۱,۵۷۲.۰۶	۴۴,۴۰۷.۹	۱۴۲,۷۳۲
دوشنبه	۱,۲۰۰,۱۲۰.۷۴	۱۴,۷۴۴.۱۰	۳۱۸,۴۱۶.۲۰	۳,۸۸۶.۵۹	۳۸۹,۳۳۶.۲۲	۸,۷۶۹.۲۶	۲۵۷,۲۰۵.۷۵	۵,۷۲۰.۸۵	۴۴,۹۵۷.۹	۱۲۵,۹۳۶

بورس



بازار، نوید روزهای پرسودتری را به فعالانش می‌دهد

رشد بی‌خاصیت

بازتعریف کلید واژه‌های بازار سرمایه در این برهه ضرروی است

زهره فدوی
خبرنگار

بازار سرمایه همراه با خرید و فروش سهام که در یکی دو سال گذشته به یکی از مبادی سرمایه‌گذاری خانواده‌ها تبدیل شده بسیار فراتر از دیگر بازارهای موازی بازدهی داشته و هنوز هم با اقبال خوبی مواجه است. این اقبال البته در آمار نمود بیشتری هم نشان می دهد. ثبت رکورد بیش از ۲/۵ برابر بازدهی برای هر واحد سرمایه‌گذاری، نوید روزهای خوب پرسودتری را به فعالانش می‌دهد؛ روزهایی که رنگ سبز شاخص کل، تضمین کننده آن است.

اوج‌گیری شاخص هر سال بیشتر

شاخص کل، سال ۹۷ را با قرار گرفتن در کانال ۹۶,۴۲۵ واحد آغاز کرد و در پایان سال با رشد ۸۵ درصدی در ۱۷۸,۶۵۹ واحد به کار خود خاتمه داد. اوضاع در سال ۹۸ بهتر هم شد به طوری که شاخص کل سال بعدی را در کانال ۱۷۹ هزار واحد آغاز کرد و در پایان سال به ۵۱۲,۹۰۰ واحد رسید.

به این ترتیب با ثبت بیش از دو برابر نرخ رشد نسبت به رقم سال قبل از آن، شاخص کل با ۱۸۶ درصد رشد به کار خود پایان داد. شاخص کل فرابورس نیز همپای شاخص کل بورس تهران در دو سال گذشته صعودی بود؛ این نماگر در سال ۹۷ و با ۱۱۰۱ واحد شروع شد و در آخرین روز کاری به کانال ۲۲۵۷ واحد رسید و ۱۰۵ درصد رشد را در یک سال به ثبت رساند. سال گذشته نیز فرابورس در پایان اولین روز کاری در کانال ۲۲۸۸ واحد قرار داشت و در پایان سال به ۶۵۹۱ واحد رسید و رشدی ۱۸۸ درصدی را رقم زد.

بازدهی شاخص‌ها

شرح	۹۷/۰۱/۰۵	۹۷/۱۲/۲۸	درصد رشد	۹۸/۰۱/۰۵	۹۸/۱۲/۲۸	درصد رشد
شاخص کل	۹۶,۴۲۵	۱۷۸,۶۵۹	۸۵	۱۷۹,۱۹۴	۰۰۹,۲۱۵	۶۸۱
فرابورس	۱۱۰۱	۲۲۵۷	۱۰۵	۲۲۸۸	۱۹۵۶	۱۸۸

رشد ۱۴۰ درصدی تامین مالی

با توجه به اهمیت میزان سرمایه و نقدینگی موجود در شرکت‌ها برای انجام پروژه‌ها و پیشبرد اهداف، تامین مالی از طریق بازار سرمایه یکی از مهم‌ترین راه‌های جذب نقدینگی به شمار می‌رود. از این رو و با بررسی داده‌های موجود میزان تامین مالی انجام شده در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ بیش از ۱۲۰ درصد رشد داشته است که نشان از آگاهی مجموعه‌ها از این قابلیت پر منفعت بازار سرمایه دارد.

در سال ۹۷ به طور کلی بیش از ۴۶۶ هزار میلیارد تومان تامین مالی انجام شده است که از این میزان بیش از ۲۵۷ هزار میلیارد تومان از طریق انتشار انواع ابزارهای مالی و بیش از ۱۱,۶ هزار میلیارد تومان هم از سمت عرضه سهام شرکت‌های تازه وارد به بورس انجام شده است.

این آمار با توجه به روزهای خوش و اقبال به بازارسرمایه در سال ۹۸ رشد چشمگیری داشت، به این صورت که بیشتر از یک میلیون میلیارد تومان تامین مالی انجام شده حدود ۵۰۰ هزار میلیارد تومان آن از طریق انتشار اوراق و حدود ۲۸ هزار میلیارد تومان هم از طریق عرضه‌های اولیه شرکت‌ها در بازار بورس و فرابورس انجام شده است. میزان عرضه‌های اولیه انجام شده در سال ۹۸ در مقایسه با سال قبل از آن، ۱۴۰ درصد و انتشار اوراق هم در این بازه زمانی ۹۱ درصد رشد داشت.

تامین مالی

شرح	۹۷	۹۸
عرضه‌های اولیه بورس و فرابورس	۱۱۶.۳۵۵	۲۷۹.۳۰۰
انواع ابزارهای تامین مالی	۲.۵۷۱.۵۷۸	۴.۹۲۸.۴۱۲
جمع کل تامین مالی انجام شده	۴.۶۶۶.۵۵۸	۱۰.۳۰۵.۵۳۶

پرچم افزایش سرمایه‌ها هم بالا بود

یکی از فاکتورهای جذاب در بازار سرمایه که سهامداران را برای خرید سهم ترغیب می‌کند، موضوع افزایش سرمایه شرکت‌هاست که نوید رشد قیمتی و ارزش سهام را می‌دهد. در این پارامتر و در سال ۹۷ مجموع افزایش سرمایه انجام شده در بازار سرمایه ۱,۱۵۲,۸۶۸ میلیارد ریال بوده است که از این میزان ۴۷۸,۷۶۶ میلیارد ریال از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شده است.

اما در سال ۹۸ ناشران از این قابلیت بیشتر استفاده کردند به طوری که از مجموع افزایش سرمایه انجام شده با رقم ۱,۷۰۷,۵۷۰ میلیارد ریال، ۶۹۸,۸۸۶ میلیارد ریال متعلق به افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌هاست. با توجه به آمارهای موجود، میزان افزایش سرمایه انجام شده در سال گذشته نسبت به سال ۹۷ به میزان ۴۸ درصد افزایش داشت.

افزایش سرمایه

شرح	۹۷	۹۸
افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۴۷۸.۷۶۶	۶۹۸.۸۸۶
کل افزایش سرمایه انجام شده	۱.۱۵۲.۸۶۸	۱.۷۰۷.۵۷۰

حال سهامداران خوب ، حال ناشران چطور؟

بازدهی بیش از ۲/۵ برابری برای هر واحد سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه آن هم در شرایطی که هیچ بانکی این میزان بازدهی را برای سپرده‌گذارانش به دنبال نداشته، در حالی است که باید از نگاهی دیگر هم موضوع را بررسی کرد.

هدف از ورود به بازار و عرضه‌های اولیه، افزایش سرمایه و... همگی افزایش قدرت مانور مدیران و توسعه شرکت‌های پذیرفته شده در بازار است.

با این حال، اما آمار نشان می‌دهد ناشران بازار بیش از آنچه به هدف غایی خود رسیده باشند، سهامدارانشان را از این حیث متنفع کرده‌اند. مقایسه میزان تامین مالی انجام شده با حجم بازدهی بازار نشان می‌دهد، ساختار توسعه یافته چندانی اتفاق نیفتاده است.

> ۲۰ تیتر: مقایسه میزان تامین مالی انجام شده با حجم بازدهی بازار نشان می‌دهد، ساختار توسعه یافته چندانی اتفاق نیفتاده است

این مهم را می‌توان با نگاهی به برنامه توسعه‌ای و میزان پیشرفت فیزیکی طرح‌های شرکت‌های پذیرفته شده در بورس دریافت. به نظر می‌رسد بازتعریف کلید واژه‌های بازار سرمایه در این برهه ضروری است؛ از دلیل عرضه‌های اولیه تا انجام افزایش سرمایه‌های متعدد.

رسالت اصلی بازار را دریابیم

سید حسین میری
عضو هیات مدیره گروه اقتصادی کرمان خودرو

در ابتدا باید گفت رسالت اصلی بازارسرمایه، تامین مالی است و زمانی بازارسرمایه در اقتصاد کشورموفق و کارآمد خواهد بود که بتواند به تامین مالی نهادهای اقتصادی کمک موثرکند.

تامین مالی از محل اوراق مالکیتی به دو شکل انجام می شود: ابتدا در قالب عرضه‌های اولیه ای که در بازار رخ می دهند و منجر به تشکیل سرمایه می شوند و در نهایت این سرمایه، صرف انجام پروژه‌ها و ایجاد شرکت‌های تولیدی جدید خواهد شد که به رشد اقتصادی کمک می کند.

دیگر اینکه شرکت‌های حقوقی بزرگی که امکان اجرای پروژه‌های تولیدی در کشور را دارند و می توانند منابع مالی عمده ای را از محل فروش سهام پرتفوی خود (عرضه سهام شناور)در بازار ثانویه گردآوری و آنها را به سمت تامین مالی این پروژه‌های مناسب اقتصادی هدایت کنند.

به عقیده بنده ، عرضه سهم شناور از طرف شرکت‌های حقوقی به معنی این است که سرمایه‌های درگیر در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس آزاد و صرف اجرای پروژه‌های بزرگی می شود که در آینده می توانند این پروژه‌ها را در قالب شرکت‌های جدید در بورس پذیرش کنند.

معتقدم این اتفاق بسیار خوب است و شاید مناسب ترین رخداد در بازارسرمایه خواهد بود که رسالت اصلی بازار (تامین مالی پروژه‌های بزرگ) است که از طریق عرضه سهام شناور شرکت‌های بزرگ محقق می شود . این عرضه سهام شناور اگر به شکل درست انجام شود، به نفع سهامداران خرد هم است، زیرا امکان سرمایه گذاری آنها را در شرکت های سودآور فراهم می کند. اما در مورد این که عرضه سهام شناور بهتر است یا عرضه‌های اولیه، باید گفت این دو روش خوب و بد ندارند، فقط کارکرد آنها متفاوت است و هدف هر دو هم در بعد تامین مالی است.

ولی هر کدام از این دو روش با ویژگی‌های خاص خود این هدف را محقق می کنند. یعنی زمانی که عرضه اولیه انجام دادیم، گروهی از سرمایه گذاران را جذب می‌کنیم که هدف سرمایه گذاری آنها بلندمدت است و می خواهند که در پروژه‌های جدید سرمایه گذاری کنند، اما در بحث عرضه سهام شناور باید گفت چون سهم‌ها در بازار پذیرفته شده و قابل خرید و فروش هستند، زمینه جذب سرمایه‌گذارانی را فراهم می کند که اهداف کوتاه مدت در سرمایه گذاری‌های خود دارند. می توان گفت تنها تفاوت این دو مورد، فقط در تامین سلیقه متفاوت سرمایه گذاران در بازار سرمایه است.

یادداشت

راهکار، محدودیت نیست

روح الله حسینی‌مقدم
عضو شورای عالی بورس

در ابتدا باید گفت حجم معاملات بازار گواهی سپرده سکه و خریداران و فروشندگان آن کاملا شفاف و در دسترس هستند؛ در حالی که بازار فیزیکی، به هیچ وجه قابل رصد و شناسایی نیست؛ حتی اطلاعات دقیقی وجود ندارد که بازیگران اصلی این بازار چه افرادی هستند و نرخ چگونه تعیین می شود.

اگر نظرات بر این باشد که بازار گواهی سپرده سکه به بازار فیزیکی ای که حجم بزرگتری دارد، جهت داده باشد، به نظر با این تحلیل، بازار گواهی سپرده سکه محدود خواهد شد. هر بازاری به سختی شکل می‌گیرد و اگر در مقاطعی با عدم کارایی مواجه می‌شود، باید کمک کرد تا دوباره به ساز و کار اثربخش آن در اقتصاد برگردد. درست است که در مقاطعی اقبال نسبت به خرید گواهی سپرده سکه طلا افزایش یافت، ولی چاره آن بستن کل بازار نیست و در واقع باید راه‌حل‌هایی از جنس عرضه وجود داشته باشد.

به عنوان مثال می‌توان از بازارگردان‌ها خواست که فعال‌تر باشند یا حتی بانک کارگشایی به بازارگردان رسمی گواهی سپرده طلا، تخصیص سکه دهد. به نظر می رسد لازم است که تحلیل دقیق تری نسبت به اتفاقات هر بازاری داشته باشیم و بدون جهت بازارها را محدود نکنیم.

شورای عالی بورس هم به عنوان یک نهاد متولی راهبردی در حوزه بازارسرمایه، به هیچ وجه علاقه مند نیست بازار شفاف را از بین ببرد و تمام تلاش بر این است که اثربخشی بازارها در اقتصاد افزایش پیدا کند.

باید در نظر داشت که بازار آتی سکه در دوره گذشته، توانست بخش قابل توجهی از منابع کف بازار طلا و ارز را به بازاری شفاف نزدیک کند. همچنین زمانی که مردم در اقتصاد صاحبان‌سرمایه هستند، متغیرهای اقتصادی اثرگذار بر ثروت و دارایی‌های خود را هم تحلیل می کنند و نمی‌توانیم مردم را نادیده بگیریم. قاعدتا باید وظیفه کلان بر این باشد که همه متغیرهای اقتصادی در یک بستر شفاف و به دور از دستکاری قیمت انجام شوند.

بازار آتی سکه بازاری بود که تحلیل‌های مختلف نسبت به متغیرهای اقتصادی نرخ طلا و ارز را در یکجا متجلی می‌کرد. همچنین بازیگران آن کاملا شفاف بودند. به نظر بازگشایی بازار آتی سکه طلا می تواند در جهت دهی و ساماندهی نقدینگی و شفاف تر شدن سرمایه گذاری در اقتصاد کمک شایانی کند.

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی بیشترین جذب را داشتند

«مشترک سبحان» همچنان صدر نشین بازدهی

در هفته‌ای که گذشت، شاهد ادامه افزایش در نماگرهای بازار سرمایه بودیم. بعد از اصلاح شاخص بورس، روند صعودی آن به نظر می‌رسد تثبیت شده و سقف قبلی خود را در هفته جاری شکسته است. این امر افزایش حجم نقدینگی و ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه را رقم زد. شاخص کل بورس از ۱,۱۱۶ هزار واحد، با ۷۴ هزار واحد افزایش، به ۱,۱۹۰ هزار واحد رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در این هفته هم جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند.

«مشترک سبحان»، «مشترک امین آوید» و «اندیشه خبرگان سهام» به ترتیب با کسب ۱۶,۴، ۱۶,۰ و ۱۵,۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آنِ خود کردند. البته مشترک سبحان هفته قبل هم صدر نشین بازدهی بود .

در هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۵,۸ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های سهامی با ۱۱,۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های با درآمد ثابت ورود ۶,۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۰,۱ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۲ میلیون و ۵۷۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۷ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲,۵۷۹
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۵/۸
هزارمیلیارد ریال

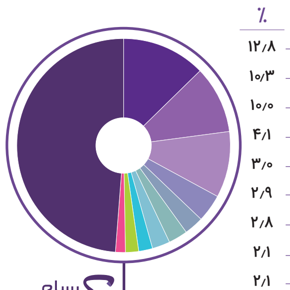
ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۶۳۵	۷۸۹
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۲۴۰	۲۵

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
مشترک سبحان	۱۶/۴
مشترک امین آوید	۱۶/۰
اندیشه خبرگان سهام	۱۵/۶
مشترک نقش جهان	۱۴/۷
مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۱۴/۴
مشترک یکم اکسیر فارابی	۱۴/۱
همیان سپهر	۱۳/۵
پاداش سرمایه پارس	۱۳/۳
اعتبار سهام ایرانیان	۱۳/۲
مشترک میعاد ایرانیان	۱۲/۸

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



صنعت	٪
محصولات شیمیایی	۱۲/۸
فلزات اساسی	۱۰/۳
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۰/۰
استخراج کانه‌های فلزی	۴/۱
مواد و محصولات دارویی	۳/۰
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۹
سرمایه گذاری‌ها	۲/۸
لاستیک و پلاستیک	۲/۱
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲/۱
خدمات فنی و مهندسی	۱/۵
سایر صنایع	۴۸/۴۰

رسام - صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سصوفی	۳۶.۲۷	۳۲,۸۱۳,۰۰۰	۱۴۰,۶۵۶	۳۹.۱۵
ورنا	۲۱.۹۶	۸۰,۶۳۴,۸۰۰	۹۳۸,۲۸۱	۲۱.۹۶
تپمپی	۱۸.۳۲	۲۲,۴۸۴,۷۰۰	۳۶۵,۵۹۱	۱۸.۳۲
سبهان	۱۴.۸۸	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۸۱,۰۴۰	۱۴.۸۸
خموتور	۱۳.۳۲	۲۱,۳۳۲,۵۸۱	۸۶,۳۰۲	۱۳.۳۲
شیران	۱۳.۰۱	۲۵۸,۶۰۳,۰۱۳	۳,۴۰۸,۶۹۲	۲۴.۵۶
ولغدر	۱۰.۷۳	۶,۵۰۸,۴۰۰	۱۴۲,۲۴۲	۱۶.۷۴
وتوصا	۱۰.۲۵	۴۲,۴۴۰,۰۰۰	۸۴,۵۱۵	۱۰.۲۴
کاما	۱۰.۲۵	۱۳۱,۰۶۰,۰۰۰	۲۵۸,۸۵۶	۲۱.۵۴
کسعدی	۱۰.۲۴	۷,۷۲۲,۵۰۰	۳۶۱,۵۳۸	۲۰.۱۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

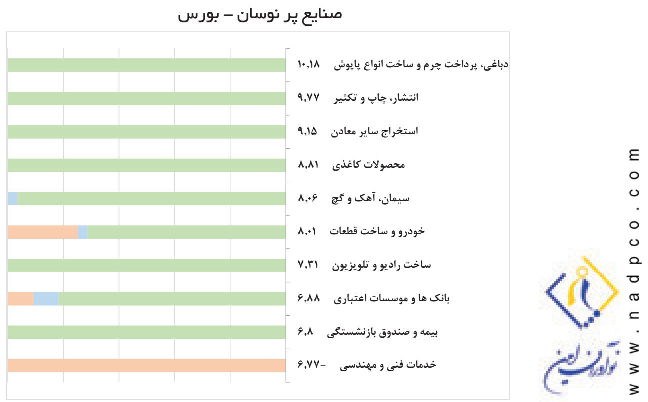
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
پردیس	-۸.۸۳	۱۱,۸۷۵,۰۰۰	۷۸۵,۷۶۰	-۰.۷۱
وامید	-۸.۲۸	۸۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۸۶,۱۱۲	۰.۲۱
کاوه	-۸.۱۹	۲۴۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۵۱۷,۳۱۶	-۰.۴۸
ونفت	-۸.۰۲	۲۷,۸۳۵,۵۰۰	۱,۵۳۵,۱۶۱	-۶.۳۸
ثشرق	-۷.۸۷	۸,۵۳۲,۰۰۰	۶۰۵,۹۵۶	-۱.۶۲
شبریز	-۷.۷۴	۲۸۹,۶۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۶,۶۹۲	۰.۸۴
کچاد	-۷.۶۳	۸۴۰,۲۷۰,۰۰۰	۱,۵۹۱,۲۳۴	-۵.۹
غاذر	-۷.۵۵	۴,۲۹۶,۷۵۰	۳۴۱,۷۴۷	-۰.۶۳
شپارس	-۷.۳۹	۱۶,۴۱۸,۲۰۰	۳۲۳,۸۱۴	-۳.۶۵
غبشهر	-۷.۳۱	۹۹,۳۳۰,۰۰۰	۸۹۹,۷۰۱	۰.۳۵

www.nadpco.com
نوآوران امین

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۵	۱۶	۱۰۴

صنایع پر نوسان – بورس



برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه
نفت برنت	۳۸,۹۵	۳۸,۹۵	۳۷,۹۳
نفتWTI	۳۶,۴۸	۳۶,۴۸	۳۴,۹۸
نفت اوپک	۳۷,۰۹	۳۷,۰۹	۳۵,۰۶
دلار	۱۷۷,۵۶۰	۱۷۷,۶۰۰	۱۷۸,۸۰۰
یورو	۱۹۷,۵۹۰	۱۹۷,۶۰۰	۱۹۸,۸۰۰
پوند	۲۲۵,۵۱۰	۲۲۵,۵۲۰	۲۳۰,۳۰۰
درهم	۴۹,۲۴۰	۴۹,۲۴۰	۵۰,۱۷۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۷,۳۲۳,۰۰۰	۷,۴۱۸,۰۰۰	۷,۴۰۲,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۷۵,۲۲۰,۰۰۰	۷۶,۳۰۰,۰۰۰	۷۶,۵۵۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۷۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۳,۵۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۳۷,۷۰۰,۰۰۰	۳۷,۷۰۰,۰۰۰	۳۷,۸۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۲۰,۶۰۰,۰۰۰	۲۰,۳۰۰,۰۰۰	۲۰,۴۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱۰,۷۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۰۰,۰۰۰	۱۰,۹۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۳۰,۸۶	۱,۷۳۰,۸۶	۱,۷۰۸,۳۳

ارقام به تومان

اخبار

رفع مشکلات سهامداران در اولین کارگزاری ۲۴ ساعته

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری و توسعه کارگزاری فارابی، پاسخی به نیازهای رو به رشد مشتریان بود، چراکه که باتوجه به سرعت گسترش بازار، طبیعتا انتظاراتی به وجود آمد که در پاسخگویی شرمنده مشتریان شده بودیم.
رحمان بابازاده، مدیرعامل کارگزاری فارابی در مراسم رونمایی از مرکز تماس کارگزاری فارابی در خصوص مشکلات در پاسخگویی سامانه کارگزاری فارابی گفت: با ظرفیتی که ایجاد شد، به مشتریان قول می‌دهیم که به زودی با توسعه کارگزاری فارابی، می‌توانیم پاسخگوی مناسبی برای مشتریان باشیم. بابا زاده با اشاره به اینکه، هرچند که حجم استقبال از بازارسرمایه زیاد است و ممکن است در هر زمانی شرمندگی را همراه داشته باشیم، افزود: همان‌طور که می‌دانید پاسخگویی یکی از اصول موفقیت هر سازمانی است . در نتیجه اگر بتوانیم از پس این مسئله بر بیاییم، موفقیت را برای خود به ارمغان می‌آوریم. مدیرعامل کارگزاری فارابی در خصوص سامانه سعدی عنوان کرد: این سامانه اولین و پرمخاطب ترین سامانه سهام عدالت صنعت کارگزاری به شمار می‌آید . همچنین باتوجه به این که بسیاری از سهامداران سهام عدالت مشتاق بودند که ارزش پرتفوی خود را بدانند؛ این سامانه را برای پاسخگویی به آنها ایجاد کردیم. البته طبق آخرین آمار نزدیک به ۲ میلیون نفر به این سامانه مراجعه کرده اند و تعداد بسیاری از آنها، در حال حاضر عضو سامانه سعدی هستند. رحمان بابازاده بیان داشت: فلسفه ما از روز اول لبخند بود. زیرا لبخند حاصل عالی ترین تعامل و واکنش انسانی به درجه عالی رضایت است. وی بیان داشت: اگر بتوانیم بازارسرمایه را به بازار لبخند تبدیل کنیم و به عنوان کارگزار، رضایت‌مندی مشتری را برآورده کنیم، قطعا به هدف خود رسیده‌ایم .مدیرعامل کارگزاری فارابی تصریح کرد: مرکز پاسخگویی کارگزاری فارابی نخستین و مجهزترین ارتباط بی‌نقص بازار سرمایه خواهد بود که با افتتاح این سامانه به زودی اولین کارگزاری ۲۴ ساعته خواهیم شد.علی صحرایی، مدیرعامل شرکت بورس تهران هم در مراسم مذکور بیان کرد: افتتاح مرکز تماس پاسخگوی کارگزاری فارابی، باعث افزایش و بهبود سواد مالی خواهد شد . همچنین با این اقدام لبخند مشتریان بیشتر خواهد شد و باید این گونه اقدامات بیشتر شود.

تولیددارو افزایش سرمایه می‌دهد

هفته‌نامه بورس: در مجمع سالانه داروسازی تولیددارو، مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۶۸ تومان به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود.
علیرضا دبیرسیاقی، مدیرعامل تولیددارو در این مجمع عنوان کرد: فروش خالص شرکت در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ با ۷۱ درصد رشد و تغییرات عملیاتی روبه‌رو بوده است. مدیر عامل «دتولید» با اشاره به اینکه برنامه افزایش سرمایه از طریق خریداری زمین و اضافه کردن به داروسازی تولیددارو خواهیم داشت، افزود: اگر همین روند را ادامه دهیم شرکت در وضعیت خیلی خوبی از نظر سهام قرار می‌گیرد. دبیر سیاقی گفت: وضعیت شرکت‌های دارویی از نظر سهام در بحث ارزش و قیمت‌گذاری در بازار وضعیت خوبی را دارد و امسال هم پیش‌بینی می‌شود گروه‌های دارویی وضعیت خوبی داشته باشند.وی با اشاره به اینکه افزایش قیمت دلار تاثیر چندانی بر سهام دتولید نداشته است، افزود: مگر اینکه تغییری در قیمت ارز ۴۲۰۰ تومانی ایجاد شود که سعی می‌کنیم با افزایش قیمت این تاثیر را به حداقل برسانیم. همچنین راه‌اندازی خط آمپول و قطره‌های چشمی از طرح‌های توسعه‌ای سال ۹۹ تولیددارو است که بتوانیم این محصولات را هم به سبد تولیدات اضافه کنیم.

مدیران تالار نقره ای همچنان سکوت کردند

احیای مبهم سکه آتی

بانک مرکزی نقش پررنگی به عنوان بازارگردان ایفا کند

گلشن بابادی
خبرنگار

در سال‌های اخیر بازار آتی سکه با کش و قوس‌های فراوانی همراه بوده است. معاملات این بازار در سال ۹۷ به دلایلی نظیر آشفتگی بسیار، ایجاد نوسانات در بازار نقدی و به عنوان عامل افزایش هیجان بازار دلار و طلا متوقف شد.

نسخه تعطیلی و تداوم جهش قیمت

در واقع مسئولان علت مشکلاتی نظیر نوسانات بازار طلا و افزایش قیمت آن را در معاملات بازار آتی بورس کالا یافتند و برای این بازار، نسخه تعطیلی پیچیدند، با این حال اقدام صورت گرفته نتوانست قیمت سکه را کنترل کند و آن چنان که شاهد هستیم اخیرا قیمت سکه به مرز ۸ میلیون تومان نیز رسیده است. پس با این حساب بستن معاملات آتی سکه نتوانسته تاثیر مدنظر بانک مرکزی را بر قیمت سکه اعمال کند.

پیشگامی قابل توجه بانک مرکزی

حالا پس از گذشت دو سال و با وجودی که معاملات گواهی سپرده سکه بورس کالا نیز در یک قدمی توقف ایستاده، بانک مرکزی دوباره به فکر پهن کردن بساط این بازار و کنترل قیمت از طریق این راهکار تجربه شده افتاده است.
تشکیل کارگروهی برای بررسی توسعه معاملات سکه در قالب ابزارهای مالی و راه‌اندازی مجدد قراردادهای آتی سکه در بورس کالا که به تازگی از سوی رئیس کل بانک مرکزی مطرح شده، نویدبخش همین موضوع است.تصمیم بازگشایی مجدد معاملات آتی سکه می‌تواند اثرات قابل لمسی را علاوه بر بازار سکه بر سایر بازارها نیز داشته باشد.بنابر گفته کارشناسان برای اجرای موفقیت آمیز بازگشایی بازار آتی سکه و مشاهده اثرات مثبت این اتفاق لازم است که بانک مرکزی نقش پررنگی را به عنوان بازارگردان ایفا کند. البته بازگشایی بازار آتی می‌تواند علاوه بر عمق بخشیدن به بازار، زمینه رشد بازارهای کالایی و همچنین افزایش ریسک‌پذیری صندوق‌های طلا را فراهم کند.

سکوت و جای خالی مدیران بورس کالا

با این حال به منظور بررسی همه‌جانبه موضوع بازگشایی بازار آتی سکه در بورس کالا و با در نظر گرفتن این موضوع که بستر اصلی این اقدام مهم، بورس کالاست برای گفت‌وگو با مدیران مربوطه تلاش کردیم که تا لحظه تنظیم این گزارش، مدیران بورس کالا به علت مشغله فراوان در شرایط فعلی تمایلی به پاسخگویی نداشتند. به طوریقین جای خالی نقطه نظرات مدیران بورس کالا با توجه به اهمیتی که بازگشایی بازار آتی برای بورس کالا به همراه دارد با در نظر گرفتن این موضوع که آنها این روزها برای عرضه انواع و اقسام کالاهای ریز و درشت در این بورس اعلام آمادگی می‌کنند، خالی است. البته در این خصوص، جالب آن است که سکاندار بورس کالا هم به طور رسمی اظهار نظری نداشته که مجموع این استراتژی سکوت مدیران تالار نقره ای، قابل تامل است.

امکان بن‌بست و رکود بی‌سابقه

ابراهیم محمد ولی، رئیس اتحادیه طلا و جواهر در خصوص گمانه‌زنی‌ها برای بازگشایی مجدد معاملات آتی سکه گفت: تا به حال تجربه خوبی از توقف و بازگشایی متعدد بازارها مشاهده نشده است.
در واقع تجربه نشان می‌دهد که هر گاه دولت به شکل دستوری به بازارهایی چون بورس ورود می‌کند نوساناتی در بازارهای طلا و سکه ایجاد می‌شود.لازم است برای بازگشایی دوباره معاملات آتی سکه بررسی‌های کارشناسانه لحاظ شود.
محمدولی با تاکید بر اینکه بازگشایی کارشناسانه بازار آتی می‌تواند التهابات بازار را کاهش دهد، ادامه داد: در گذشته زمانی که سکه در بورس خرید و فروش می‌شد قیمت آن در کف بازار از قیمت معاملات در بورس کمتر بود، اگر قرار است معاملات بازگشایی شود باید به شکلی برنامه‌ریزی شود که روند گذشته تجربه‌ای برای شرایط فعلی شود و این بازگشایی نقاط ضعف گذشته را جبران کند. همچنین لازم است بررسی کارشناسی از سوی بانک مرکزی و سازمان امور مالیاتی در این زمینه انجام گیرد که آیا صلاح است در شرایط فعلی این تجربه را دوباره تکرار کنند؟ اگر سکه در موعد مقرر تحویل داده نشود و یا به سایر تعهداتی که داده می‌شود عمل نشود و به علاوه بررسی کارشناسی قبل از بازگشایی این بازار صورت نگیرد، این اتفاق نوسانات شدیدی به همراه خواهد داشت که کل بازار به خصوص طلا را به بن‌بست و رکود بی‌سابقه‌ای می‌کشاند.

فراهم شدن افزایش ریسک پذیری

احسان عسکری، معاون سرمایه‌گذاری توسعه بازار تأمین سرمایه امید در ارتباط با پیشینه معاملات آتی سکه گفت: زمانی که سکه همراه با دلار افزایش قیمت شدیدی را تجربه کرد، مقصر دیگری جز بازار آتی برای آن پیدا نکردند چرا که بازار فیوچر معامله آینده است و آینده نیز با توجه به تحلیل مسائل اقتصادی اکنون و آینده انجام می‌گیرد.
عسگری افزود: راه‌اندازی مجدد آتی باعث می‌شود صندوق‌های سرمایه‌گذاری سپرده طلا و اشخاص فعال در این زمینه در برابر نوسانات دلار و طلا خود را ریسک‌پذیر کنند. همچنین سرمایه‌گذار خارجی برای هج کردن خود در برابر نوسانات نرخ ارز، سکه را انتخاب می‌کند.
این مدیر بازار، با اشاره به محدودیت‌های شدید در بازار گواهی سپرده سکه طلا بیان داشت: این محدودیت‌ها مضر است.
سرمایه‌گذار بر این واقف است که اگر بازار آتی سکه بسته می‌شود چند احتمال وجود دارد،یا سکه‌ای برای عرضه نیست یا بانک‌ها از بهره‌وری و کارایی لازم برخوردار نیستند که تمامی این احتمالات فرکانس منفی به سرمایه‌گذار داده و زمینه‌ساز رشد قیمت می‌شود.
او افزود: بازگشت این بازار می‌تواند به مدیران صندوق‌های طلا به منظور پوشش ریسک نوسانات کمک خوبی کند علاوه بر آن می‌تواند به بازار مالی نیز عمق ببخشد.
همچنین در بازار کالایی راه‌اندازی آتی سکه و به علاوه مشتقات مختلف آن می‌تواند در آینده باعث شود که این بخش از بازار مالی توسعه بیشتری پیدا کند.

سیاست بانک مرکزی روشن باشد

احمد امینی خواه، مدیرصندوق طلای تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، در گفت‌وگویی کوتاه به بررسی جوانب بازگشایی مجدد بازار آتی سکه پرداخت.

***

■ در خصوص آثاربازگشایی آتی چه نظری دارید؟

بانک مرکزی به شکل یک بازارگردان قوی و نهایی وارد بازار شود و با تعیین قیمت‌های سه ماهه یا شش ماهه اقدام به عرضه سکه کند که این موضوع می‌تواند تعادل مناسبی به بازار بدهد.اگر نمودار سررسید به قیمت را رسم کنیم هر چه این نمودار صاف‌تر باشد باعث می‌شود بازارها به تعادل خود برگردند چرا که انتظارات برای قیمت افزایشی سکه، کاهش می‌یابد و سرمایه‌گذار زمانی که مشاهده کند قیمت در ماه‌های آینده تفاوت چندانی با قیمت‌های فعلی ندارد ترجیح می‌دهد با اهرم، بخشی از دارایی خود را قفل کرده و برای پیش خرید سکه اقدام کند.

■ بانک مرکزی چگونه می‌تواند در این خصوص بازارگردانی موفقی داشته باشد؟

این موضوع به سیاست‌های بانک مرکزی بازمی‌گردد چرا که این نهاد امکان این را دارد که سکه را به شکل پیش فروش بفروشد و الزامی نیز ندارد که حتما در زمان تحویل به شکل فیزیکی سکه را تحویل دهد. چرا که در نهایت می‌تواند با تعریف یک خزانه به شکل گواهی سپرده سکه را در آن نگهداری کرده و بخشی از ذخایرش را به عنوان بازار گردان در اختیار بازار قرار دهد.

■ چطور می‌توان بازار آتی متعادلی داشت؟

بانک مرکزی هر چه قیمت سررسید را معتدل‌تر کند، انتظارات تورمی را کاهش می‌دهد و مردم به جای اینکه اقدام به خرید فیزیکی سکه از بازار کنند می‌توانند در سررسیدهای بلندمدت تر از بانک مرکزی سکه را خریداری کنند که باعث می‌شود بازار به تعادل برسد.

■ در چه صورتی بازگشایی دوباره آتی شکست می‌خورد؟

اگر بانک مرکزی حضور فعالی در بازارگردانی نداشته باشد، به واسطه اخبار سیاسی و انتظارات تورمی ممکن است شیب نمودار مدنظر تند شود و عرضه‌کننده‌های محدودی در بازار وجود داشته باشد. این موضوعات می‌تواند اثرات منفی بر بازار اعمال کند. سیاست بانک مرکزی باید در این زمینه روشن باشد که آیا می‌تواند فعالانه ورود کند و به مقدار کافی سکه را در قالب پیش فروش سکه عرضه کند یا خیر؟

اگر نمودار سررسید به قیمت را رسم کنیم هر چه این نمودار صاف‌تر باشد باعث می‌شود بازارها به تعادل خود برگردند

بازار آتی اثری بر بازار نقدی ندارد

محمدرضا سرمدی
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

یکی از اشتباهاتی که در رابطه بازار آتی سکه همواره بر سر زبان‌ها بود و به نوعی مقدمات تعطیلی این بازار را نیز فراهم کرد دیدگاه اشتباه اثر بازار آتی بر قیمت سکه و طلا در بازار است. اسم بازار آتی، بازار مشتقه است یعنی بازار مشتق شده از یک بازار پایه در نتیجه قرار نیست که بازار آتی به شکل مستقیم بر بازار پایه اثرگذار باشد.بازار آتی پیش‌بینی‌هایی از بازار پایه را برای آینده معامله می‌کند.در نتیجه نباید این انتظار را داشت که با بازگشایی بازار آتی اثر قابل لمسی بر بازار نقدی مشاهده شود.علاوه بر این موضوع، بازار آتی نمی‌تواند موجب رشد بازار نقدی در سال‌های گذشته بوده باشد؛ استدلالی که به علت آن بازار آتی را تعطیل کردند. در نتیجه اصلا نباید این انتظار را داشت که با بازگشایی بازار آتی اتفاق قابل توجهی در بازار نقدی رخ دهد.
باید دقت کرد که بازار آتی تعیین کننده روند بازار نقدی نیست چرا که بازار آتی به مراتب عمق کمتری از بازار نقدی دارد پس دیدگاه اثرگذاری این بازار بر بازار نقدی اساسا غلط است.بازگشایی بازار آتی تصمیم صحیحی است چرا که صندوق‌های طلا که محل مناسبی برای سرمایه‌گذاری مردم در حوزه طلا است در حال حاضر ابزار اساسی خود را از دست داده است و اگر این ابزار بازگردد می‌توان انتظار داشت صندوق‌های طلایی که مدیریت درستی دارند بیش از هر زمان دیگری در مسیر رشد بیش از بازار طلا و در مسیر افت کمتر از بازار فیزیکی، افت را تجربه کنند. در نتیجه جذابیت بالایی برای سرمایه‌گذاری مردم ایجاد و پول در مسیر صحیح خود به جریان می‌افتد.
با این وجود بازار آتی بر خلاف بازار نقدی سکه سبزه میدان که یک بازار بسیار غیرشفاف و محل مناسبی برای پولشویی بوده بسیار شفاف است . همین موضوع به بازگردانده شدن بخشی از پول‌هایی که در سال‌های گذشته از این بازار خارج شده‌اند و برای حفظ دارایی خود به بازار نقدی رفته بودند، کمک می‌کند. این موضوع باعث می‌شود مقداری از تب و تاب سکه در مسیر رشد کاسته شود و در مواردی نیز در مسیر افت با توجه به دوطرفه بودن بازار آتی احتمال فشار بیشتر را روی بازار نقدی افزایش خواهد داد.

صدای بورس

جزییات معامله حاشیه‌ساز «وگستر»

یکی از املاک ۶ گانه منجر به انتقال سند نشده، زیرا سند هنوز به وگستر واگذار نشده است. به این دلیل شرکت ترنیان مدعی بود که اظهارنامه قضایی برای شرکت وگستر فرستاده است.

عرفان معماریان، مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان با بیان این مطلب به صدای بورس گفت: وگستر در تابستان ۹۵ املاک مازاد و راکد خود را به شرکت ترنیان سهم واگذار کرد و با منابع آن اقدام به تسویه بدهی‌ها و کاهش هزینه‌های مالی شرکت کرد. وی تصریح کرد: اظهارنامه شرکت ترنیان می‌تواند در صورت‌های مالی، درآمد و هزینه شرکت اثرگذار باشد که در نتیجه با تصمیم هیأت رئیسه مجمع برای رسیدگی به موضوع با تنفس آغاز شد. همچنین مجمع عمومی عادی سالانه نوبت دوم گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان پس از اینکه به دلیل به حد نصاب نرسیدن سهامداران لغو شده بود، بار دیگر به دلیل ادعای شرکت ترنیان برای اخذ خسارت از شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان به تنفس خورد. بنابراین در این مجمع هیچ سودی تقسیم نشد.

پیشنهاد متفاوت برای دارندگان سهام عدالت

یکی از بهترین سیاست‌ها و گزینه‌هایی که می‌توانست در اختیار صاحبان سهام عدالت قرار گیرد ایجاد مشوق‌های بیشتر برای اداره مستقیم سهام عدالت بود.

فردین آقابزرگی، کارشناس ارشد بازار سرمایه گفت: در حال حاضر بهترین حالت برای دارندگان سهام عدالت روش غیرمستقیم تشخیص داده شده که این موضوع هم تا حدودی از اصل و اساس رسالت واگذاری سهام عدالت که موجب واگذاری و مدیریت شرکت‌های دولتی می‌شود دور مانده است.

آقابزرگی افزود: حجم معاملات سهام عدالت در بهترین حالت ۵۰۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین واگذاری سهام عدالت را می‌توان تجربه مختصری از واگذاری‌های دولت دانست. وی با اشاره به اینکه باید اصلاحات و بازنگری لازم در این شیوه صورت گیرد، اظهار داشت:شاید همین نکته موجب شده تا شاهد حجم اندکی از معاملات سهام عدالت باشیم. وی تاکید کرد: اطلاع رسانی و آگاه‌سازی‌های لازم در این خصوص باید انجام شود و زیرساخت‌های لازم و حتی هسته معاملات هم باید به سطح مطلوب برسد.

معرفی صنایع پیشرو بازار

صنایعی که تاکنون تجدید ارزیابی نشدند، مانند پتروشیمی، پالایشی و برخی از بانک‌ها می‌توانند مورد توجه بازار قرار بگیرند.

سید حمید میرمعینی، مدرس و کارشناس بازار سرمایه با بیان این مطلب به صدای بورس گفت: براساس انتظارات آینده‌ای که روی سودآوری و افزایش ارزش دارایی‌های و منابع شرکت‌ها وجود دارد صنایع پیش‌رو شناسایی می‌شوند. میرمعینی افزود: افزایش ارزش دارایی‌ها ممکن است به واسطه افزایش نرخ دلار یا تورم شکل گیرد که موجب رشد در تمام صنایع می‌شود. وی اظهار داشت: از سمت سودآوری هم شرکت‌هایی که ارز کالای اساسی دریافت می‌کردند و این ارزها تقریبا کاهش یافته یا به ارز نیمایی تغییر پیدا کرده است می‌تواند موجب سودآوری شرکت‌ها شود. وی گفت: در آینده ممکن است نرخ فروش محصولات مجموعه‌ها به قیمت بازار انجام شود که این امر هم می‌تواند تحت تاثیر قرار گرفته و سودآوری به همراه داشته باشد. همچنین صنایعی که بحث افزایش سرمایه دارد از این دست به شمار می‌آیند.

سبدگردان‌های غیررسمی در کمین نوسهامداران

سبدگردان‌های غیررسمی بدون مجوز غیرقانونی هستند و باید نوسهامداران در این خصوص هوشیارانه و با آگاهی اقدام کنند .

ابوالفضل شهرآبادی، مدیرعامل شرکت سبدگردان داریک پارس با بیان این مطلب به صدای بورس گفت: دو مدل سبدگردان در بازار سرمایه مشغول فعالیت هستند؛ سبدگردان‌هایی که از سازمان بورس دارای مجوز رسمی هستند و سبدگردان‌هایی که افراد حقیقی به صورت غیررسمی این کار را انجام می‌دهند. مدیرعامل سبدگردان داریک پارس با اشاره به اینکه امکان کلاهبرداری در سبدگردان‌های رسمی با وجود تمام ضوابطی که سازمان بورس قرار داده وجود ندارد، تصریح کرد: اما در سبدگردان‌های بدون مجوز احتمال این کار بسیار زیاد است. شهرآبادی اظهار داشت: سازمان بورس به صورت مستقیم تمام فعالیت‌ها و سرمایه‌گذاری‌های سبدگردان‌های دارای مجوز را بررسی و نظارت کرده و در صورت بروز ایراد و مشکلی ورود و رسیدگی می‌کند.

سهامداران سیمان مجد خواف بخوانند

برخورد قاطع با جرایم و تخلفات حقوقی بازار سهام

هفته‌نامه بورس: چندی قبل گزارشی تحت عنوان « همچنان تضییع حقوق سهامداران سیمان سخواف » در این صفحه منتشر شد که به موضوع اخذ وکالت‌نامه از سهامداران سیمان مجد خواف جهت اتخاذ تصمیم و اعمال حق رای در مجامع اختصاص داشت.

امید زودبازده به ناامیدی بدل شد

در این مطلب آمده بود: درست ۱۴ سال پیش و با حمایت دولت وقت، پذیره‌نویسی برای خرید سهام شرکت سیمان مجد خواف آغاز شد. کمی بیشتر از دو ماه، ۵۵ هزار نفر از سراسر ایران برای خرید سهام این شرکت با یکدیگر وارد رقابت شدند. البته در چند مرحله پذیره‌نویسی و با مشارکت سهامداران ،حدود ۵۳ میلیارد تومان فراهم شد به امید آنکه این پروژه به اصطلاح زودبازده، روزگاری نفعی برای سهامداران داشته باشد؛ غافل از آنکه حتی در روزهای پر رونق بورس، این شرکت با موقعیت ممتاز و استراتژیک خود عایدی برای آنها نداشت و آن امید زودبازده به ناامیدی بدل شد.

ارزش‌گذاری ۹۰۰ میلیاردی و قیمت سهم ۶۰۰ تومانی

بر اساس این گزارش ، ارزش شرکت نزدیک به ۹۰۰ میلیارد تومان اعلام می‌شود اما قیمت سهام شرکت کماکان زیر قیمت ذاتی و در محدوده قیمتی ۶۰۰ تومان نگه داشته شده است. همچنین با وجود مشارکت سهامداران در تأمین نقدینگی و افزایش سرمایه شرکت اما باز هم منفعتی نصیب سهامداران نشده است.

به خطر افتادن منافع چندین هزار نفر

این مسائل در حالی مطرح است که در سال ۹۱ هیأت مدیره شرکت سیمان مجد خواف به اخذ وکالت‌نامه از سهامداران اقدام کرد؛ این وکالت‌نامه‌ها بدون ذکر تاریخ و با حق توکیل به غیر بوده و هیأت مدیره در چندین نوبت در مجامع مختلف از آنها بهره‌ها برده است. در این سال‌ها، هیأت مدیره با اخذ اختیار تام و تصاحب حقوق مالکانه سهامداران، اتخاذ تصمیم و اعمال رای کرده و منافع چندین هزار نفر را به خطر انداخته است. همچنین با این وکالت‌نامه‌های غیرمتعارف، کنترل و اداره شرکت سیمان مجد خواف به جای سهامداران، در دست عده‌ای است که سهام اکثریت را در اختیار ندارند اما سال‌هاست سهام و اداره شرکت را به صورت غیرقانونی کنترل می‌کنند.

هشدار یکی از مدیران حقوقی بورس

موضوع این وکالت‌نامه‌ها به قدری با اهمیت است که چندی قبل یکی از مدیران حقوقی بورس به سهامداران هشدار داد: نهایت دقت و هوشیاری را در اعطای وکالت حق رای و حضور در مجامع به‌کار گیرند و جز در موارد ضروری این حق را از خود ساقط و سلب نکنند.

جعفر جمالی، معاونت حقوقی سازمان بورس گفت: در مورد قضیه خاص فعلا از گفت‌وگو معذورم اما به طور کلی اعتبار وکالت‌های عادی کلی مبهم و بدون قید زمان و مجمع و دستور جلسه موضوعی است که در دست بررسی است. معاونت حقوقی سازمان بورس افزود: با مطالعه تطبیقی و بررسی تجارب بازارهای بین‌المللی پرسابقه و قوانین و مقررات جاری کشور مترصد این هستیم که اینگونه نمایندگی‌ها ضابطه‌مند و شفاف شوند. همچنین مسئولیت‌های قانونی کسانی که از اینگونه وکالت‌نامه‌ها بهره می‌برند، روشن و تبیین شوند. جمالی تصریح کرد: باید مسئولیت هیأت رئیسه مجامع در احراز اصالت ،صحت و اعتبار وکالت‌نامه‌های عادی و اصالت امضاهای آنها روشن شود. به هر حال، در صورت احراز هرگونه سوء استفاده از اعتماد مردم و یا جعل عنوان و خیانت به اعتماد سهامداران، سازمان بورس در پیگیری موضوع و برخورد با جرایم و تخلفات احتمالی قاطع است.

دیدگاه

امکان فسخ وکالت نامه وجود دارد

مریم ابراهیمی
وکیل دادگستری

اصولاً اعطای وکالت برای حضور در مجامع شرکت‌ها امری پذیرفته شده از سوی قانون است. ماده ۱۰۲ لایحه اصلاحی قانون تجارت، صراحتا حضور وکیل سهامدار در مجمع را به رسمیت شناخته است. سوالی که ممکن است مطرح شود، این است که آیا وکالت باید حتما به صورت رسمی (از طریق دفاتر اسناد رسمی) ارائه شود یا وکالت‌نامه عادی هم معتبر است؟ با توجه به عدم منع قانون، به نظر می‌رسد وکالت‌نامه عادی هم معتبر باشد به شرط اینکه اصالت امضای سهامدار و انتساب امضا به سهامدار محل تردید نباشد. مسئولیت بررسی و تایید این امر با هیأت رئیسه مجمع است.

به علاوه وکالت از منظر قانون مدنی، عقدی جایز است. لذا سهامدارانی که طی یک نامه عادی، به شخص یا اشخاصی وکالت داده‌اند، می‌توانند از طریق ارسال نامه دیگری به شرکت، وکالت قبلی اعطا شده را فسخ نموده و از آن رجوع کنند. از این رو چنانچه سهامداران شرکت بورسی مورد سوال تمایل داشته باشند، به راحتی می‌توانند وکالت‌نامه اعطا شده را فسخ کنند.

سوال دیگری که مطرح شده است، از منظر حفظ حقوق سهامدار در بازار سرمایه است. آیا اعطای وکالت از سوی سهامداران خرد به یک یا چند شخص، حقوق سهامداران خرد را تأمین می‌کند و آیا باید نظارتی بر این موضوع صورت بگیرد؟ در پاسخ باید اذعان نمود نقش مجامع شرکت‌ها در نظارت بر اقدامات مدیران بسیار حائز اهمیت است. یکی از اصول حاکمیت شرکتی نیز پاسخگویی مدیران در مقابل سهامداران است. چنانچه شائبه اضرار به حقوق سهامداران خرد در پی اعطای وکالت‌نامه وجود داشته باشد، سازمان بورس می‌تواند از طریق وضع مقرراتی همچون تحدید اعطای وکالت، برای بیش از تعداد مشخصی از سهامداران به یک شخص واحد، مبنایی برای تأمین هرچه بیشتر حقوق صاحبان سهام تبیین کند. به علاوه این مقررات می‌توانند به منظور امکان اعمال حق رای سهامداران خرد از طریق وکالت‌نامه در خصوص مسائل حائز اهمیت در شرکت‌ها محدودیت ایجاد کند.

همچنین نقش آموزش سهامداران خرد و صدور اطلاعیه‌های آموزشی را نیز در این راستا نباید نادیده گرفت.با توجه به این موارد که وکالت‌نامه‌های «سخواف» یکی از نمونه‌های کوچک در باز ار سهام به شمار می‌آید ، باید در این خصوص مقام ناظر و مدیران حقوقی سازمان بورس تدابیر راهبردی را برای آگاه سازی سهامداران از حداقل مسائل حقوقی بازار سرمایه به ویژه در حوزه وکالت نامه‌ها را مد نظر قرار دهند . همچنین در این روند برخورد قانونی با ناشرانی که از کم اطلاعی و نا آگاهی حقوقی سهامداران، سوءاستفاده می‌کنند باید لحاظ شود تا حداقل این پدیده نادرست در بازار سهام گسترش نیابد.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی:مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، 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، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

موفقیت‌هایی که نصیب افراد صبور می‌شود، همان‌هایی هستند که توسط افراد عجول رها شده‌اند.

«آنتونی رابینز»

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با قراردادهای اختیار معامله (Option) و هنر مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری (مقدماتی و پیشرفته)	۷ و ۱۱ تیر
اقتصاد برای مدیران (معرفی و تحلیل شاخص‌های کلان)	۹ و ۱۴ تیر
تکنیک‌های سرمایه‌گذاری در بازار رمز ارزها فرصت‌ها و تهدیدها (دوره مقدماتی)	۹، ۱۱ و ۱۴تیر
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها	۱۱ تا ۲۵ تیر
تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۲ تیر

www.irfinance.ir

مرکز آموزش کانون کارگزاران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بورس نوبت سوم (آنلاین)	تیرماه
آشنایی با مدیریت پرتفوی (آنلاین)	تیرماه
فیلتر نویسی در سایت TSETMC نوبت دوم (آنلاین)	تیرماه
تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت دوم (آنلاین)	تیرماه

www.seba.ir

مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال (مقدماتی)	۱ تیر
آشنایی با سایت‌های بازار سرمایه	۷ تیر
تحلیل بنیادی از طریق داده کاوی مالی و تابلوخوانی	۹ تیر
تحلیل صنایع غذایی	۱۵ تیر
آشنایی با ابزار مشتقه (سهام و کالا)	۱۶ تیر

www.mobinsb.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
کاربرد نرم‌افزار اکسل در مالی	۱۳ تیر
ششمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۵ تیر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه	۲۵ تیر
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۷ مرداد

www.smbroker.ir

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هفتم)	۱۱ تیر
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۳ و ۱۰ تیر
آموزش کدال و اکسل‌های بنیادی	۴، ۱۱ و ۱۸ تیر
آشنایی با معاملات Option	۱۵ و ۱۷ تیر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هشتم)	۲۲ تیر

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

تبلور حکمت چینی

قانون مدنی که توسط کنگره ملی خلق و به عنوان قانون ملی در اواخر ماه مه به تصویب رسیده از اول ژانویه ۲۰۲۱ به اجرا درمی‌آید به سیستم سوسیالیستی با ویژگی‌های چینی بسیار کمک می‌کند. این مطلب را در شماره جدید «بیجینگ ریویو» می‌خوانیم. در واقع این پروژه به دنبال نوسازی سیستم و ظرفیت دولت ملی خلق است. این قانون با حمایت از حقوق شهروندی، از منافع اساسی مردم محافظت و کلیه فعالیت‌های مدنی را در طول زندگی اشخاص تنظیم می‌کند. تحقق کامل این قانون با توجه به منافع اساسی اکثریت قریب به اتفاق و در راستای حمایت از حقوق شهروندی چین در دوره جدید مدنظر قرار گرفته است. این در حالی است که در بسیاری از کشورها حقوق مدنی همچنان به عنوان یک معضل در میان اقشار مختلف اجتماع تلقی می‌شود، قانون‌گذار چینی اما با پیش بینی موقعیت‌های مختلف اقدام به تصویب قانونی کرده است که منافع اکثریت را در برمی‌گیرد. این مسئله در بلند مدت منجر به تقویت فضیلت‌های سنتی، اخلاق اجتماعی، تقویت آگاهی عمومی از قوانین و حمایت از نظم و اخلاق عمومی خواهد شد.

نیاز به اصلاحات

مباحث نژادپرستانه در آمریکا موضوع جدیدی نیست. در سال ۱۹۵۵ امیت تیل ۱۴ ساله اهل شیکاگو هم زمانی که برای دیدار با خانواده‌اش از می‌سی‌سی‌پی دیدن می‌کرد از سوی گروهی از مردان سفیدپوست ربوده و پس از شکنجه به قتل رسید. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید هفته نامه «د ویک» می‌خوانیم. زمانی که مادرش تصمیم گرفت چشم انداز بلندمدت‌تری را مدنظر بگیرد و تصویر بقایای پسرش را در مجله به چاپ برساند، بسیاری اذعان کردند این نخستین بار است که مردم مجبور به دیدن آنچه در واقع نژاد پرستی آمریکایی است شده‌اند. این تصاویر انزجار عمومی را برانگیخت و حقوق مدنی مدنظر قرار گرفت. سال‌ها اعتراض و درگیری با پلیس سرانجام قانون حقوق مدنی در سال ۱۹۶۴ به تصویب رسید. در شرایط فعلی هم اعتراضات پرشور که بیش از ۱۰۰۰ شهر و ایالت آمریکا را در برگرفته منجر به پایان نژادپرستی در این کشور نخواهد شد اما این نکته را باید در نظر داشت که شرم و سرکشی اخلاقی تبدیل به سلاح‌های قدرتمندی در برابر ظلم می‌شود.

رویداد هفته

فولادسازی که در موج انتقادات قرار دارد

مرد فولاد شماره یک دنیا

دغدغه «میتال» بر توسعه کارخانه‌های فولادی در سراسر جهان بود

اکرم شعبانی
روزنامه نگار

«لاکشمی نیواس میتال» متولد ۱۵ ژوئن ۱۹۵۰ از اسامی نام آور جهان در عرصه فولاد است که در انگلستان مستقر است. میتال رئیس و مدیر عامل شرکت فولاد آرسلور میتال ArcelorMittal یعنی بزرگترین شرکت تولید کننده فولاد در جهان است. در حال حاضر میتال مالکیت ۳۸ درصد از سهام شرکت آرسلور میتال و ۲۰ درصد از سهام باشگاه هواداران کوینز پارک رنجرز را در اختیار دارد.

راه اندازی نخستین کارخانه فولاد

لاکشمی میتال در خانواده بانیا در هند متولد شد. او در سال‌های ۱۹۵۷ تا ۱۹۶۴ دوره‌های تحصیلی خود را به پایان رساند و وارد دانشگاه شد. میتال فارغ التحصیل کالج سنت خاویر وابسته به دانشگاه کلکته هند است. پدرش موهال میتال هم ریاست یک شرکت تجاری فولاد را با عنوان نیپون دنرو اسپات Nippon Denro Ispat در دست داشت. در سال ۱۹۷۶ به دلیل محدودیت‌های ایجاد شده در تولید فولاد از سوی دولت هند، میتال که در آن زمان تنها ۲۶ سال سن داشت نخستین کارخانه فولاد خود را در جاوای شرقی واقع در کشور اندونزی راه اندازی کرد.

تاسیس موسسه فناوری اطلاعات جیپور

تا دهه ۱۹۹۰ دارایی اصلی خانواده او در هند یک کارخانه ورق سرد در ناگپور و کارخانه استیل آلیاژی در نزدیکی پیونه بود. امروز اما یک مجتمع یکپارچه بزرگ فولادی در نزدیکی بمبئی از جمله دارایی‌های خانواده وی در کشور هند است که البته این کارخانه بدون هیچ ارتباطی با لاکشمی، توسط دو برادر کوچکتر وی پرامود و وینود اداره می‌شود. در سال ۲۰۰۳ بنیاد لاکشمی نیواس میتال و یوشا میتال در همکاری با دولت ایالتی راجستان هند اقدام به تاسیس موسسه فناوری اطلاعات جیپور به عنوان یک سازمان غیرانتفاعی مستقل کردند.

بنیان‌گذاری موسسه فناوری زنان

در سال ۲۰۰۹ این بنیاد به همراه باراتیا ویدیا باوان موسسه مدیریت یوشا لاکشمی میتال را در دهلی نو راه انداختند. دانشگاه زنان SNDT پس از کمک‌های مالی زیادی از بنیاد لاکشمی نیواس میتال به موسسه فناوری زنان ITW یوشا میتال تغییر نام داد. لاکشمی میتال به عنوان یک فرد خیر که در امور راه اندازی دانشگاه‌ها و موسسات وارد شده بود در سال ۲۰۰۸ مبلغ ۱۵ میلیون پوند کمک مالی به بیمارستان بزرگ اورموند استریت لندن اهدا کرد. این کمک مالی برای کمک به تأمین اعتبار مرکز جدید این بیمارستان با نام مرکز پزشکی کودکان میتال اهدا شده بود. علاوه بر این موضوع، میتال کمک مالی ۱۰۰ میلیون پوندی به صندوق مراقبت‌های پی‌ام در طول چند ماه گذشته و پس از وقوع و شیوع کووید - ۱۹ در کشور هند اهدا کرد.

نقد دغدغه توسعه میتال

اما انتقاداتی هم در این مسیر به لاکشمی میتال وارد بوده است. میتال به دلیل اینکه دغدغه توسعه صنعت فولاد را در سراسر اروپا داشته است، همواره سعی می‌کرد تا در نقاط مختلف این قاره کارخانه‌های فولادی جدیدی را خریداری کرده و توسعه دهد، دغدغه‌ای که همیشه به نفع او به پایان نمی‌رسید و در موارد متعددی او را در مظان اتهام هم قرار می‌داد. از جمله مواردی که میتال را پیش از اینها و در سال ۲۰۰۱ در مظان اتهام و انتقاد قرار داده بود ورود به مبحث خرید کارخانه فولاد مستقر در کورک ایرلند بود که آن را در نهایت با هزینه اسمی یک میلیون پوند از دولت ایرلند خریداری کرد. سه سال پس از این واگذاری یعنی در سال ۲۰۰۱ ناچار به تعطیلی این کارخانه شد که به تبع آن ۴۰۰ نفر از کار خود برکنار شدند. مباحث زیست محیطی متعاقب آن در این کارخانه فولادی مورد مباحثات زیادی قرار گرفت و دولت ایرلند سعی کرد طرح شکایتی در دیوان عالی کشور داشته باشد تا از این طریق مبلغی را از میتال برای پاکسازی محیط زیست آن محدوده دریافت کند اما در این امر موفقیتی به دست نیامد. پیش‌بینی می‌شد این پاکسازی ۷۰ میلیون یورو برای میتال هزینه به دنبال داشته باشد.

> ■ میتال از سال ۲۰۰۸ تاکنون در عضویت هیأت مدیره گلدمن ساکس است او را همچنین به عنوان یکی از اعضای کمیته اجرایی انجمن جهانی فولاد و عضو شورای مدیر اجرایی جهانی انجمن دوستی خلق چین می‌شناسند

حضور در جمع قدرتمندترین افراد جهان

لاکشمی میتال در سال ۲۰۰۵ در رتبه بندی ثروتمندترین افراد جهان در رده سوم قرار گرفت. این انتخاب میتال را تبدیل به نخستین شهروند هندی کرد که در لیست سالانه انتشاری ۱۰ فرد ثروتمند جهان حضور پیدا می‌کرد. در سال ۲۰۰۷ هم او را به عنوان ثروتمندترین آسیایی حاضر در اروپا معرفی کردند. در لیست ثروتمندان جهان مجله فوربس در سال ۲۰۱۱ اما میتال در رده ششم قرار گرفت و در نهایت در ماه مارس سال ۲۰۱۵ رتبه او به ۸۲ تنزل پیدا کرد. در همان زمان میتال در رتبه پنجاه‌و هفتمین فرد قدرتمند در لیست «قدرتمندترین افراد جهان» قرار گرفته بود که در همان سال ۲۰۱۵ در نشریه فوربس منتشر شد. مراسم ازدواج دخترش وانیشا به عنوان دومین مراسم ازدواج گران در تاریخ به ثبت رسیده است.

نقش آفرینی در جهان فولاد

گفتنی است که میتال از سال ۲۰۰۸ تاکنون در عضویت هیأت مدیره گلدمن ساکس است، او را همچنین به عنوان یکی از اعضای کمیته اجرایی انجمن جهانی فولاد و عضو شورای مدیر اجرایی جهانی انجمن دوستی خلق چین در ارتباط با کشورهای خارجی می‌شناسند. شورای سرمایه‌گذاری خارجی در قزاقستان، مجمع جهانی اقتصاد شورای تجارت بین‌المللی، میزگرد اروپایی صنعتگران و نیز عضویت هیأت امنای کلینیک کلیولند (Cleveland Clinic) از دیگر جایگاه‌هایی است که لاکشمی میتال در آنها نقش ایفا می‌کند. در سال ۲۰۰۵ از سوی روزنامه ساندی تایمز از وی به عنوان «منتخب کسب و کار سال ۲۰۰۶» نام برد. همچنین نشریه فایننشال تایمز میتال را به عنوان «فرد برتر سال» و مجله تایم هم از او به عنوان «بزرگترین چهره خبرساز بین‌المللی سال ۲۰۰۶» یاد کردند. در سال ۲۰۰۷ اما تایم نام میتال را در لیست «۱۰۰ تایم» قرار داد. این نکته قابل توجه است که در سال ۲۰۱۹، مجله فوربس میتال را در لیست ثروتمندترین‌های ۲۰۱۹ در هند قرار داد.

متهم به شرایط کار برده داری

علاوه بر اقدامات مثبتی که لاکشمی میتال انجام داده در این مسیر انتقادهای فراوانی هم نسبت به اقدامات او مطرح شده است. میتال در سال ۲۰۰۴ با استفاده از امتیاز مشاوره مارک دوچنال برای تاثیرگذاری بر مقامات لهستانی در خصوصی سازی گروه فولادی PHS که بزرگترین تولیدکننده فولاد لهستان است، استفاده کرد. دوچنال بعدها به جرم رشوه دادن به مقامات لهستانی محکوم و دستگیر شد. با این وجود در سال ۲۰۰۷ دولت لهستان اعلام کرد قصد دارد بار دیگر بحث واگذاری ناتمام ۲۰۰۴ به آرسلور میتال را پیگیری کند. پس از وقوع چند مرگ و میر در معادن میتال او از سوی کارمندانش متهم شده بود که در معادن «شرایط کار برده داری» ایجاد کرده است. در ماه دسامبر سال ۲۰۰۴ بیست و سه معدنچی در اثر انفجار در معادن وی در قزاقستان که بر اثر نشت گاز رخ داده بود جان باختند.

هموار سازی حضورورومانی در اتحادیه اروپا

در سال ۲۰۰۲ آدام پرایس نماینده پارلمان نامه‌ای را توسط تونی بلر به دولت رومانی در حمایت از شرکت فولاد LNM میتال نوشت که قیمتی را برای خرید صنعت فولاد دولتی رومانی پیشنهاد می‌دهد. افشای ارسال این نامه برای دست اندرکاران آن تبعاتی را به همراه داشت چرا که یک سال پیش از آن بحث هدیه ۱۲۵ هزار دلاری میتال به حزب کارگر انگلیس مورد انتقادات زیادی قرار گرفته بود. اگرچه پس از آن بلر از نامه خود به سادگی با عنوان «تجلیل از موفقیت» یک شرکت بریتانیایی دفاع کرد اما در ادامه هم مورد انتقادات زیادی قرار گرفت چرا که LNM در آنتیل هلند به ثبت رسید و کمتر از یک‌درصد از نیروی کار خود را از انگلستان تأمین می‌کرد. در واقع LNM رقیب اصلی جهانی صنعت فولاد همیشه درگیر بریتانیاست. همچنین نامه بلر بیانگر آن بود که خصوصی سازی این شرکت رومانیایی و فروش آن به LNM می‌تواند راه رومانی را برای ورود به اتحادیه اروپا هموارتر کند. نکته دیگر این نامه آن بود که بلر درست پیش از امضای نامه در بخش کوتاهی از متن میتال را با عنوان «دوست» خطاب کرده بود.

کیوسک خارجی

قدرت اعتراض

جورج فلوید آدم مشهوری نبود. حتی در پایتخت ایالات متحده کشته نشد، اما مرگ او تبدیل به سنگ پایه جنبشی شد که تمام آمریکا را در برگرفت. این مطلب را در شماره جدید «د اکونومیست» می‌خوانیم. فلوید در واقع منبع الهام برخی از تظاهرات حتی خارج از خاک آمریکا بود از برزیل تا اندونزی و از فرانسه تا استرالیا. افسانه او در واقع موجب اعلام یک سری قول‌های اساسی در راستای اصلاحات اجتماعی شد. با این حال در شرایط کنونی تمرکز اصلی بر روی ایجاد اصلاحاتی در آمریکاست. اعتراضات این کشور، از شهرهای بزرگ تا کوچک بزرگترین نوع اعتراضات مدنی است که در تاریخ این کشور به وقوع پیوسته و بر خلاف آنچه که تصور می‌شد تظاهرات در بیشتر شهرها در شکلی صلح جویانه و در میان همه نژادهای آمریکایی به پیش رفته است. این در حالی است که دونالد ترامپ و برخی از طرفدارانش بر این باور بودند که در نهایت ناچار به در پیش گرفتن یک استراتژی قطعی برای جلوگیری از هر گونه تهدیدی خواهند شد.

خطرات شیوع بدون علامت کووید ۱۹

یکی از موذی‌ترین رفتارهایی که کووید - ۱۹ تاکنون از خود بروز داده گرایش عجیب این ویروس به مهمان شدن بر روی میزبان‌هایی است که تاکنون بیماری خاصی نداشته و علامت خاصی هم بروز نمی‌دهند تا در عمل انتقال این ویروس به دیگران موفق عمل کنند. این مطلب را در شماره جدید مجله «تایم» می‌خوانیم. یکی از جدیدترین مطالعات بر روی این ویروس که تازه ترین آمار کشورها از ابتلا به این بیماری را مورد مطالعه قرار داده بیانگر آن است که حدود ۴۰ تا ۴۵ درصد از موارد ابتلای ویروس کرونا در میان افرادی اتفاق می‌افتد که خود ناقل این ویروس هستند در حالی که هرگز متوجه نمی‌شدند در برهه‌ای به این بیماری مبتلا بوده‌اند. این طیف از بیماری که پیش از این هم در رابطه با سارس اتفاق افتاده بود در واقع عدم بروز هر نشانه‌ای از بیماری تا مرگ بوده است. در عین حال همواره این نگرانی هم وجود دارد که ممکن است این ویروس خسارت‌های بدون صدایی را بر جای بگذارد، این خسارت می‌تواند زیان‌های وارد شده به ریه تا دیگر موارد را در بربگیرد.

کاریکاتور

افزایش سرسام آور قیمت برنج / تسنیم

تاخند

زیر خط فقر ، قبل و بعد از کرونا!/ تسنیم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| تیر ۹۹ ■ هفته اول ■ سال هشتم ■ شماره ۳۵۶ |

هنوز شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به جایگاه واقعی خود نرسیده‌اند

بازار حباب‌دار، چالش احتمالی اقتصاد

تغییر نرخ risk free از ۵ به ۷ به تنهایی رشد ۴۰ تا ۵۰ درصدی بازار سرمایه را در بر داشت

هفته نامه بورس: شرایطی که به واسطه گسیل شدن سیل نقدینگی از هر سو، نصیب بازار سرمایه شده ، این روزها بورس را به یک فرصت طلایی برای سرمایه‌گذاری تبدل کرده است. همچنین در این روند بیش از همیشه نیاز به آگاهی و اطلاع‌رسانی صحیح در میان نوسهامداران خودنمایی می‌کند. ورود جمعیت قابل توجهی از مردم به این بازار به واسطه آزادسازی سهام عدالت و به علاوه واگذاری‌های دولتی در قالب صندوق‌های ای تی اف که اخیرا شاهد آن بوده‌ایم باعث شده نقش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه پر رنگ‌تر از همیشه شود.

در این راستا در گفت‌وگویی نظرات احسان حاجی‌علی‌اکبر مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ را در خصوص دغدغه‌های کنونی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و بررسی برخی مسائل پیرامون بازار سرمایه، جویا شدیم.

***

جایگاه شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری را چگونه می‌بینید؟

در کشور ما به علت وجود تورم بالا، سرمایه‌گذاری‌های افراد با دید میان‌مدت و بلند مدت غالبا منجر به سود خواهد شد ، این موضوع نیاز جامعه به لزوم اخذ مشاوره از افراد متخصص را کمرنگ می‌کند. اما واضح است که بسیاری از سودها به دلیل عدم پوشش تورم زیان محسوب می‌شوند. همین موضوع باعث شده اصولا فرهنگ کشور ما به‌گونه‌ای باشد که افراد به سختی بابت اخذ خدمات مشاوره تخصصی هزینه کنند. قبل از سال ۱۳۹۰ خدمت مشاور سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی از طریق کارگزاری‌ها بطور رسمی تر و از طریق بسیاری از مجموعه‌های غیر رسمی ارائه می‌شد. اما سازمان بورس از ابتدای سال ۹۰ تعریف جدیدی از این شرکت‌ها داشته و شروع به ارائه مجوز کرد. اکنون پس از ۹ سال از فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، معتقدم خدمات این شرکت‌ها بطور مستقل سودآور نیست. اگر فعالیت شرکت‌های مشاور را فقط مشاوره ببینیم نمی‌توانند به ارتزاق خود ادامه دهند .شاید بتوان گفت با این حساب این شرکت‌ها زیان‌ده محسوب می‌شوند. به طور کلی باید گفت هنوز شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به جایگاه واقعی خود نرسیده‌اند.

اکنون چالش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری چیست؟

بخش فرهنگ سازی و اطلاع‌رسانی چالش فعلی این شرکت‌هاست، هر چند طی سال‌های گذشته سازمان بورس تلاش‌هایی کرده اما کافی نیست. اطلاعات در دسترس عموم مردم قرار ندارد. عدم آگاهی عمومی در خصوص بازار سهام و نبود فرهنگ سرمایه‌گذاری در میان مردم باعث می‌شود شرکت‌های مشاور بطور مستقل هزینه آگاهی بخشی و فرهنگ سازی برای مردم را با صرف هزینه و زمان به دوش بکشند. البته شرایط خاص بازار طی ماه‌های گذشته، سهام عدالت و واگذاری‌های دولتی عمق بازار بورس را بسیار زیادتر کرده و موضوع بورس و سهام را به اغلب خانه‌های مردم وارد کرده است. فکر می‌کنم از این پس، نقش شرکت‌های مشاور در ارائه راهکارهای مناسب سرمایه‌گذاری و جلوگیری از زیان افراد تازه کار بسیار جدی و پررنگ تر خواهد شد.

تحولات سال ۹۹ بر تاریخ بازار سرمایه ایران چه آثاری خواهد داشت؟

در سال جاری افراد بسیاری به لحاظ تعدادی به این بازار واردشده اند. همچنین ورود نقدینگی قابل توجهی به بازار سرمایه؛ باعث شده رونق بی‌سابقه‌ای در این بازار شکل بگیرد. امسال جمعیت کثیر مربوط به سهام عدالت نیز به این بازار ملحق می‌شود که به خودی خود تاثیر به سزایی بر این بازار دارد. به طور کلی باید گفت به شکل ریالی و تعدادی میزان ورود به بازار سرمایه در سال جاری بی سابقه است. بخشی از این سرمایه موقتا به بازار وارد می‌شوند اما مسلما بخش زیادی از این افراد و سرمایه‌ها پس از اینکه با فرصت جدید سرمایه‌گذاری آشنا شده اند حتی در شرایط بعد از ریزش و اصلاح نیز از این بازار خارج نخواهد شد. بنابر این از آغاز سال ۱۳۹۹ ، شاهد بازاری بسیار بزرگ تر و عمیق تر نسبت به سال‌های گذشته هستیم .همچنین بایدگفت بازار سرمایه ایران به دو بخش قبل و بعد از سال ۹۹ تقسیم خواهد شد.

افزایش ورود افراد و حجم ریالی وارد شده به بازار، چه اثری بر شرکت‌های مشاور می‌گذارد؟

این موضوع می‌تواند نقش مشاوران سرمایه‌گذاری را بسیار جدی تر از گذشته کند.در شرایط فعلی و رونق بازار افراد ضرر خاصی نمی‌بینند اما به محض اینکه اصلاحی در بازار رخ دهد یا رونق و صعود بازار تا حدودی از بین برود، نقش مشاوران سرمایه‌گذاری و استفاده از این بخش پررنگ‌تر خواهد شد.

امسال شتاب واگذاری‌های دولتی، چه چالش‌هایی را برای سال‌های آینده اقتصاد به همراه خواهد داشت؟

اگر این واگذاری‌ها به سمت خصوصی‌سازی واقعی پیش برود اتفاق خوبی را شاهد خواهیم بود، چرا که بخشی از کنترل دولت بر شرکت‌ها برداشته می‌شود. اما در پاسخ به سوال شما باید گفت اتفاق ناخوشایندی که ممکن است در این خصوص پیش‌بینی شود رها شدن بازار سرمایه به حال خود پس از پایان دولت فعلی است. در واقع اگر دولت با پایان دوره‌اش یک بازار سرمایه بادکرده و حباب‌دار را که تنها برای جبران کسری بودجه‌اش از آن ارتزاق کرده، پس از آن به حال خود رها کند، چالش و بحران احتمالی اقتصاد خواهد بود.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

راهکاری برای کاهش سوداگری مالی

سعید شعبانی
حسابدار رسمی

اخذ مالیات بر عایدی سرمایه تأثیرات قابل توجهی بر اقتصاد و تصمیم‌گیری فعالان اقتصادی دارد. بنابراین، آگاهی از پیامدهای دریافت این پایه مالیاتی و برنامه‌ریزی برای کسب بهترین نتیجه از آن جهت تحقق اهداف مدنظر، امری ضروری و مورد نیاز است.مالیات بر عایدی سرمایه ابزار و اهرمی است که می‌تواند دولت را در مدیریت منابع در بازارهای گوناگون یاری کند. در واقع نقش سیاستی و تنظیم‌گری مالیات بر عایدی سرمایه، در مقابل نقش درآمدی آن بسیار پررنگ‌تر است.

معافیت برخی درآمدها از مالیات، موجب انحراف سرمایه‌گذاری در اقتصاد می‌شود؛ به ویژه آنکه معافیت مالیاتی، بر فعالیت‌هایی اعمال شده باشد که برای اقتصاد ارزش افزوده مشخص و قابل توجیه ندارد. وضع مالیات بر عایدی سرمایه با تمرکز بر فعالیت‌های غیرمولد، موجب تغییر این شرایط شده و فضایی را فراهم می‌کند که سرمایه‌ها، دیگر انگیزه‌ای برای حرکت به سمت اقدامات سوداگرانه و بدون منفعت برای کل اقتصاد نداشته باشند.در اثر دریافت مالیات، پول بیشتری برای فعالیت‌های مولد در دسترس خواهد بود و انرژی خلاقانه اختصاص یافته برای سوداگری و حفظ سرمایه در فعالیت‌های غیرمولد و مخرب اقتصاد، در خدمت فعالیت‌های مولد قرار خواهد گرفت.

در واقع با اخذ مالیات بر عایدی سرمایه، زمین بازی برای همه فعالان اقتصادی به‌طور یکسان در نظر گرفته می‌شود. لذا این پرسش بسیار به‌جاست که چرا باید از درآمد کارگری که فعالیت مولد انجام می‌دهد و زحمت می‌کشد، مالیات گرفته شود؛ اما از درآمد افزایش قیمت سرمایه که اغلب ناشی از فعالیت‌های سفته بازانه و سوداگرانه است و ارتباطی با واقعیت اقتصاد و ایجاد ارزش افزوده ندارد، مالیات گرفته نشود؟

عدم دریافت مالیات بر عایدی سرمایه یک حفره بسیار مهم و مخرب در اقتصاد است که اجازه می‌دهد منابع سرمایه‌گذاری به سمت فعالیت‌های غیرمولد برود و از شرکت‌ها و بنگاه‌هایی که می‌توانند اقتصاد را رشد دهند، این منابع دریغ شود. عدم اخذ مالیات بر عایدی سرمایه، درآمد اقشار و دهک‌های بالای جامعه را افزایش داده در حالی که دهک‌های پایین از چنین درآمدی بی‌بهره خواهد ماند. اما در صورت اخذ مالیات بر عایدی سرمایه، فرصت چنین درآمدهایی کاهش خواهد یافت و نابرابری اقتصادی از محل ثروت و دارایی تشدید نمی‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

گفت‌وگو

بازار حباب‌دار، چالش احتمالی اقتصاد

ادامه از صفحه ۹

بر این اساس دولت تلاش کند برای پاسخ گویی به نقدینگی موجود در جامعه فرآیند ورود شرکت‌ها به بازار را تسهیل و تسریع کند تا به جای افزایش قیمت‌های هیجان گونه در شرکت‌های فعلی، بخشی از عطش خرید دارایی به سمت تملک شرکت تازه وارد به بازار هدایت شود. البته باید دید تا پایان سال چه اتفاقی خواهد افتاد.

■ آیا دولت در شـرایط فعلی تنها برای ارتزاق سـال پایانی خود ، با اقداماتی چون واگذاری ETFهای دولتی از بازار سرمایه حمایت می‌کند؟

به نظر می‌رسد رونق بازار سرمایه و واگذاری‌های دولت از قبل قابل پیش بینی بوده است. نقدینگی افسار گسیخته موجود در جامعه به هر سـمتی روانه شـود افزایش قیمت‌های نجومی را به همراه خواهد داشت. افزایش نرخ دلار هم موضوعی ناگزیر است. هر دو این موضوعات می‌توانند بازاری دلچسب برای سرمایه‌گذاری بسازند. از طرف دیگر دولت برای جبران کسری بودجه طبق پیش بینی‌ها در بودجه سال جاری باید بخشی زیادی از دارایی‌های خود را به فروش برساند. سیاست‌های بانک مرکزی هم طی سال‌های گذشته به سمت کاهش نرخ سود بانکی و تشویق کننده به خروج منابع از سـپرده‌ها بوده اسـت که به تازگی با کاهش ۵ درصدی نرخ سپرده شـدت نیز گرفته است. پس همه شرایط مهیاست تا دولت نیز بازار سرمایه را داغ بسازد تا بتواند با واگذاری‌های چند مرحله ای مشکلات خود را برطرف کند.

از طرف دیگر باید این موضوع را نیز در نظر گرفت که واگذاری‌های دولت در قالب صندوق‌های ای تی اف در سه نوبت و با فاصله‌های چند ماهه انجام می‌شود. پس بهتر است بازاری مثبت پر رونق با نوسانات جزیی اما در جهت رشد وجود داشته باشد. البته که با وجود نقدینگی سیل آسا در جامعه و عمیق شدن بازار، به نوعی نمی‌توان گفت که دولت همه کاره بازار بورس بوده و کلید روشن و خاموش بورس در دست اوست. اما یقینا به عنوان یک کاتالیزور و محرک می‌تواند نقش ویژه ای داشته باشد. دولت قصد دارد در مقاطع مختلف واگذاری‌هایش را انجام دهد و باید در مقاطع بعدی هم بازار را حمایت کند. به نظر می‌رسد بازار سرمایه از دید دولت هنوز جای رشد داشته باشد.

■ بر این اساس، ورود نقدینگی به بازارهای دیگر مدنظر دولت نخواهد بود؟

به نظر نمی‌رسـد که دولت تعیین کننده اصلی در جابجایی نقدینگی بین بازارها باشـد. اما باید گفت بازار سرمایه و رشدهای بالا در این بازار اثر پذیری اجتماعی کمتری نسبت به بازار ملک و ارز دارد. روزانه ۱۱۰۰ میلیارد تومان پول جدید در کشـور تولید می‌شـود. این حجم از پول و انتظارات تورمی عطش قابل توجهی برای خرید دارایی از هر نوعی ایجاد می‌کند. فکر می‌کنم بازار سرمایه، خصوصی سازی و واگذاری‌های دولتی و نهادی بهترین محل برای جذب این نقدینگی هستند.

■ سود امسال ناشران بازار سرمایه چه میزان با واقعیت‌های اقتصادی، هماهنگ است؟

بخش قابل توجهی از سـودی که درشرکت‌های بازار سـرمایه ساخته می‌شود ناشی از تورم است و باید میزان تورم از میزان سـود سـالانه شرکت‌ها کسر شود. اما این سود ناواقعی تنها مربوط به امسال نیست، بلکه به سال‌های قبل نیز باز می‌گردد.

■ کاهش نرخ بهره بانکی چه میزان بر ورود نقدینگی به بازار سرمایه موثر بود؟

یکی از دلایلی که باعث افزایش تقاضا در بازار سهام طی ماه‌های گذشته شد را باید کاهش نرخ سود بانکی دانست. این موضوع باعث شـد نرخ قیمت به درآمد سـرمایه‌گذاری بدون ریسک (risk free) از ۵ به ۷ تغییر کند که به طور طبیعی می‌تواند رشد ۴۰ تا ۵۰ درصدی بازار سرمایه را در پی داشته باشد. بنابر این تصمیم اخیر بانک مرکزی، عامل قابل توجهی از رونق بورس طی چند ماه گذشته به شمار می‌آید.

■ خدمات مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ در چه زمینه‌هایی است؟

مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ از قدیمی ترین شرکت‌های مشاور در بازار هست که با دریافت مجوز سبدگردانی و عرضه پذیرش طی سال‌های گذشته، خدمات متنوعی را به سرمایه‌گذاران و افراد حقیقی و حقوقی ارائه داشته است. در حقیقت تنـوع ارائه خدمات در هدف حافظ مشابه شرکت تأمین سرمایه بوده ، اما در اندازه‌های کوچک تر است . مشاوره سرمایه‌گذاری در قالب جلسات حضوری و ارائه تحلیل‌های کاربردی و اخبار بورسی در وبسایت هدف حافظ از جمله خدمات شرکت اسـت. همچنین مدیریت دارایی مشتریان در قالب صندوق سرمایه‌گذاری و قرارداد سبد اختصاصی جزو خدمات حرفه ای هدف حافظ به علاقه مندان بورس و سرمایه‌گذاری قرار دارد. شرکت در حال حاضر مدیریت سـه صندوق سـرمایه‌گذاری را در بازار عهده دار اسـت. یکی از آنها صندوق درآمد ثابت بانک ایران زمین بوده که تا یک ماه گذشته ۴ هزار میلیارد تومان از منابع بازار را جذب خود کرده بود. این صندوق به تازگی مجوز ۵ هزار میلیارد تومانی شدن، از سازمان بورس اخذ کرد و در روز اول بازگشایی توانست ۶۰۰ میلیارد تومان منابع جدید به صندوق وارد کند و اکنون نزدیک به ۵ هزار میلیارد تومان دارایی دارد. بازدهی این صندوق نسـبت به سـایر صندوق‌های درآمد ثابت مناسـب بوده و سـال گذشته توانستیم از محل مدیریت دارایی‌ها در بازار سهام سود مطلوبی را شناسـایی و بازدهی سـرمایه‌گذاران را به ۲۴ درصد سالانه برسـانیم. همانطور که می‌دانید حدود یک سالی هست که بانک‌ها سـود سـپرده‌ها را به حداقل مانده سپرده مشـتری در ماه پرداخت می‌کنند که صندوق ایران زمین چنین محدودیتی را نداشته و سود پرداختی آن روز شمار است. مزیت دیگر صندوق نسبت به سپرده بانکی نرخ سود بالاتری است که پرداخت می‌کند.

> ■ اگـر دولت با پایان دوره‌اش یک بازار سـرمایه بادکرده و حبـاب‌دار را که تنها برای جبران کسـری بودجه‌اش از آن ارتـزاق کرده، پـس از آن به حال خود رهـا کند، چالش و بحران احتمالی اقتصاد خواهد بود

■ سوددهی امسال این صندوق را چطور ارزیابی می‌کنید؟

سال گذشته سود ۲۴ درصدی را به سرمایه‌گذاران پرداخت کردیم و با توجه به عملکرد مطلوبی که در مدیریت منابع داشته ایم سال جاری نیز قطعا بازدهی بالای ۲۰ درصد را به سهامداران خود تقدیم خواهیم کرد. اتفاق خوبی که امسال نسبت به سال گذشته شاهد آن هستیم این است که درصندوق بانک ایران زمین تمامی سود ناشی از معاملات بازار سهام تا پایان سال ذخیره و یک جا به سرمایه‌گذاران پرداخت نمی شود. بلکه از یک الی دو ماه آینده سودهای مازاد ایجاد شده در بازارسهام به‌صورت ماهانه و همزمان با پرداخت سود عادی صندوق به حساب سرمایه‌گذاران واریز خواهد شد.

■ در ارتباط با سوددهی سایر صندوق‌های زیر مجموعه چه پیش بینی دارید؟

پیشـنهاد دیگر ما برای سرمایه‌های خرد و افراد ریسک پذیر ورود به صندوق حافظ است. دارایی فعلی این صندوق حدود ۱۸۰میلیارد تومان است و طی یک سال گذشته بازدهی ۳۸۰ درصدی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کرد. صندوق حافظ را یک تیم متخصص ۸ نفره اداره می‌کنند و ورود و خروج به صندوق هیچ هزینه ای برای سرمایه‌گذاران ندارد. معمولا افراد با سـرمایه‌های یک میلیون تومان تا یک میلیارد تومان را به سـمت این صندوق هدایت می‌کنیم. توصیه اکید برای افراد تازه کار و علاقه مند به بازار این اسـت که ابدا اقدام به خرید و فروش مسـتقیم سهام در بازار نداشته و سرمایه‌های خود را از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری به بازار وارد کنند. در این حالت سرمایه‌گذاران بدون پرداخت هیچ هزینه ای یک تیم حرفه‌ای مدیریت دارایی را به اسـتخدام خود درآورده و از بازدهی صندوق‌ها بهره خواهند برد. صندوق بازارگردانی افتخار حافظ نیز از دیگر صندوق‌های تحت مدیریت بوده که وظیفه آن تأمین نقد شوندگی معاملات برخی از نمادها در بازار است. به طور کلی در شرکت مشاور هدف حافظ در سال مالی ۹۸ توانستیم سه برابر سال مالی قبل سود نصیب سهامداران کنیم و امسال نیز چنین هدفی را دنبال خواهیم کرد.

■ آیا خدمات مشاوره برای سهامداران جدید با سرمایه‌های خرد ارائه می‌دهید؟

در بخش خدمات مشـاوره‌ای، نسـخه جدید سایت هدف حافظ که به تازگی رونمایی شد و خدمات جدیدی را ارائه می‌دهد که از جمله بخش مشاوره سرمایه‌گذاری آنلاین رایگان است . افراد می‌توانند با مراجعه به وب سایت هدف حافظ بخش مشـاوره سرمایه‌گذاری آنلاین، پس از پاسخ دهی به سوالات مطرح شده توصیه‌هایی در زمینه سرمایه‌گذاری را دریافت کنند.

■ شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در زمینه تأمین مالی نیز فعالیتی دارند؟

بخش دیگر فعالیت هدف حافظ در حوزه تأمین مالی است . به طور کلی شرکت‌هایی که قصد تأمین مالی از طریق انتشار اوراق جدید سهام یا بدهی دارند می‌توانند با مراجعه به این شرکت‌های مشاور فرآیند تأمین مالی خود را شروع کنند. یکی دیگر از خدمات این شـرکت‌ها را نیز می‌توان پذیرش شـرکت‌ها دانست که چند صباحی است به بحث داغ بازار تبدیل شده است . همچنین شرکت‌هایی که علاقه‌مندند به عنوان ناشر، سهامشان در بازار سرمایه وارد شود، باید از طریق شرکت‌های مشاور اقدام کنند.

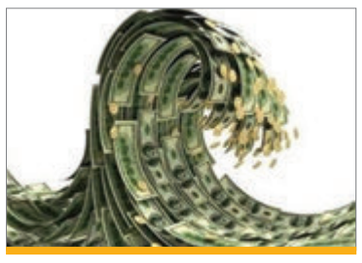
راهکاری برای کاهش سوداگری مالی

ادامه از صفحه ۹

طرح قانون مالیات بر عایدی سـرمایه با هدف حمایت از تولید و سـرمایه‌گذاری مولد، کاهش نوسـانات بازارهای دارایی از جمله خودرو، مسکن، طلا و ارز و همچنین جلوگیری از افزایش قیمت ناگهانی این بازارها، پیشنهاد شده اسـت. اعمال این مالیات موجب خواهد شـد انگیزه سـوداگری در بازارهای مالی کاهش یافته و در نتیجه منجر به جلوگیری از افزایش قیمت نامتعارف در این بازارها خواهد شـد. البته با خروج سـوداگران از این بازارها، متقاضیان واقعی این دارایی‌ها، از جمله اقشـار با درآمدهای متوسط و پایین، راحت‌تر خواهند توانست خودرو و مسکن که از جمله دارایی‌های ضروری خانوار محسوب می‌شود را خریداری کنند. همچنین افرادی که در اثر سوداگری در این بازارها، از افزایش قیمت این دارایی‌ها منتفع شده‌اند، مکلف خواهند شد بخشی از سود خود را به عنوان مالیات به دولت پرداخت کنند تا به نفع عموم مردم هزینه شود.

مطالبات بانک مرکزی کاهش یافت

رشد ۳۱ درصدی نقدینگی در سال ۹۸



هفته‌نامه بورس: بانک مرکزی با انتشـار گزیده آمارهای اقتصادی در پایان سال ۹۸، حجم نقدینگی را ۲۴ هزار و ۷۲۱.۵ هزار میلیارد ریال اعلام کرد که نسبت به پایان سال ۹۷ معادل ۳۱.۳ درصد افزایش نشـان می‌دهد. این در حالی است که این افزایش در دوره مشابه سال گذشته ۲۳.۱ درصد بوده است.

دارایی مثبت بانک مرکزی

میـزان دارایی‌های خارجی بانک مرکزی در پایان سـال ۹۸ به ۵۴۷۰.۲ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به پایان سال ماقبل ۱۷.۶ درصد افزایش نشان می‌دهـد. همچنین بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی در دوره مورد بررسـی نیز ۱۰۰.۳ هزار میلیارد ریال بوده که نشـان‌دهنده ۴.۴ درصد افزایش است.این گزارش حاکی است، میزان دارایی‌های خارجی در این بخش با ۳۷.۵ درصد رشـد نسـبت به مدت مشابه سال ماقبل به ۶۲۱۵.۸ هزار میلیارد ریال رسـیده و حجم اسـکناس و مسکوک نیز با رشد ۱.۸ درصدی، ۹۰ هزار میلیارد ریال است.

سـپرده بانک‌ها و موسسـات اعتباری غیربانکی نزد بانک مرکزی با ۳۹.۷ درصد افزایش به ۲۸۲۳.۸ هزار میلیارد ریال رسـید. همچنین بدهی بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی به بانک مرکزی نیز در دوره پایان سال ۹۸ با ۱۹.۸ درصد کاهش به ۱۱۰۷.۵ هزار میلیارد ریال رسیده است.

رشد دارایی و بدهی بانک‌های تجاری

همچنین میزان دارایی‌های خارجی بانک‌های تجاری کشور در پایان سال گذشته ۷۶۹.۹ هزار میلیارد ریال است که نسبت به مدت مشابه سـال پیش از آن ۳۴.۳ درصد رشـد نشان می‌دهد. سپرده بانک‌های تجـاری نزد بانک مرکزی نیز ۵۵۳.۳ هـزار میلیارد ریال بوده که ۲۶ درصد افزایش یافت. بر اسـاس این گـزارش ، جمع کل دارایی‌های بانک‌های تجاری در دوره مورد بررسـی، ۸۰۱۳.۹ هزار میلیارد ریال بوده که به نسـبت پایان سـال ۹۷ دارای ۲۶.۸ درصد رشـد است و میزان بدهی بانک‌های تجاری به بانک مرکزی در پایان اسـفند ۹۸ به ۴۳.۴ هزار میلیارد ریال رسیده که ۴۸.۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال ماقبل افزایش داشت.

افزایش دارایی و کاهش بدهی‌های بانک‌های تخصصی

این گزارش می‌افزاید: میزان دارایی‌های خارجی بانک‌های تخصصی در پایان سال گذشته ۱۸۳۹.۸ هزار میلیارد ریال اسـت که نسـبت به دوره مشابه سال ماقبل ۶۵.۲ درصد رشد یافـت. جمـع کل دارایی‌های بانک‌های تخصصی در این دوره رقـم ۸۲۳۳.۵ هزار میلیارد ریال اسـت که ۳۲.۲ درصد رشـد دارد. همچنین میزان بدهی بانک‌های تخصصی به بانک مرکزی ۴۵۴.۳ هزار میلیارد ریال اسـت که معادل ۴.۹ درصد نسـبت به پایان سـال ۹۶ کاهش داشت.

فروش سهام عدالت در اپلیکیشن ۷۲۴

هفته‌نامه بـورس: تمامـی دارندگان سـهام عدالت با استفاده از اپلیکیشـن ۷۲۴ می‌توانند بدون نیاز به داشـتن کد بورسـی و یا مراجعه به بانک‌ها یا دفاتر پیشـخوان دولت، به‌راحتی و با بررسـی جزییـات و ارزش مجموعه نمادهای خود نسبت به فروش ۳۰ درصد ارزش سبد سهامشان برای تمامی حساب‌های بانکی و به انتخاب خود اقدام کنند.

از مهم‌ترین قابلیت‌ها و ویژگی‌های مورد توجه گزینه سهام عدالت در اپلیکیشن ۷۲۴ ، فراهم‌آوردن روشی ساده برای فروش آسان سهام عدالت برای سهامدارانی است که ممکن است دانش و تخصص کافی برای انتخاب سهام و یا فروش دارایی‌های خود نداشـته باشـند. همچنین سهامدار سهام عدالـت با این روش آسـان می‌تواند به سـادگی در گزینه سهام عدالت اپلیکیشن ۷۲۴ ، علاوه بر مدیریت دارایی‌های خود درصد دلخواه خود را انتخاب و پس از مشـاهده تعداد و سهم‌های پیشنهادی سـامانه، فروش خود را نهایی کند. طبق دستورالعمل‌های اجرایی سازمان بورس، وجه حاصل از فروش سـهم نیز، ظرف چند روز کاری به شماره‌حساب به نام سهامدار واریز می‌شود.

تسهیلات بانک آینده برای شرکت‌های دانش‌بنیان

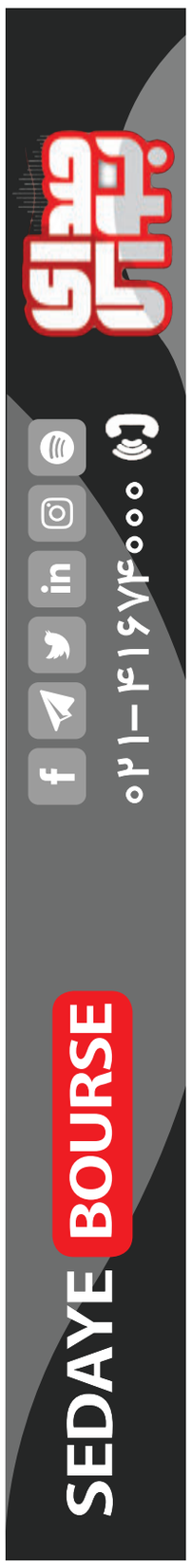
هفته‌نامـه بورس: با هـدف حمایت از اقتصـاد دانش‌بنیان و فن‌آورمحور، طی سـال ۱۳۹۸ بیش از ۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات به شرکت‌های دانش‌بنیان اعطا شد.

محمـد فطانـت، مدیرعامـل بانـک آینـده، شرکت‌های دانش‌بنیان (SMe) را موتور رشد اقتصاد دنیا دانسـت و تاکید کـرد که در این فرآیند، افراد صاحب ایده باید حمایت شوند تا بتوانند نظر خود را به سـرعت عملیاتی سازند که این امر در کشور ما با برخورداری از مزیت جمعیت جوان و خلاق، رسـالتی بزرگ برای ما به‌شـمار می‌رود. فطانت افـزود: همچنین کمک به شرکت‌های دانش‌بنیان برای معرفی و فـروش محصول خـود به مشـتریان نیز از جمله دیگر حمایت‌هایی اسـت که بسـتر آن با همکاری بانک آینده و صندوق شـکوفایی و نوآوری، محقق می‌شـود. همچنین تداوم این رویه برای کسب جایگاه مطلوب بانک آینده در حمایت از شـرکت‌های دانش بنیان به عنوان یک استراتژی مد نظر است.

عرضه جدید «ریما» در بانک صادرات

هفته‌نامه بورس:نرم‌افزار تولید رمز یکبار مصرف (ریما) بانک صادرات ایران برای سیستم عامل ios و اندروید با شش تغییر عرضه شد.

بر اسـاس این گـزارش ،«تغییر ترتیب نمایـش کارت‌ها»، «تعریف نـام برای کارت‌هـا»، «ویرایش نـام کارت‌ها در فهرسـت نمایش کارت‌هـا»، «ارجاع به رمز یکبار مصرف تولید شـده در زمان کلیک بر روی کارت مورد نظر در فهرسـت کارت‌ها»، «حذف کارت در لیسـت نمایش کارت‌هـا» و « تغییـر کلمه عبور» از جمله تغییرات نسـخه ۱.۳ نـرم افزار تولید رمز یکبـار مصرف «ریما» بانک صادرات ایران اسـت. همچنین بـا تعریف رمز ورود به برنامه شـامل حداقل شـش کاراکتر (شـامل یک حرف انگلیسی، یک عدد و یکـی از کاراکترهای خاص) بـرای ورود به «ریما»، مراحل ورود و ثبت‌نـام در این نرم‌افزار آغاز شـده و با درج شـماره تلفـن همـراه و دریافـت کد فعال‌سـازی از طریـق پیامک، مرحله ثبت‌نام تکمیل می‌شـود. نسـخه جدید نرم‌افزار تولید رمـز یکبـار مصرف (ریمـا) بانک صـادرات ایـران از بخش «تازه‌ها» سایت بانک صادرات ایران به نشانی: www.bsi.ir قابل دریافت است.



معاملات بیمه پاسارگاد رشد داشت

۸۳ درصد بازدهی برای سهامداران «بپاس»

هفته نامه بورس: شرکت بیمه پاسارگاد با پیگیری روند رو به رشد ارزش سهام طی معاملات ماه گذشته بازار سرمایه بازدهی برای سهامدارانش محقق ساخت.

روند صعودی معاملات

بر اساس این گزارش، قیمت سهام این مجموعه طی معاملات اردیبهشت ماه امسال بازار سرمایه از ۱۵ هزار و ۵۲۴ ریال به ۲۸ هزار و ۴۱۶ ریال افزایش یافته است و بدین ترتیب «بپاس» در این دوره بازدهی ۸۳ درصدی را نصیب سهامدارانش کرد. علاوه بر این، تعداد ۵۳۷ هزار و ۲۷۷ سهم شرکت به ارزش هشت میلیارد و ۵۵۶ میلیون ریال طی معاملات اول اردیبهشت ماه امسال میان اهالی بازار سرمایه معامله شد. ارزش معاملات «بپاس» در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور در پی معامله دو میلیون و ۵۲۰ هزار سهم آن مبلغ ۷۱ میلیارد و ۶۰۹ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

شرح	معاملات ۱۳۹۹/۰۲/۰۱	معاملات ۱۳۹۹/۰۲/۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۱۵،۵۲۴	۲۸،۴۱۶
حجم معاملات (سهم)	۵۳۷،۲۷۷	۲،۵۲۰،۰۰۰
ارزش معاملات (ریال)	۸،۵۵۶،۰۰۰،۰۰۰	۷۱،۶۰۹،۰۰۰،۰۰۰

پیشتازی «زندگی اندوخته‌دار»

بررسی فعالیت بیمه پاسارگاد در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه امسال نشان می‌دهد که این مجموعه در این دوره عملکرد بیش از سه هزار و ۹۸۳ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرد و خسارت پرداختی آن مبلغ ۷۷۵ میلیارد و ۵۰۸ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱

حق بیمه صادره مبلغ (میلیون ریال)	خسارت پرداختی مبلغ (میلیون ریال)
۳،۹۸۳،۸۳۶	۷۷۵،۵۰۸

همچنین رشته زندگی اندوخته دار در این دوره سهم ۵۷ درصدی در صدور حق بیمه شرکت به مبلغ دو هزار و ۲۸۸ میلیارد ریال و سهم ۳۳ درصدی در خسارت پرداختی آن به مبلغ ۲۵۸ میلیارد و ۹۲۰ میلیون ریال در اختیار دارد.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱

شرح	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	۲،۲۸۸،۴۹۱	۵۷	۲۵۸،۹۲۰	۳۳

بیش از شش هزار میلیارد در آمد

بر اساس اطلاعات موجود، بیمه پاسارگاد پایان فعالیت خود در دوره عملکرد دو ماهه اول امسال را با ثبت مبلغ شش هزار و ۲۵۹ میلیارد ریال تولید حق بیمه و پرداخت یک هزار میلیارد ریال خسارت به بیمه‌گزاران اعلام کرد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی تا پایان ۱۳۹۹/۰۲/۳۱

حق بیمه صادره مبلغ (میلیون ریال)	خسارت پرداختی مبلغ (میلیون ریال)
۶،۲۵۹،۰۶۷	۱،۰۰۸،۲۶۲

این گزارش می‌افزاید: در این دوره عملکرد نیز همچون ماه گذشته رشته زندگی اندوخته دار سهم قابل توجهی بر شاخص‌های عملکرد شرکت بیمه پاسارگاد در اختیار دارد.

به گونه ای که، در این رشته بیمه ای مبلغ سه هزار و ۴۲۵ میلیارد ریال معادل ۵۵ درصد از کل مبلغ، حق بیمه صادر شده است و خسارت پرداختی آن بالغ بر ۳۲۲ میلیارد و ۸۵۶ میلیون ریال معادل ۳۲ درصد از کل مبلغ محاسبه می‌شود.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی تا پایان ۱۳۹۹/۰۲/۳۱

شرح	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	۳،۴۲۵،۰۷۸	۵۵	۳۲۲،۸۵۶	۳۲

«آسیا»۲۴.۵ هزار میلیاردی شد

هفته نامه بورس: در پی طرح چند پرسش و درخواست فعالان بازار برای شفاف‌سازی «آسیا»، مسعود بادین مدیرعامل بیمه آسیا به این پرسش‌ها پاسخ داد.همچنین این موارد درسامانه تدان قابل مشاهده است.

■ارزش روز پرتفوی سهام آسیا چقدر بوده و آیا برنامه‌ای برای شناسایی بخشی از این سود مدنظر قرار دارد؟

ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری در ۹۹/۰۳/۱۹ بالغ بر ۲۴ هزار و ۴۸۴ میلیارد و ۲۰۳ میلیون و ۱۷۸ هزار و ۱۸۰ ریال بوده است. همچنین شرکت برای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌های سریع المعامله در بازار از روش اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هریک از سرمایه‌گذاری‌ها استفاده می‌کند که در این روش شناسایی سود بابت افزایش قیمت سهام منظور نمی‌شود.

■در مورد فروش ملک ولنجک و یا سایر املاک چه برنامه ای دارید؟

پیرو آگهی مزایده فروش ملک ولنجک در سال گذشته، این شرکت در سال ۱۳۹۹ نیز پس از ارزیابی مجدد کارشناسی ملک مذکور، نسبت به فروش آن از مجاری قانونی با توجه به شرایط بازار اقدام خواهد کرد.

■با توجه به رشد خالص حق بیمه، پیش‌بینی رشد سود خالص از عملیاتی بیمه‌ای در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال گذشته چقدر است؟

شرکت‌های بیمه علاوه بر استانداردهای حسابداری ملزم به رعایت آیین‌نامه‌های مصوب شورایعالی بیمه هستند. لذا سود عملیاتی این شرکت‌ها متاثر از شاخص‌های حق بیمه، خسارت پرداختی، ذخایر فنی و درآمد سرمایه‌گذاری بوده و الزاما متاثر از رشد حق بیمه نخواهد بود.

■ تاثیر کرونا ،کاهش مسافرت و تصادفات در خسارت‌های پرداختنی چقدر ارزیابی می‌شود؟

وفق گزارش منتشره پژوهشکده بیمه مرکزی در بهار ۱۳۹۹ با عنوان "آثار شیوع کرونا بر بیمه‌های اتومبیل" با وجود کاهش چشمگیر تردد درون شهری و برون شهری و کاهش در تعداد تصادفات، میزان خسارت پرداختی کاهشی نبوده و متاثر از شدت تصادفات و افزایش تورم بوده است.

■میزان منابع ارزی در دسترس و آخرین نرخی که برای تسعیر ارز اعلام شده، چقدر است؟

خالص مجموع دارایی‌های پولی و ارزی طبق صورت‌های مالی پایان سال ۱۳۹۸، مبلغ ۷۲،۷۸۱،۳۰۱.۸۱ بود که در کدال منتشر شد. لازم به ذکر است که دلار با نرخ ۱۴۰.۵۳۱ ریال و یورو با نرخ ۱۵۷.۱۳۹ ریال تسعیر شده است.

«ملت» فعلا افزایش سرمایه ندارد

هفته نامه بورس: در پی نوسانات ۵۰ درصدی قیمت سهام وچند پرسش فعالان بازار برای شفاف‌سازی «ملت»، اسماعیل دلفراز مدیرعامل بیمه ملت به این پرسش‌ها پاسخ داد. همچنین این موارد درسامانه تدان قابل مشاهده است.

■شایعاتی در خصوص افزایش سرمایه «ملت» از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها شنیده می‌شود. با توجه به اینکه اغلب شرکت‌های بیمه نسبت به تجدید اقدام کرده‌اند، برنامه آن شرکت چیست؟

همانطور که در اطلاعیه‌های شفاف‌سازی مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۷ این شرکت نیز اعلام شد، اقدام به افزایش سرمایه در اختیار سهامداران عمده شرکت است که معمولا از طریق اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها پیگیری می‌شود. لیکن تا این لحظه اقدام عملیاتی برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام نشده است. جهت اطمینان خاطر سهامداران و فعالان بازار یادآور می‌شود، طبق دستورالعمل افشای اطلاعات ناشران مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار به محض آنکه تصمیم با اهمیتی در مورد افزایش سرمایه در هیأت مدیره شرکت به تصویب برسد، بلافاصله به صورت رسمی از طریق سایت کدال به اطلاع همگان خواهد رسید.

■با بررسی دارایی‌های شرکت همچون زمین کیش و سایر دارایی‌ها، سرمایه شرکت می‌تواند از محل تجدید، رشد قابل توجهی داشته باشد و باعث افزایش توان بیمه‌گری شرکت شود. آیا برآوردی از ارزش دارایی‌های شرکت وجود دارد؟

ارقام و ارزش دارایی‌های شرکت‌های بیمه که برای محاسبه توانگری مالی آنها توسط بیمه مرکزی مورد استفاده قرار می‌گیرد، بر اساس ارزش روز دارایی‌هاست و در مورد دارایی‌های ثابت مانند املاک و مستغلات این ارزشگذاری بر اساس گزارش کارشناسان رسمی ملاک عمل قرار می‌گیرد (آیین‌نامه شماره ۶۹ شورای عالی بیمه). به عبارت دیگر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت در شرکت‌های بیمه تاثیر یا اهمیتی در توانگری مالی شرکت‌ها ندارد.

■شرکت بیمه ملت تنها شرکت بیمه وزارت رفاه است، چه برنامه‌ای برای افزایش سبد بیمه شرکت وجود دارد؟

از آنجا که ارتباط وزارت رفاه به صورت غیرمستقیم از طریق سهامداری صندوق بازنشستگی کشوری و سازمان تأمین اجتماعی در بیمه ملت بوده، طبیعی است که بخشی از خدمات بیمه‌ای مورد نیاز مجموعه یاد شده از طریق بیمه ملت ارائه می‌شود. البته در سال‌های اخیر اثرات آن در صورت‌های مالی شرکت نیز منعکس شده است.

بازار بیمه

گسترش دامنه خدمات رسانی بیمه سامان

هفته نامه بورس: شرکت بیمه سامان دامنه خدمات رسانی خود را به ذینفعان و زیاندیدگان توسعه داد، به گونه ای که اکنون بیمه‌گزاران این شرکت در شهر اراک نیز می‌توانند برای ارتباط هر چه بیشتر به شعبه شرکت مراجعه کنند.

بر اساس این گزارش ، اگرچه بیمه سامان تمرکز خود را بر توسعه روزافزون خدمات الکترونیکی در حوزه فروش و خدمات رسانی قرار داده ،اما به منظور ارائه بخشی از خدمات همچنان نیازمند حضور فیزیکی در شعب و نمایندگی‌های شرکت است. بر این اساس ، فراهم آوردن امکان دسترسی سریع به مراکز خدمات الزام به شمار می‌آید.

خدمات جدید برای مشتریان سرمد

هفته نامه بورس: مرکز تماس ۱۵۱۶، وب اپلیکیشن سرمد و سامانه ارزیابی پروژه‌های بیمه‌ای، خدمات تازه‌ای هستند که بیمه سرمد به مشتریان خود ارائه کرده است.

مهدی مهدوی، مدیرعامل بیمه سرمد گفت: مرکز تماس ۱۵۱۶ امکان صدور معرفی‌نامه بیمارستانی را به صورت غیرحضوری برای بیمه‌شدگان فراهم می‌کند . همچنین وب اپلیکیشن سرمد، امکان صدور بیمه‌نامه، ثبت درخواست بیمه‌نامه عمر و مشاهده سوابق بیمه‌ای و خسارات درمان را به صورت آنلاین مهیا می‌کند. مدیرعامل بیمه سرمد اظهار داشت: سامانه آنلاین ارزیابی پروژه‌های بیمه‌ای ،توانایی ارزیابی مالی مناقصات بیمه‌ای، پیش‌بینی سود و زیان مناقصه و پیش‌بینی تاثیر مناقصه روی صورت‌های مالی شرکت را به صورت آنلاین دارد. همچنین این سامانه قادر است قیمت تمام شده رشته‌های بیمه‌ای و نرخ‌گذاری و تحلیل حساسیت پارامترهای مناقصه را انجام دهد و به عنوان بانک اطلاعاتی مناقصات بیمه‌ای عمل کند.

ارتقای سطح خدمات بیمه ایران معین

هفته نامه بورس: ارتقای سطح کمی و کیفی خدمات بیمه‌ای به شهروندان و کیشوندان از رسالت‌های شرکت بیمه ایران معین در کیش است.

داریوش محمدی، مدیرعامل شرکت بیمه ایران معین نقش مناطق آزاد تجاری و ویژه اقتصادی در توسعه وافزایش ضریب نفوذ بیمه را مهم ارزیابی کرد. محمدی با اشاره به نقش مهم صنعت بیمه درتوسعه مناطق آزاد تصریح کرد:جزیره کیش با ظرفیت‌های بالا در تولید و حضور فعالان بزرگ اقتصادی در حوزه‌های مختلف از فرصت ویژه ای برای سرمایه‌گذاری در کشور برخوردار می‌شود، این ظرفیت می‌تواند فرصت مناسبی برای گسترش همکاری‌های بین صنعت بیمه و منطقه آزاد کیش به شمار آید . وی گفت: در آینده نزدیک با انعقاد تفاهم نامه ای سه جانبه فیمابین سازمان منطقه آزاد کیش، شرکت بیمه ایران معین و یکی از بانک‌های کشور، بیمه‌گزاران می‌توانند از تسهیلات قرض الحسنه خرید بیمه نامه این شرکت بهره‌مند شوند.

رشد حق بیمه تولیدی تجارت‌نو

هفته نامه بورس: کارنامه عملکرد ۲۹ شرکت فعال صنعت بیمه در سال ۹۸ در حالی از سوی بیمه مرکزی منتشر شد که حق بیمه تولیدی شرکت بیمه تجارت‌نو نسبت به سال قبل از آن رشد داشت.

بر اساس آمار به دست آمده، در میان این شرکت‌ها حق بیمه تولیدی تجارت‌نو نزدیک به ۶۰۰ میلیارد تومان اعلام شده که نسبت به سال ۹۷ بیش از ۱۳۱ درصد رشد را نشان می‌دهد، رشدی که ناشی از افزایش تعداد بیمه نامه‌های صادره بود. طبق اطلاعات موجود؛ صدور ۴۳۹ هزار و۶۲۰ بیمه نامه در رشته‌های مختلف که حکایت از رشد حدود ۱۱۶ درصدی نسبت به سال ۹۷ دارد، از دیگر ارقام صعودی این شرکت درگزارش بیمه مرکزی است.

جهش سرمایه‌گذاری بیمه «ما»

هفته نامه بورس:پالایش پرتفوی و تمرکز دارایی‌های سبد بر سهام بنیادی بیمه ما باعث افزایش و رشد بازدهی و منجر به افزایش قابل توجه درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام نسبت به سال‌های قبل شده است.

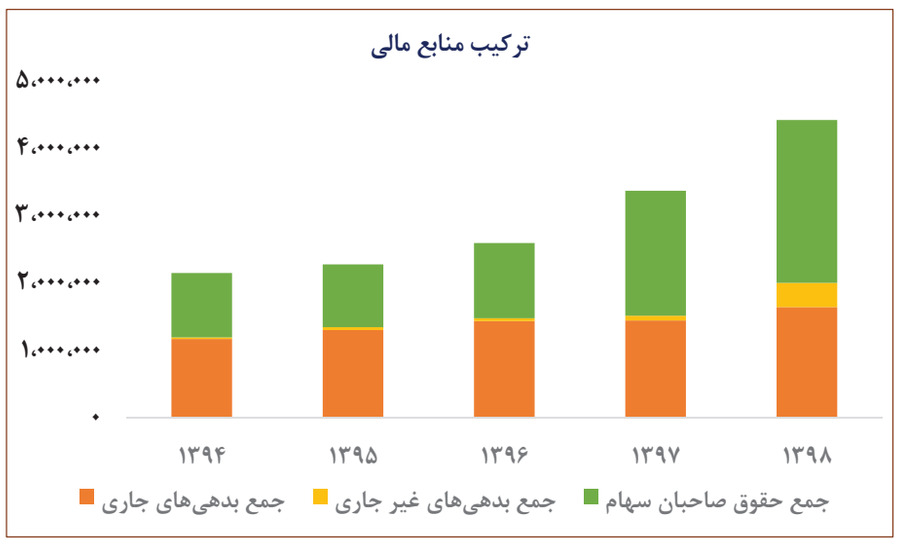
حجت بهاری‌فر، مدیرعامل بیمه ما با بیان این مطلب گفت: شرکت بیمه ما در زمان‌های مناسب با فراهم‌سازی تمهیدات مورد نیاز و برنامه‌ریزی دقیق و موثر اقدام به پالایش و بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری کرد که منجر به کسب بازدهی مطلوب در سال ۹۸ و سالجاری شد. بر این اساس بازده خالص بیش از ۱۳۰ درصدی پرتفوی سهام در سال ۹۸ بیانگر عملکرد بسیار مطلوب سرمایه‌گذاری در سهام است. بهاری فر افزود: با توجه به برنامه‌ریزی‌های انجام شده در سال ۹۸، سرمایه‌گذاری در سهام طی این سال بیش از ۵ برابر افزایش یافت و بهای تمام شده پرتفوی سهام از مبلغ ۹۷۴ میلیارد ریال در ابتدای سال ۹۸ به ۵۲۹۱ میلیارد ریال در پایان سال ۹۸ بالغ شد. همچنین با در نظر گرفتن ارزش بازار سرمایه‌گذاری‌ها، مازاد ارزش پرتفوی سهام در پایان سال ۹۸ بالغ بر ۲۳۵۲ ریال بود که با توجه به بازدهی بازار طی دو ماهه ابتدای سال ۹۹ و ترکیب بهینه پرتفوی شرکت، طبیعتاً مازاد ارزش پرتفوی نیز افزایش یافته است.

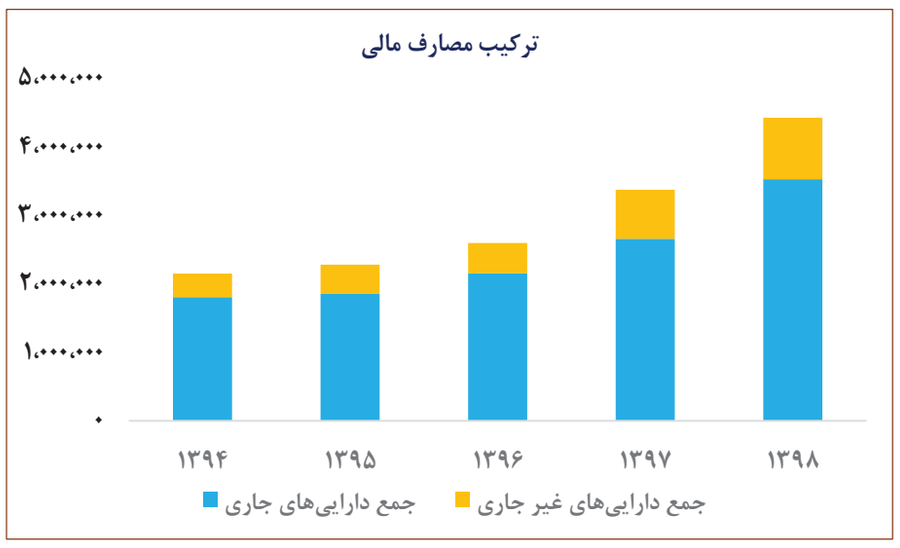
ذره‌بین

سبحان دارو

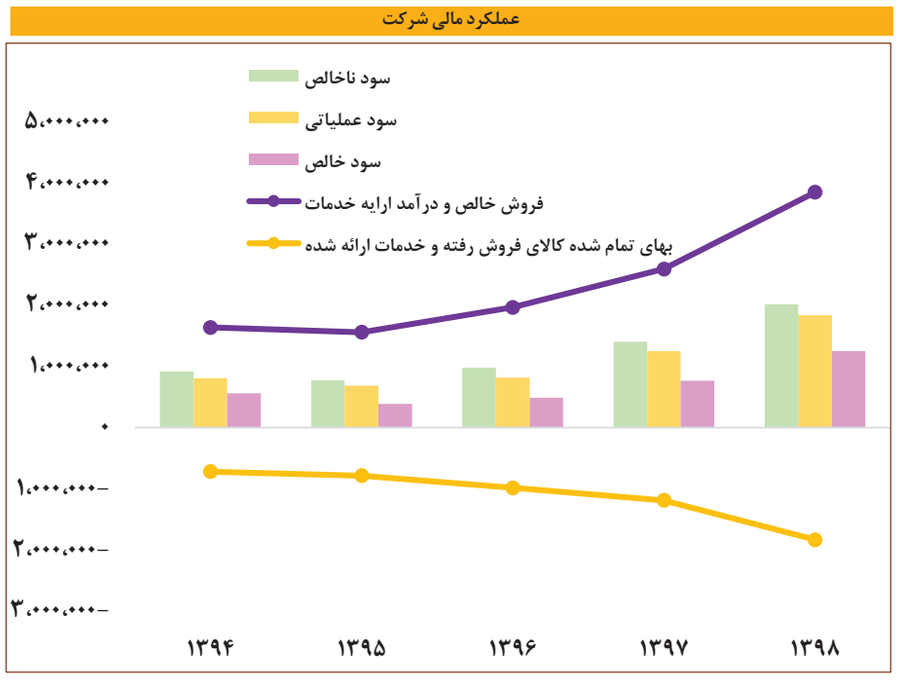
نام شرکت	سبحان دارو	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۸۱۵
تاریخ تاسیس	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۸۹/۰۹/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۹/۱۰/۱۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۹۸۴۳۳	نماد	دسبحان		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	انجام امور مربوط به تحقیق، توسعه، پیشبرد، ساخت محصولات داروئی، آرایشی، بهداشتی یا مواد شیمیایی بطور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، واردات، فروش، پخش صادرات، بازاریابی و تجارت به هر طریقی نسبت به محصولات، از جمله فرآورده‌های داروئی، مکمل‌های رژیمی و ورزشی، غذایی و پروبیوتیک، آرایشی و بهداشتی و شیمیایی از هر قبیل، بصورت مواد اولیه، محصول تکمیل شده، نیمه تولید شده، بالک، به استثنای مواردی که به موجب قانون ممنوع گردیده باشد و خرید کارخانجات، به منظور تولید فرآورده‌های داروئی، آرایشی و بهداشتی و موضوع شرکت مضافاً عبارت است از انجام سایر اموری که شرکت ممکن است مناسب یا مکمل موضوعات مشروح فوق به طور مستقیم یا غیر مستقیم تشخیص داده باشد و انجام هرگونه عملیات مجاز بازرگانی.		

وضعیت مالی شرکت

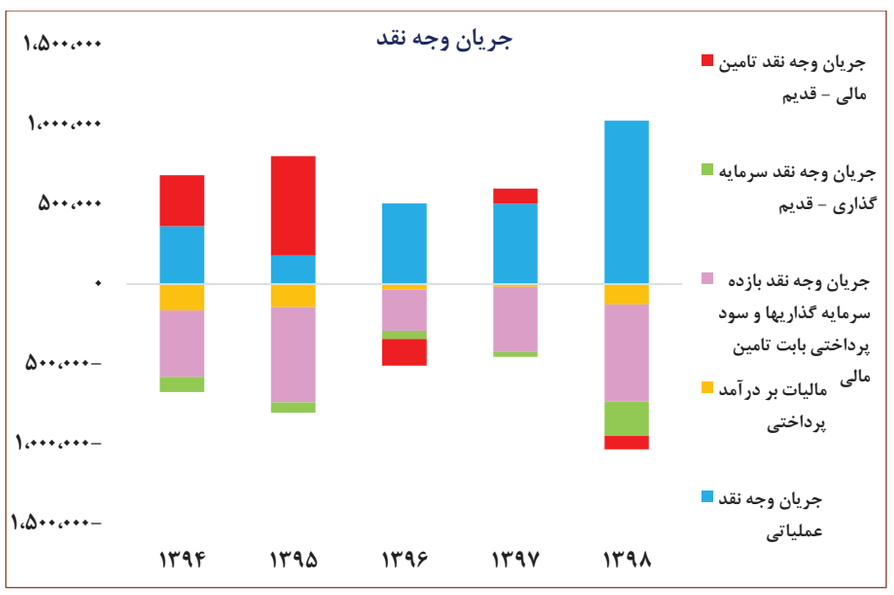




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

کی کجا رفت؟

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

* **بهنوش ایران:** بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی، رامین شریعت پناهی جای خود را به نبی اله مجد داد.نماینده شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا از حامد نوری کلخوران به محسن طالع زاری تغییر کرد و به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا از کاوس سلیمی به محمدمهدی برقراری تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*__لیزینگ رایان سایپا:__ نماینده شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا از حمید ابدالی به فاطمه طهماسب‌پور تغییر کرد.

*__کارخانجات کاشی و سرامیک حافظ:__نماینده شرکت سرمایه گستر آریا از امیرمسعودجعفری به علی دوائی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*__دارویی و بهداشتی لقمان:__موسسه جامعه الامام الصادق (ع) و شرکت طاهرایران ،به ترتیب مسعود مظلوم و صادق پیله وری را به عنوان نمایندگان خود شناختند.

*__سرمایه‌گذاری پویا:__ شرکت لیزینگ ایران و شرق، احمد فیاض بخش جای خود را به میثم بلگوریان داد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم فعالیت می‌کند. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری پردیس از سیدعلی حیدری به وحید ویسی زاده تغییرکرد.

*__بیمه دانا:__نماینده سرمایه‌گذاری داروئی تأمین از سید مجتبی عطری به موسی رضائی تغییر کرد.

*__سرمایه‌گذاری صنایع شیمیائی ایران:__ از بانک صنعت و معدن مهدی علی دوستی شهرکی جای خود را به افشین فلاحی داد. نماینده شرکت رفاه اندیش سرمایه انسانی صنعت و معدن از امیر رحیمی به سید جواد احمدی تغییر کرد وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد.

*__بیمه میهن:__نماینده بنیاد مسکن انقلاب اسلامی از داریوش محمدی به عبداله رحیم لوی بنیس تغییر کرد.

*__معدنی املاح ایران:__نماینده شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون شمال از علی رستمی به هوشنگ فرجی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد.

*__پیچک:__ناصر پاشاپور چلک به عنوان مدیر عامل معرفی شد.

* __بورس کالای ایران:__ علیرضا صادقی جای خود را به علی سعیدی در بانک آینده داد.

* __آ.س.پ:__نماینده شرکت بین المللی توسعه ساختمان از جواد میرزاقلی به علی اکبر گلشنی تغییر کرد.

*__کارخانه‌های تولیدی و صنعتی ثابت خراسان:__نماینده شرکت گروه توسعه بازار کیمیا از سیدمحمدرضا میررازقی به حامد کارگز سلمانی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم آغاز به فعالیت کرد. نماینده شرکت ترتیان سهم از نوبخت قره داغی به رضا منصوریان تغییر یافت.

*__ملی کشت وصنعت ودامپروری پارس:__اکبر محمد زاده به عنوان سرپرست انتخاب شد.

*__شیر پاستوریزه پگاه خراسان:__شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان ، شرکت کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس و شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی به ترتیب رحمان پارسیان مهر به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره ، همچنین فرزاد ترابی و یدالله رحمانی فضلی را به عنوان نمایندگان خود شناختند.

*__گروه صنعتی بارز:__ محسن حلاجی نماینده گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین شد.

*__سرمایه‌گذاری توکا فولاد:__نماینده سرمایه‌گذاری صبا تأمین از داود رادمهر به فاطمه سادات‌هاشمی فشارکی تغییر کرد. نماینده سرمایه‌گذاری توسعه توکا هم از امیر اسداله زمانی راد به مهدی کویتی تغییر کرد.

*__پاکسان:__ نماینده شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر از بابک مصطفایی به حسن بقائی تغییر کرد.

* __تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده:__ نماینده شهرداری آباده از محمدعلی پورپاکار به غلامعباس زارع تغییر کرد.

*__پتروشیمی جم:__نماینده شرکت گسترش تجارت پارس سبا از محمدحسین پاشنه طلا به سیدابراهیم سقایی مقدم فومنی تغییر یافت.

*__سیمان دورود:__نماینده شرکت سیمان فارس وخوزستان ، از نیما خواجه مهمدی به منصور نجفی تغییر کرد.

*__فرآوری مواد معدنی ایران:__نماینده شرکت بازرگانی توسعه صنعت روی از مجتبی مدرس زاده قندشتنی به عماد آبخشک تغییر کرد.

*__سنگ آهن گهر زمین:__ امیرعلی طاهرزاده از شرکت معدنی و صنعتی گل گهر جای خود را به وحید میرزایی بافتی داد.

*__بانک حکمت ایرانیان:__سید علی جلالی نظری به عنوان مدیر عامل معرفی شد.

*__داروسازی زهراوی:__نماینده شرکت داروسازی ابوریحان از غلام حسن قهرمانی اقدم به فرهاد کیافرتغییر یافت.

*__فروسیلیس ایران:__ نماینده شرکت کار آفرینان صنعت ذوب فلزات از مونا السادات عقیلی به محسن حاجی بابا تغییر کرد. رئیس هیأت مدیره هم تغییر کرد.

* __دوده صنعتی پارس:__ شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت شیمیایی ، به جای علیرضا نبئی، حجت اله برامکی یزدی انتخاب شد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم آغاز به فعالیت کرد.

*__تولیدی لنت ترمز ایران:__نماینده شرکت تولیدی وصنعتی لنت پارس از حسین رئیس دانایی به حمید رضا امیری مقدم تغییر کرد. شرکت جهان ترمز کاشان، سید مهدی لاجوردی نماینده شرکت مذکور شد.

*__سرمایه‌گذاری صنعت نفت:__هادی خان محمدی نماینده شرکت نفت سپاهان شد. نماینده شرکت پالایش نفت جی از روح اله رجبی به مسعود جعفری اصطهباناتی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. نماینده گروه توسعه مالی مهر آیندگان از محمود صدیقی تنکابنی به محمد مصطفوی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. سرمایه‌گذاری اهداف هم مهدی سنائی فرد را به عنوان نماینده شناخت.

* __کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور:__ بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی ،علی نوروزی باروق را به عنوان نماینده جدیدش شناخت. شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا، مجتبی رجبی کفشگر نماینده شرکت شد. شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان هم جلیل کاظمی خیبری را به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره جدید خود شناخت. شرکت ره نگار خاور میانه پارس ،مجید دهقان نماینده شد.

* __زامیاد:__ شرکت سایپا به جای محمد تقی چراغی، بهزاد پناهی لزرجانی به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. توسعه صنعتی نیوان ابتکار، مرتضی منتظرالمهدی نماینده شرکت شد. نماینده قالبهای بزرگ صنعتی سایپا از فرزاد غزائی به سید محمد آزرم سا تغییر کرد.

اخبار

پیشگامی در منطقی سازی قیمت فولاد

هفته‌نامه بورس: ذوب آهن در اقدامی بی‌سابقه با ارسال نامه‌ای به همه کارگزاری‌ها و نهادهای نظارتی بخش ساختمانی ، داوطلبانه قیمت پایه را حدود ۴۲۰ تومان کاهش داد که انتظار می‌رود دیگر تولیدکنندگان فولاد کشور در این اقدام ملی مشارکت کنند.

منصور یزدی‌زاده، مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: این اقدام برای تنظیم بازار مصرف، جلوگیری از افزایش قیمت‌ها و جلب رضایت مشتریان با هدف حمایت از حقوق مصرف کنندگان نهایی صورت گرفت. یزدی زاده افزود: هرچند در گذشته شاهد دخالت‌هایی در نظام بورس کالا با قیمت‌گذاری دستوری بودیم ، اما با رویکرد جدید وزارت صمت، دوباره به انجمن تولید کنندگان فولاد و تولید کنندگان عمده اعتماد شد، لذا وظیفه داریم که پاسخ این اعتماد را به خوبی بدهیم . منصور یزدی زاده اظهار داشت: ذوب آهن اصفهان به عنوان یک مجموعه ملی ، هرچند رویکرد اقتصادی نیز دارد اما به هرقیمتی حاضر به فروش محصول خود نبوده و حتی حاضر نیست که به مصرف کننده آسیب برسد .همچنین قیمت‌های صادراتی معیار خوبی برای تعیین قیمت درداخل است و نباید قیمت‌های داخلی از قیمت‌های صادراتی بیشتر باشد.

سرمایه‌گذاری ۱۰ هزار میلیاردی فولاد مبارکه

هفته‌نامه بورس: در حال حاضر بسیاری از پارامترها و شاخصه‌های زیست محیطی فولاد مبارکه توسط سازمان‌های نظارتی و زیست محیطی به صورت آنلاین کنترل می‌شود و در این زمینه سعی شده از تکنولوژی روز دنیا استفاده شود، به گونه ای که شرایط ما با شرکت‌های پیشرو در زمینه تولید فولاد از نظر زیست محیطی قابل رقابت باشد.

عباس اکبری، معاون نیروی انسانی و سازماندهی شرکت فولاد مبارکه به تشریح سیاست‌های این شرکت در زمینه مسائل زیست محیطی پرداخت و گفت: اگرچه درسال‌های گذشته نزدیک به یک هزار میلیارد تومان پروژه زیست محیطی در شرکت فولاد مبارکه تعریف شد، اما تعداد قابل توجه از این پروژه‌ها خاتمه یافته و در مدار بهره برداری قرار گرفته و تعدادی از آنها نیز در دست انجام است و به زودی به بهره داری می‌رسد. وی با اشاره به اینکه صد درصد منابع مالی این پروژه‌ها توسط منابع مالی داخلی شرکت تأمین شده و کمکی از سوی دولت برای آنها نشده است گفت: هزینه صورت گرفته برای این پروژه‌ها به دید سرمایه‌گذاری بلند مدت شرکت فولاد مبارکه برای نسل‌های آینده در نظر گرفته می‌شود. همچنین به طور قطع در این زمینه داشتن دید وسیع و بلند مدت و بین نسلی که القاگر مفهوم توسعه و تولید پایدار است در این شرکت راهگشا بوده و جهت دهنده فعالیت‌های فولاد مبارکه است.

کمتر از ۲۴ ساعت، کد بورسی متقاضی صادر می‌شود

اولین کارگزاری پرچمدار احراز هویت غیرحضوری

هفته‌نامه بورس: کارگزاری سهم آشنا، اولین شرکت کارگزاری که موفق به راه‌اندازی سامانه احراز هویت غیرحضوری سجام به آدرس ashena.ir شد.

شهریار شهمیری، مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا با بیان این مطلب گفت: سهم آشنا اولین کارگزاری است که توانسته سامانه احراز هویت غیرحضوری را با رعایت تمام الزامات فرآیندی و کارکردی راه‌اندازی کند. از این پس فعالان بازار سرمایه می‌توانند بعد از ثبت‌نام در سامانه سجام و دریافت کد پیگیری ۱۰ رقمی، برای احراز هویت وارد سامانه ashena.ir شوند.

تطابق دهی ۳۶ نقطه عکس

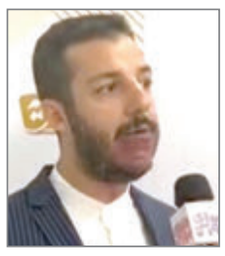
شهمیری در رابطه با روند احراز هویت افزود: فرد ابتدا باید کد پیگیری ۱۰رقمی خود و پس از آن شماره سریال کارت ملی خود را وارد سامانه کند، سپس توسط سیستم از فرد متقاضی عکس گرفته می‌شود و با پیشرفته‌ترین نرم‌افزارهای پردازش تصویر، عکس متقاضی با عکس کارت ملی تطابق داده خواهد شد. وی بیان داشت: در این تطابق دهی بیش از ۳۶ نقطه عکس فرد مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین با تایید این مرحله فرد وارد مرحله‌ای می‌شود که باید برای تایید زنده بودن، ویدیو سلفی از خود گرفته و کپچر صوتی که به صورت رندوم انتخاب می‌شود را بخواند.

چک نهایی عکس و ویدیو

شهمیری با اشاره به اینکه سیستم امنیت ویدیو و زنده بودن را با الزامات خاصی کنترل می‌کند، خاطرنشان کرد: فرد پس از طی کردن مراحلی که ذکر شد، باید تصویر امضای خود را (با خودکار آبی در پس زمینه سفید) در سامانه آپلود کند. البته در نهایت پس از انجام درست تمام این مراحل، احراز هویت فرد به اتمام می‌رسد. همچنین پس از آن برای امنیت هر چه بیشتر پس از اتمام مراحل عکس و ویدیوی ارسالی متقاضی توسط اپراتورهای کارگزاری چک و تایید نهایی می‌شود تا ظرف کمتر از ۲۴ ساعت، در اولین روز کاری کد بورسی متقاضی صادر شود.

حداقل سه بار تکرار فرآیند

مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا در پاسخ به این پرسش که ممکن است برخی افراد اطلاعات خود را در مرحله اول اشتباه وارد کنند یا به هر دلیلی نتوانند فرآیند تکمیل ثبت نام را به اتمام برسانند، آیا این افراد باید برای طی مجدد مراحل هزینه‌ای پرداخت کنند نیز گفت: اگر فردی اطلاعات خود را اشتباهی وارد سیستم کرد، نباید نگران باشد زیرا در صورت تلاش ناموفق برای احراز هویت، فرد می‌تواند ۳ بار این فرآیند را انجام دهد. البته باید گفت اگر فرد به هر دلیلی نتوانست احراز هویت خود را به اتمام برساند، باید برای احراز هویت خود حضوری مراجعه کند.



بدون اتلاف وقت

شهمیری اظهار داشت: پروژه احراز هویت غیرحضوری یک پروژه ملی است که با توجه به راه‌اندازی سامانه سهام عدالت و روی آوردن بسیاری از مردم به حضور و فعالیت در بازار سرمایه به موقع رخ داده زیرا در این شرایط اضطراری کرونا، مردم می‌توانند به وسیله این سامانه مراجعات حضوری خود را به حداقل برسانند در امنیت کامل و با خیال راحت، بدون اتلاف وقت، فرآیند احراز هویت خود را انجام دهند. وی تاکید کرد: اولین بار است که در کشور یک پروژه ثبت‌نام به طور کاملا غیرحضوری صورت می‌گیرد و افراد پس از احراز هویت با خیال آسوده می‌توانند وارد بازار سرمایه شده و از خدمات آن بهره لازم را ببرند.

خروج «شفارا» از زیان سنواتی

هفته‌نامه بورس: مجمع عادی عمومی سالانه پتروشیمی فارابی، در حالی برگزار شد که این شرکت در دو ماه اول سال ۹۹ پس از ۵ سال موفق به خروج از زیان سنواتی و رسیدن به سود شده و توانست گزارش حسابرسی مقبول دریافت کند.

محمود فخرایی، مدیرعامل پتروشیمی فارابی ضمن ارائه گزارش در خصوص برنامه‌ریزی انجام شده برای کسب سالانه ۱۵ میلیارد تومان سود از محل مخزن داری در این شرکت گفت: پس از مدتها وقفه در عملیات تکمیل و راه‌اندازی مخازن پتروشیمی فارابی موفق شدیم دو مخزن را پس از کسب استانداردهای شرکت ملی صنایع پتروشیمی راه‌اندازی کنیم که قرارداد اجاره آن با یکی از شرکت‌های پتروشیمی منطقه به انجام رسید. فخرای افزود: این قرارداد ارزش افزوده بسیار خوبی برای فارابی ایجاد کرد. البته پیش‌بینی می‌شود در آینده با خروج از این شرایط، بیش از ۳۰ میلیارد تومان سود خالص برای سال ۹۹ محقق شود. فخرایی با اشاره به دستیابی به رکورد تولید انیدرید فتالیک برای اولین بار در پتروشیمی فارابی، گفت: با وجود همه مشکلاتی که در تأمین خوراک داشتیم، موفق شدیم در اردیبهشت ماه گذشته تولید محصول PA را پس از ۱۲ سال شکسته و به میزان بیش از ۲۱۰۰ تن تولید دست پیدا کنیم. مدیر عامل «شفارا» با برشمردن مشکلات تأمین خوراک در واحد DOP اعلام کرد: در صورت به ثمر رسیدن تلاش‌ها در تأمین خوراک، سودآوری بسیار خوبی در این واحد حاصل خواهد شد.

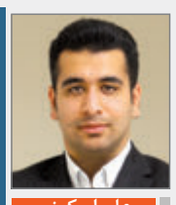
تداوم روند شتابان ارتقای عملکرد شستا

هفته‌نامه بورس: نشست مشترک مدیران شستا با حضور محمد رضوانی‌فر مدیرعامل شستا با حسابرس کل و سرپرست‌های هیأت‌های حسابرسی هیأت یازدهم دیوان محاسبات برگزارو گزارش کاملی از عملکرد مالی و دستاوردهای کلیدی شرکت اصلی و هلدینگ‌های شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی ارائه شد.

همچنین گزیده اطلاعات مالی شرکت اصلی و هلدینگ‌ها، روند بهبود بهای تمام شده و افزایش قابل توجه سود ناخالص تلفیقی و سود عملیاتی و کاهش هزینه‌های مالی تلفیقی شستا و هلدینگ‌ها بیان شد. در ارائه این گزارش، سیاست‌ها و برنامه‌های شستا در بخش‌های فروش، صادرات، بهای تمام شده و هزینه‌های عملیاتی، مالی و توسعه سرمایه انسانی تشریح شد. ضمنا سامانه‌های مدیریتی به تفکیک و به طور مبسوط مورد بررسی قرار گرفت و کارکرد آن‌ها تبیین شد. محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، با بیان اینکه گزارش مدیریتی ارائه شده نتیجه زحمات بیش از ۵۰ هزار کارگر، کارمند و مدیران هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه است ، افزود: روند شتابان ارتقای عملکرد شستا ادامه می‌یابد. محمدعلی اعوانی، حسابرس کل هیأت یازدهم حسابرسی امور عمومی و اجتماعی دیوان محاسبات گفت: گزارش بسیار جامع و کاملی بود . همچنین در حین رسیدگی‌ها و در راستای تعاملات و هم‌افزایی همکاری‌های لازم صورت خواهد گرفت.بر اساس این گزارش ، طی چند سال اخیر با حضور محمد رضوانی فر در مدیریت ارشد شستا، وی سعی بر آن داشته تا سیاست اتاق شیشه‌ای در این مجموعه برقرار کند.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «پیزد»



علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

مجتمع لاستیک یزد در سال ۱۳۶۴ با سرمایه ۱۰ میلیون تومانی تاسیس شد و در سال ۱۳۷۲ واحد بازیافت کائوچو به منظور تولید پودر لاستیک با ظرفیت ۸،۶۰۰ تن به بهره‌برداری رسید. این واحد از سال ۱۳۸۲ در ساختار یک شرکت مستقل ولی با ۱۰۰درصد مالکیت سهام بنام یزد تایر، با نام شرکت فرآورلاستیک ایساتیس دارای فعالیت است. در حال حاضر شرکت ظرفیت تولید ۴۶ هزار تن دارد و در نظر دارد تا انتهای سال ۱۳۹۹، ۹،۰۰۰ تن به ظرفیت خود بیفزاید. در حال حاضر سرمایه شرکت بالغ بر ۵۱ میلیارد تومان بوده و آقای ستوده، مدیر عامل شرکت هستند. شرکت مجتمع آرتاویل تایر با در اختیار داشتن ۵۴ درصد از سهام پیزد سهامدار عمده این شرکت است.

نماد	پیزد	P/E تابلو	۱۹.۲۵	E/P صنعت	۴۴.۶۷	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۳/۱۹)	۴۴،۰۰۰ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۴۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۰ درصد، ۷۹۹ ریال	ملاحظات	فروش ۲۷ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۱۳،۴۵۶ریال/کیلو، نفت ۵۰ دلار و حاشیه سود ۲۲%	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۴۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۰ درصد، ۴۲۲ ریال	ملاحظات	فروش ۲۹ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۲۶،۷۲۴ریال/کیلو، نفت ۵۷ دلار و حاشیه سود ۲۰%	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۴۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۳ درصد، ۴۹۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۶ هزار تن محصول با نرخ فروش ۱۵۵،۸۵۷ریال/کیلو، نفت ۷۰ دلار و حاشیه سود ۱۸%	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۱۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	–	ملاحظات	فروش ۳۰ هزار تن محصول با نرخ فروش ۲۴۰،۷۵۱ریال/کیلو، نفت ۶۳ دلار و حاشیه سود ۲۵%	
کارشناسی ۱۳۹۹			۵،۵۳۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۶،۵۱۲ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	باتوجه به اینکه شرکت طرح توسعه تولید ۹،۰۰۰ تن تولید تایر SUV و ون را دارد، برای سال ۹۹ تولید ۴،۰۰۰ تن و برای سال ۱۴۰۰ تولید ۸،۰۰۰ تن از این محصول در نظر گرفته شده است که برای کل سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تولید ۳۷ و ۴۴ هزار تنی محاسبه شده است.						
	مقدار فروش	شرکت هر سال موجودی‌ای به میزان ۲،۰۰۰ تا ۳،۰۰۰ تن محصول نگهداری می‌کند که این مقدار برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲،۶۰۰ و ۲،۸۰۰ تن در نظر گرفته و از این رو فروش این سال‌ها نیز به ترتیب برابر با ۳۶،۶۲۲ و ۴۴،۰۷۶ تن برآورد می‌شود.					
	نرخ فروش	نرخ‌های فروش شرکت کاملا متاثر از تورم سالیانه کشور و نرخ رشد دلار و همچنین نرخ رشد مواد اولیه است از این رو برای سال آینده نرخ فروش محصولات با ۳۵% رشد نسبت به سال ۱۳۹۸ در نظر گرفته شده است. نرخ فروش محاسبه شده برای محصول رادیال ۳۲۱،۵۸۰ ریال/کیلو و برای محصول بایاس ۳۰۳،۱۴۲ ریال/کیلو محاسبه شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار برای خرید ماده اولیه برای سال مالی ۹۹، ۱۶،۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده‌است.					
	ماده مصرفی	مواد اولیه	مهم‌ترین مواد مصرفی شرکت شامل کائوچو طبیعی، کائوچو مصنوعی، دوده، نخ و پلی استر، استیل کورد و روغن است. ضریب مصرف ماده اولیه ۱.۰۴ در نظر گرفته شده است.				
		نرخ خرید	نرخ خرید اکثر محصولات با نفت ۴۵ دلاری محاسبه شده است. نرخ کائوچو طبیعی باتوجه به نرخ جهانی محصول و نرخ کائوچوی مصنوعی باتوجه به نرخ استایرن بندر امام به ترتیب ۱۹۲،۰۰۰ و ۱۶۳،۲۰۰ ریال/کیلو پیش‌بینی شده است. نرخ خرید دوده نیز باتوجه به نرخ دوده شکربن ۱۱۷،۶۰۰ ریال و نرخ روغن باتوجه به روغن شنفت ۵۰،۱۵۴ ریال در نظر گرفته شده است. همچنین محصول استیل کورد باتوجه به شمش فخوز ۳۴۰ دلاری ۱۵۴،۷۵۳ ریال و نخ و پلی استر باتوجه به یکی از گریدهای تولیدی نخ شگویا ۵۸۷،۵۹۰ ریال برآورد شده است.				
	هزینه مالی	از تاریخ مهر سال ۱۳۹۵، نرخ خرید اتان با فرمول رو به رو محاسبه می‌شود: ۱۴۵ دلار– (قیمت پلی اتیلن+قیمت نفتا)*۲۵% است. لازم به ذکر است نرخ این محصول نباید کمتر از ۲۲۰ دلار و بیشتر از ۴۰۰ دلار به ازای هر تن باشد. در این تحلیل نرخ نفتا ۲۴۰ دلار و میانگین نرخ پلی اتیلن ۸۳۳ دلار پیش‌بینی شده است که با قرار دادن اعداد مذکور در فرمول فوق، نرخ اتان ۱۲۳ دلار محاسبه می‌شود، بنابراین حداقل نرخ ۲۲۰ دلار برای پیش‌بینی بهای تمام شده لحاظ شده است.					
	سایر هزینه‌ها و درآمدها	هزینه‌های 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 سال ۹۹ با افزایش ۲۵% نسبت به سال ۹۸ محاسبه شده است. هزینه یوتیلیتی شرکت با توجه به نرخ دلار رشد داده شده است. نرخ مالیات شرکت ۲۲.۵ درصد لحاظ شده و ۱۰۴ میلیارد تومان درآمد از بابت فروش ضایعات اتان و اتیلن محاسبه شده است. از طرفی شرکت مانده ارزی ۱۷۰ میلیون دلاری را دارد که نرخ تسعیر آن ۱۳.۵۰۰ تومان است که فرض شده است در انتهای سال با نرخ دلار ۱۸.۰۰۰ تسعیر شود.					
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش محصولات	۲,۶۰ درصد	ظرفیت عملیاتی	۰,۸۰ درصد	موجودی پایان دوره	۱,۱۰– درصد	
	تغییر همزمان نرخ خرید، دلار و تورم عمومی	۱,۶– درصد	تورم	۰,۳– درصد	نرخ دلار	۱,۹۰– درصد	
ارزشیابی و نظر کارشناسی	در دو سال گذشته با جهش ارزی ، تحریم شدن بخشی از واردات لاستیک، محدودیت‌های ایجاد شده برای واردات تقاضای مناسب برای محصولات تولید داخل فراهم شده است و سهم واردات لاستیک از ۵۰ درصد نیاز داخل را به کمتر از ۲۵ درصد رسانده است. در ماه‌های اخیر نیز مشکلات ناشی از شیوع ویروس کرونا در کشورهای صنعتی به عنوان مبدا اول تولید لاستیک بین‌الملل در کنار افزایش تولید خودرو در داخل، سبب تقاضای جدیدی برای محصولات تایرسازان داخلی شده است. بر همین اساس صنعتی که در گذشته با مشکلات مازاد عرضه مواجه بود در شرایط فعلی شاهد تناسب نسبی عرضه و تقاضا است. در دو سال گذشته با جهش ارزی ، تحریم شدن بخشی از واردات لاستیک، محدودیت‌های ایجاد شده برای واردات تقاضای مناسب برای محصولات تولید داخل فراهم شده است و سهم واردات لاستیک از ۵۰ درصد نیاز داخل را به کمتر از ۲۵ درصد رسانده است. در ماه‌های اخیر نیز مشکلات ناشی از شیوع ویروس کرونا در کشورهای صنعتی به عنوان مبدا اول تولید لاستیک بین‌الملل در کنار افزایش تولید خودرو در داخل، سبب تقاضای جدیدی برای محصولات تایرسازان داخلی شده است. بر همین اساس صنعتی که در گذشته با مشکلات مازاد عرضه مواجه بود در شرایط فعلی شاهد تناسب نسبی عرضه و تقاضا است. در سال جدید ارز تأمین مواد اولیه در صنعت تایر از اولویت یک به اولویت دوم منتقل‌شده است که سبب افزایش نرخ‌های مناسب و افزایش سود ناخالص برای این شرکت‌ها خواهد شد. همچنین کاهش قیمت جهانی نفت اهرم دیگری برای بهبود سودآوری این صنعت است. باتوجه به مقایسه درآمد، سودآوری، ظرفیت تولید و همچنین طرح توسعه پیزد با نمادهای پکرمان، پکویر، پاسا و پتایر شرکت نسبت ارزش بازار به ظرفیتی و فروشی در حدود پتایر و پکرمان می‌تواند داشته باشد. بر همین اساس سهم به واسطه جو عرضه‌های اولیه حداقل تا قیمت ۷،۵۰۰ تومان و حداکثر تا ۱۰،۰۰۰ تومان می‌تواند رشد کند.						

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

۴۱ درصد ارزش سهام فولاد خوزستان رشد کرد

ماهی پرسود برای سهامداران «فخوز»

هفته‌نامه بورس: سهامداران فولاد خوزستان در جریان معاملات بازار سرمایه طی اردیبهشت ماه امسال بازدهی قابل قبولی کسب کردند . بر این اساس با رشد ارزش سهام "فخوز"، ماه پر سودی برای سهامداران این مجموعه رقم خورد.

روند صعودی معاملات

بر اساس این گزارش، قیمت سهام فولاد خوزستان طی معاملات ماه گذشته بازار سرمایه از محدوده قیمتی ۱۶ هزار و ۱۲۲ ریال به ۲۲ هزار و ۶۵۴ ریال افزایش یافت و در کنار آن، ارزش بازار سهام این مجموعه از ۳۰۷ هزار و ۱۰۳ میلیارد ریال به ۴۳۱ هزار و ۵۲۹ میلیارد ریال صعود کرد. بر این اساس ثبت ۴۱ درصد رشد ارزش سهام "فخوز" به ثبت رسید .

علاوه بر این، داد و ستد حدود ۳۷ میلیون سهم شرکت فولاد خوزستان ارزشی به مبلغ ۵۹۷ میلیارد و ۸۹۰ میلیون ریال را در این بازار ثبت کرده است و در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور نیز بیش از ۴۴ میلیون و ۳۸۶ هزار سهم "فخوز" به ارزش حدود یک هزار میلیارد ریال میان سهامداران معامله شد.

شرح	معاملات ۹۹.۰۲.۰۱	معاملات ۹۹.۰۲.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۱۶.۱۲۲	۲۲.۶۵۴
ارزش بازار (ریال)	۳۰۷.۱۰۳.۰۹۳.۰۰۰.۰۰۰	۴۳۱.۵۲۹.۱۸۲.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۳۷.۰۸۴.۷۹۹	۴۴.۳۸۶.۷۱۰
ارزش معاملات (ریال)	۵۹۷.۸۹۰.۷۴۹.۵۸۲	۱.۰۰۵.۵۳۲.۳۰۲.۸۳۴

بیش از ۲۵ هزار میلیارد درآمد زایی

این مجموعه ۱۹ هزار میلیارد ریالی که محصولاتی همچون اسلب، ورق و نیز بلوم و بیلت داخلی و صادراتی تولید می‌کند، طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت امسال حدود ۸۹۶ هزار و ۴۶۹ تن انواع محصول تولید کرد و درآمد آن از محل عرضه ۳۴۸ هزار و ۶۷۸ تن از تولیداتش بیش از ۱۲ هزار و ۹۱۷ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۲.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۸۹۶.۴۶۹	۳۴۸.۶۷۸	۱۲.۹۱۷.۵۵۳

همچنین از درآمد حدود ۱۳ هزار میلیارد ریالی "فخوز" مبلغ ۱۰ هزار و ۸۳۵ میلیارد ریال به‌واسطه عرضه محصولات در بازارهای داخلی و مابقی در پی فروش محصولات تولیدی شرکت در بازارهای هدف صادراتی محقق شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۲.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۳۰۵.۷۳۱	۱۰.۸۳۵.۵۸۵
فروش خارجی	۴۲.۹۴۷	۲.۰۸۱.۹۶۸

صدرنشینی اسلب داخلی

طبق اطلاعات جدول زیر، محصول اسلب داخلی با ثبت درآمد فروش به مبلغ حدود پنج هزار میلیارد ریال بیشترین درآمد فروش را برای این شرکت محقق ساخت. در ماهی که گذشت، تعداد ۱۳۱ هزار و ۱۶۶ تن از این محصول تولید و ۱۰۱ هزار و ۱۳۱ تن از تولیداتش به قیمت ۵۰ میلیون و ۱۹۹ هزار ریال به ازای هر تن در بازارهای داخلی عرضه شد.

البته در کنار آن، ۲۱ تن محصول ورق به بالاترین قیمت به مبلغ ۱۰۰ میلیون و ۹۰۴ هزار ریال به ازای هر تن به متقاضیان تحویل داده شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۲.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون‌ریال)
اسلب داخلی	۱۳۱.۱۶۶	۱۰۱.۱۳۱	۵۰.۱۹۹.۳۸۵	۵.۰۷۶.۷۱۴
ورق	۰	۲۱	۱۰۰.۹۰۴.۷۶۲	۲.۱۱۹

افزایش روند درآمد زایی

همچنین بر اساس اطلاعات در دسترس، بررسی عملکرد شرکت فولاد خوزستان طی دوره از ابتدای سال مالی جاری تا ۳۱ اردیبهشت ماه همان سال و مقایسه آن با دوره مشابه سال مالی گذشته از رشد ۲۳ درصدی درآمد فروش این مجموعه حکایت دارد.

"فخوز" در حالی که در دوره عملکرد دو ماهه اول امسال بالغ بر ۳۰ هزار و ۴۱۶ میلیارد ریال درآمد از محل تولید یک میلیون و ۷۷۸ هزار تن انواع محصول و فروش ۷۸۷ هزار و ۶۸۵ تن از تولیداتش محقق ساخت ، که درآمد آن در دوره مشابه سال مالی گذشته ۲۴ هزار و ۶۹۱ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۰۲.۳۱			دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۰۲.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ‌فروش (میلیون‌ریال)
۶۴۵.۸۱۳	۲۸۲.۸۶۰	۲۴.۶۹۱.۷۱۴	۱.۷۷۸.۵۷۰	۷۸۷.۶۸۵	۳۰.۴۱۶.۵۰۰

البته بر اساس اطلاعات موجود، حدود ۲۲ هزار و ۷۷۹ میلیارد ریال از درآمد شرکت در دوره عملکرد دو ماهه اول امسال از محل فروش محصولات تولیدی در بازارهای داخلی و مابقی به‌واسطه عرضه تولیدات در بازارهای خارجی رقم خورده است.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۲.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۶۴۲.۳۶۴	۲۲.۷۷۹.۰۹۱
فروش خارجی	۱۴۵.۳۲۱	۷.۶۳۷.۴۰۹

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

این گزارش می‌افزاید: در این دوره عملکرد محصول بلوم و بیلت داخلی بیشترین درآمد به مبلغ ۱۱ هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال را رقم زده است و محصول ورق به بیشترین نرخ به مبلغ ۶۰ میلیون و ۶۳۹ هزار ریال به ازای هر تن به فروش رسید.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۲.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ‌فروش (میلیون‌ریال)
بلوم و بیلت داخلی	۴۳۴.۲۱۷	۲۶۶.۴۰۱	۴۴.۸۶۰.۹۳۵	۱۱.۹۵۰.۹۹۸
ورق	۰	۶۵۷	۶۰.۶۳۹.۲۶۹	۳۹.۸۴۰

تحلیل شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

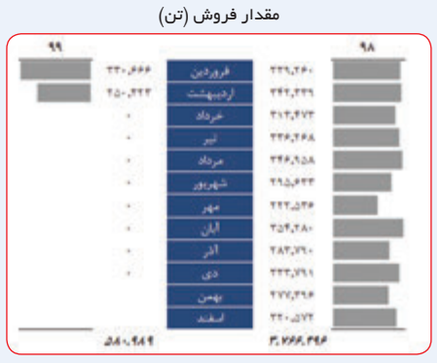
فرهاد ترکستانی
کارشناس تحلیل شرکت سبدگردان کاریزما

شرکت سهامی فولاد خوزستان، دومین قطب تولید کننده و بزرگترین صادر کننده شمش فولادی کشور که محصول میانی صنعت فولاد است، در بهمن ۱۳۶۶ تاسیس شد و از فروردین ۱۳۶۸ فعالیت خود را آغاز کرده است. سهام شرکت در سال ۱۳۸۶ در بازار اول بورس عرضه شد. در حال حاضر شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان بوده که این شرکت نیز از زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد می‌باشد و در مجموع سه سیت از پنج سیت هیئت‌مدیره شرکت در اختیار شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد است. شرکت فولاد خوزستان؛ در کیلومتر ۱۰ جاده اهواز-بند امام خمینی (ره) احداث گردیده و دارای واحدهای تولید گندله، آهن اسفنجی و شمش با روش قوس الکتریکی و احیا؛ مستقیم است. ظرفیت تولید سالانه گندله، آهن اسفنجی و شمش فولادی در این مجتمع به ترتیب ۶,۴۰۰، ۴,۰۰۰ و ۳,۸۰۰ هزارتن است. ماده اولیه اصلی این مجتمع کنسانتره است که از معادن سناباد، بافق، گل گهر و چادرملو تهیه می شود. از زیرمجموعه‌های مهم شرکت می توان به فولاد شادگان با ظرفیت تولید ۸۰۰ هزارتن آهن اسفنجی و ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی و فولاد سناباد با ظرفیت تولید ۲,۵۰۰ هزارتن کنسانتره و ۲,۵۰۰ هزارتن گندله اشاره کرد. فولاد سناباد در سال جاری به بهره برداری کامل رسیده است اما در فولاد شادگان به دلیل برخی از مشکلات مربوط به تامین مالی تنها خط تولید آهن اسفنجی به بهره برداری رسیده است.

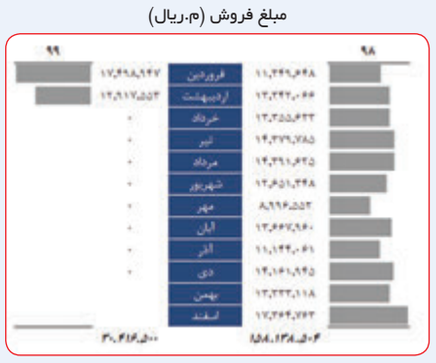
مقایسه تولید و فروش ماهانه

مقدار تولید (تن)

مقدار فروش (تن)



مبلغ فروش (م.ریال)



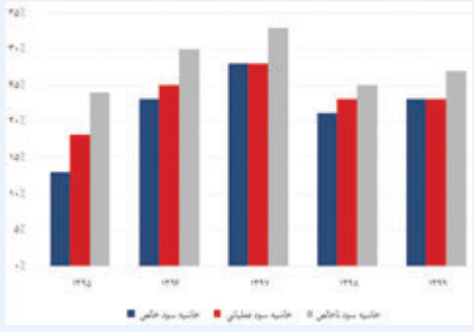
بررسی عملکرد

گزارش عملکرد ۶ ساله شرکت

سال	فروش	سودخالص	بهای تمام‌شده
۱۳۹۴	۴۱,۷۶۴,۱۲۴	۲,۱۱۹,۲۷۰	۳۹,۱۲۱,۶۷۴
۱۳۹۵	۴۸,۰۷۱,۴۴۰	۶,۴۶۷,۱۲۸	۳۶,۴۵۴,۵۹۰
۱۳۹۶	۷۱,۳۹۲,۰۶۰	۱۶,۵۳۴,۹۱۷	۵۰,۰۷۸,۹۴۶
۱۳۹۷	۱۱۲,۱۳۱,۷۶۸	۳۱,۵۵۰,۴۶۹	۷۵,۶۴۶,۵۷۵
۱۳۹۸	۱۵۸,۹۰۷,۸۱۳	۳۳,۳۳۸,۳۱۹	۱۱۸,۲۲۰,۱۴۵
پیش بینی ۱۳۹۹	۲۱۳,۰۷۷,۹۵۳	۴۷,۴۶۹,۱۱۳	۱۵۷,۱۰۵,۹۸۸

سال	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
مقدار تولید (تن)	۳,۴۳۸,۴۹۶	۳,۵۹۹,۶۸۸	۳,۷۶۵,۵۹۰

سال	۱۳۹۷	۱۳۹۸	پیش‌بینی ۱۳۹۹
مقدار تولید (تن)	۳,۸۲۲,۲۴۴	۳,۶۸۹,۴۰۳	[illegible]



خلاصه بازار	
بازده ۱ ماهه	۷.۵٪
بازده ۳ ماهه	۱۰۹.۴٪
بازده ۱ ساله	۲۲۰.۸٪
بازه ۵۲ هفته‌ای	۷,۶۶۴-۲۸,۸۹۹
تعداد سهام	۱۹.۰۵ B
سهام شناور	۲۴٪
ارزش بازار	۵۲۸,۲۳۰.۳۷ B
درصد از صنعت	۱۱.۰٪
درصد از بازار	۱.۰٪
سال مالی	۲۹اسفند

تحلیل حساسیت

EPS / دلار	۱۲۵,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۵,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۵,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰
۲,۷۶۶	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۲۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۳۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۴۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۵۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۶۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۷۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۸۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۲۹۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
۳۰۰	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

مفروضات	واحد	۹۹
نرخ دلار نیمایی	ریال	۱۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۲۰٪
نرخ شمش داخلی	ریال	۵۴,۰۰۰,۰۰۰
نرخ شمش صادراتی	دلار	۳۶۰
درصد نرخ گندله به شمش	درصد	۲۳.۵٪
درصد نرخ اسفنجی به شمش	درصد	۵۰.۰٪
درصد نرخ کنسانتره به شمش	درصد	۱۶.۵٪
نرخ خرید الکترود	دلار	۱۲,۰۰۰
فروش صادراتی	درصد	۵۰.۰٪
سود هر سهم	ریال	۲,۷۶۶

نتیجه گیری

به دنبال شیوع ویروس کرونا قیمت جهانی محصولات فولادی در مقاطعی با افت مواجه شد که انتظار می‌رفت شرکت‌های فولادی هم با کاهش نرخ مواجه شوند اما افزایش نرخ ارز اثر کاهش قیمت‌های جهانی را خنثی کرد و نرخ فروش شرکت افت قابل توجهی نداشت.

بنابراین با فرض دلار ۱۵۰,۰۰۰ ریالی و نرخ شمش ۳۶۰ دلاری (که به طور کلی نرخ بالایی برای این محصول نیست) و قیمت خرید گندله، سنگ‌آهن و کنسانتره به صورت ضرایبی از قیمت شمش فولاد خوزستان، سود این شرکت برای سال ۱۳۹۹ در حدود ۲,۷۶۶ ریال برآورد می شود. با توجه به انتظار رشد تولید ناخالص دنیا در سال‌های آتی و تکمیل و بهره‌برداری کامل از طرح‌های توسعه‌ای در حال اجرای شرکت در سال ۱۴۰۰ مانند طرح فولاد شادگان جهت تولید شمش فولادی و طرح زمزم ۳ که مربوط به افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی کارخانه اصلی است، انتظار می‌رود تقاضا برای ظرفیت جدید ایجاد شده محصولات شرکت وجود داشته باشد که باعث رشد درآمد و سودآوری شرکت می‌شود. لذا دورنمای درآمدی این شرکت مثبت ارزیابی شده و برای سرمایه‌گذاری کم ریسک با نگاه میان مدت، مناسب به نظر می‌رسد.

■ اخبار ■

حضور اثربخش«هرمز» در بازارهای صادراتی

هفته‌نامه بورس: فولاد هرمزگان جنوب به رکورد تولید سالانه تختال به میزان ۱.۴۵۶.۷۱۰تن در سال ۹۸ دست یافت.

فرزاد ارزانی، مدیرعامل فولاد هرمزگان جنوب، بیان داشت: افزایش میزان تولید تختال به ۱.۵۲۰.۰۰۰ تن و عبور از ظرفیت اسمی فولادسازی ،افزایش میزان تولید آهن اسفنجی و تبدیل ۱۵.۰۰۰ تن نرمه آهن اسفنجی به بریکت و استفاده در کوره‌های فولادسازی ،پروژه کاهش مصرف نسوز از ۶.۹۴ کیلوگرم به ازای هرتن مذاب به ۶.۸۴ کیلوگرم به ازای هر تن مذاب ،فروش ۱.۵۲۰ هزار تن تختال از برنامه‌ها و اهداف مهم شرکت در سال جاری به شمار می‌آیند . ارزانی گفت: چشم‌انداز مجموعه فولاد هرمزگان بدین صورت است که به یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصولات فولادی در جنوب کشور با توانایی ۲ میلیون تن فولاد خام و ورق عریض، با گرایش به محصولات ویژه و حضور اثربخش در بازارهای صادراتی تبدیل شود.همچنین در مجمع عمومی«هرمز» تصمیم بر تقسیم ۲۵ درصد از ارزش dps به ازای هر سهم ۱۵۰ ریال مدنظر قرار گرفت.

رشد فروش و صادرات «شرانل»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸ نفت ایرانول، با رشد اکثر شاخص‌ها و با تخصیص سود به ازای هر سهم ۱۵۰۰ ریال معادل ۱۰۰ درصد از سود تحقق یافته بین سهامداران برگزار شد.

محمد حسین رزاقی، سرپرست شرکت نفت ایرانول ضمن ارائه گزارش عملکرد به سوالات سهامداران پاسخ داد و گفت: با پایان سال ۹۸ شرکت نفت ایرانول شاهد افزایش ۱۲۵ درصدی مبلغ صادرات و افزایش ۳۱ درصدی فروش داخل بود که مجموعا بیش از ۴۶ درصد رشد فروش مبلغی در فروش را در پی داشت. سرپرست نفت ایرانول، انعقاد قرارداد تکمیل فاز ۱ طرح Dewaxing&Deoling در پالایشگاه روغن‌سازی تهران، تکمیل پروژه‌های مستقل‌سازی یوتیلیتی، تکمیل تأمین ملزومات بسته‌بندی، تکمیل پروژه‌های تعریف شده در پالایشگاه آبادان، انجام تعمیرات دوره‌ای در پالایشگاه‌های روغن‌سازی ایرانول، معرفی محصولات جدید، تغییر سیاست‌های فروش متناسب با تغییرات فضای کسب و کار، تغییر نگرش در نحوه تبلیغات و... را از برنامه‌های آتی شرکت عنوان کرد.رزاقی افزود: با ثبت رشد سود عملیاتی به میزان ۹ درصد نسبت به سال ۱۳۹۷، فروش به میزان ۴۶ درصد و افزایش ۸ درصدی سود خالص سال نسبت به سال قبل از مبلغ ۲۷۷۸ میلیارد ریال در سال ۹۷ به مبلغ ۳۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۹۸، زمینه تحقق EPS هر سهم به مبلغ ۱۵۰۰ ریال فراهم شد.

کدال ۳۶۰

رشد شاخص‌های سوددهی «اخابر»

شرکت مخابرات ایران در صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۸ سود هرسهم را ۶۰۰ ریال منتشر کرد.

«اخابر» در گزارش تلفیقی خود سود عملیاتی را با رشد ۳۶درصدی نسبت به سال مالی گذشته مبلغ ۴۵هزار و ۶۸۶میلیارد ریال و سود خالص را با رشد ۹درصدی مبلغ ۳۹هزار و ۸۹۰میلیارد ریال اعلام کرد. از سوی دیگر سود انباشته این گزارش با رشد ۳۴درصدی به ۳۷هزار و ۷۱۲میلیارد ریال بالغ شده است. همچنین «اخابر» طی این دوره در شرکت اصلی توانسته۴۳ریال سود بسازد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۹۱درصد افت داشت. سود عملیاتی این شرکت ۳هزار و ۸۴۱میلیارد ریال و سود خالص ۲هزار و ۶۰۳میلیارد ریال اعلام شده است.البته سود عملیاتی تلفیقی شرکت با رشد ۳۶درصدی، سود خالص با رشد ۹درصدی و سود انباشته با رشد ۳۴درصدی همراه بوده است . در شرکت اصلی سود انباشته با افزایش ۴۰۵درصدی، سود خالص با کاهش ۹۱درصدی و سود انباشته با کاهش ۶۰درصدی مواجه شد.

سود هر سهم «لابسا» دو برابر شد

شرکت آبسال در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۳۱۳ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۵۷۴ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۱۲۹ درصدی برخوردار است. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۴۷۲ میلیارد و ۷۴۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.

"لابسا" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۲۰۶ میلیارد و ۷۲۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و مبلغ ۵۷۴ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد. براساس این گزارش، شرکت آبسال در صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با افزایش ۱۳۸ درصدی نسبت به سال گذشته، یک هزار و ۳۴۱ ریال و سود خالص را ۴۸۲ میلیارد و ۸۴۳ میلیون ریال اعلام کرده بود.

افزایش ۲ ریالی سود هر سهم «دکیمی»

شرکت صنعتی کیمیدارو در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۳۱۰ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم یک هزار و ۱۱۹ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۱۷ درصدی برخوردار است.

این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۷۵۴ میلیارد و ۶۲۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.لازم به ذکر است در صورت مالی حسابرسی شده دوره مذکور نسبت به گزارش حسابرسی نشده، تنها افزایش ۲ ریالی در سود هر سهم مشاهده می‌شود."دکیمی" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۴۴ میلیارد و ۴۱۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ یک هزار و ۱۱۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

نبود تغییر سود در «سیدکو»

شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۴۹۷ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۷۷ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۱۸۱ درصدی برخوردار است. این شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان در دوره یاد شده، مبلغ ۲ هزار و ۳۸۴ میلیارد و ۱۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.

لازم به ذکر است در صورت مالی حسابرسی شده دوره مذکور نسبت به گزارش حسابرسی نشده، تغییری مشاهده نمی‌شود."سیدکو" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۸۴۸ میلیارد و ۹۳۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۷۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«نوری» در مسیر ۹ هزار میلیاردی

هیأت مدیره شرکت پتروشیمی نوری پیشنهاد افزایش سرمایه ۶ هزار میلیارد ریالی را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد.

پتروشیمی نوری عنوان کرده است برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۳۰هزار میلیارد ریال به ۹ هزار میلیارد ریال دارد.بر اساس این گزارش، افزایش سرمایه "نوری" از محل سود انباشته به منظور جبران بخشی از مخارج سرمایه ای انجام شده جهت خرید پروژه هنگام که در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۳۹۹ به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، خواهد بود.

افزایش سود هر سهم «غپینو»

شرکت صنعتی پارس مینو در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۹۲۳ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۳۵۸ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۱۵۸ درصدی برخوردار است.

این شرکت مبلغ یک هزار و ۱۶۲ میلیارد و ۷۷۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. "غپینو" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴۵۰ میلیارد و ۵۳۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۳۵۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.همچنین براساس این گزارش، شرکت و صنعتی پارس مینو در صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ آذر ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با کاهش ۴۷ درصدی نسبت به سال گذشته، ۲۲۳ ریال و سود خالص را مبلغ یک هزار و ۴۷۵ میلیارد و ۱۱۲ میلیون ریال اعلام داشت.

«ولبهمن» هم رشد سود داشت

بهمن لیزینگ در صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۹ برای هرسهم ۵۳۵ریال سود محقق ساخت. شرکت بهمن لیزینگ در دوره مالی یک‌ساله سود عملیاتی خود را با رشد ۶۹درصدی نسبت به سال مالی۱۳۹۷ مبلغ ۵۳۹میلیارد ریال و سود خالص را با رشد ۷۵درصدی مبلغ ۴۲۸میلیارد ریال منتشر کرد.

بهمن لیزینگ طی دوره مالی مورد گزارش توانسته سود انباشته پایان دوره را با رشد ۶۲درصدی به ۶۱۷میلیارد ریال برساند. "ولبهمن" دلایل تغییرات واقعی دوره منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۹ نسبت به اطلاعیه قبلی را کاهش طلب از شرکت‌های گروه و شرکت‌های وابسته و سایر حساب‌ها و اسناد پرداختنی به مبلغ ۲۶،۷۷۱ میلیون ریال در صورت‌های مالی حسابرسی شده نسبت به صورت‌های مالی حسابرسی نشده ذکر کرده است.

تاکید مدیرعامل کارگزاری سپهرباستان:

محدودیت‌ها برداشته شود

راه اندازی صندوق سهام عدالت شرایط افزایش سود و ماندگاری مردم در بازار سهام را فراهم می‌سازد

فرحناز سپهری
خبرنگار

این روزها در رسانه‌ها از چگونگی آزاد سازی سهام عدالت به صورت مستقیم و غیرمستقیم و انتخاب اینکه کدام گزینه بهتر است بسیار شنیده‌ایم اما در این میان برای فروش سهام آن طور که از طرف مسئولان گفته شد، سهامداران می‌توانند برای فروش ۳۰ درصدی سهامشان ازطریق کارگزاری‌ها اقدام کنند؛ با این وجود آیا با این حجم بالای سهام عدالت سامانه برخط معاملات از پَس آن بر می‌آید؟ درحالی که تاکنون هم سامانه معاملات روی خوشی به سهامداران نشان نداده است به طوری‌که با افزایش معاملات هسته قفل می‌شود و گله و شکایت سهامداران را در پی دارد. از سوی دیگر از آنجا که سهام عدالت به دهک‌های پایین جامعه اختصاص یافته، به د لیل عدم اطلاع کافی این افراد از دانش بازار سرمایه، هشدارهایی مبنی بر وجود سودجویانی که در صدد خرید سهام عدالت با قیمت‌های پایین‌تر از آنچه وجود د ارد، به گوش می‌رسد.

درباره برخی مسائل واگذاری سهام عدالت و چالش‌های صنعت کارگزاری در گفت‌وگویی نظرات ناصر کشاورز مدیرعامل کارگزاری سپهرباستان را جویا شدیم.

■ روند واگذاری سهام عدالت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

فلسفه اختصاص سهام عدالت به دهک‌های با درآمدهای پایین و افرادی که زیر خط فقر بودند به این علت بوده که ابتدا می‌خواستند به این قشر کمک شود، همچنین مد نظر بود با اعطای سهام،از تزریق نقدینگی جلوگیری شود. از طرفی هم در بحث خصوصی سازی، در صدد مشارکت مردم و ارتقای فرهنگ سهامداری بودند. اما این سوال مطرح است افرادی که ۶ و ۷ سال قبل نه توان خرید سهام داشتند نه دانش خرید آن را، حالا به آنها مدیریت مستقیم روی سهام ۳۱ شرکت سهام واگذار شده پیشنهاد می‌شود. به نظر بنده این موضوع می‌توانست به صورت صندوقی به نام صندوق سهام عدالت ارائه شود و به جای اینکه سهام شرکت معامله شود، صندوق سهام را عرضه کنند.

■ گفته شده است که سهامداران می‌توانند ۳۰ درصد سهامشان را بفروشند اما از لحاظ اجرایی سهامدار که طی یک روز سفارش می‌دهد، چه قیمتی برای فروش اعمال می‌شود، آیا قیمت همان روز یا روز بعد بر اساس قیمت پایانی روز قبل خواهد بود؟

البته از طرفی فردی که از کارگزاری درخواست فروش ۳۰ درصد سهام از ۳۵ شرکت بورسی را ارائه می‌دهد در اینجا مسئله پاره سهام پیش می‌آید وهمینطور آن افرادی که فوت شده‌اند این پاره سهام بین ورثه چگونه تقسیم خواهد شد و چه راهکاری در نظر گرفته شده است؟ موارد مذکور از مسائلی به شمار می‌آیند که شفاف‌سازی توسط مسئولان در این خصوص، ضرورتی بنیادین خواهد بود. همچنین با به‌روز رسانی روند روزانه قیمت توسط صندوق، برای فرد تصمیم گیری راحت تر خواهد بود که نقدینگی موردنیاز را از جای دیگر تأمین کند. درحالی‌که، مسئولان خواستار این هستند که نقدینگی را از جامعه به سمت بازار سرمایه سوق دهند، این رویه با اراده اولیه منافات دارد اما اگر به صورت صندوق ارائه می‌شد به لحاظ مدیریت صحیح و کارشناسی بر روی صندوق، مردم از سود بیشتری برخوردار می‌شوند و چه بسا قصد خروج از بازار را نداشته باشند.

■ واگذاری به صورت صندوق سهام عدالت چه مزیتی دارد؟

صندوق می‌تواند میزان ریسک را کاهش دهد و با وجود تعداد سهام‌های بنیادی و همچنین مدیریت باتجربه صندوق، امنیت سرمایه‌گذاری و بقاء در بازار و سرمایه برای مردم بیشتر خواهد بود.

■ شیوه کنونی معاملات سهام عدالت چه تبعاتی خواهد داشت؟

هسته معاملات پاسخگوی این حجم معاملات نیست؛ حدود ۵۰ میلیون نفر با تعداد سهام مربوطه را حساب کنید چه حجم داده‌ای وارد سامانه خواهد شد؟ آیا برای این حجم معاملات زیر ساختی مناسب وجود دارد و از طرفی زیر ساخت‌های کارگزاری‌ها کشش این میزان کار را خواهد داشت؟سوالی دیگری که مطرح است براساس دستورالعمل سازمان برای سفارشات محدودیتی وجود دارد، باید تعداد کل سفارشات به صورت بلوکی انجام پذیرد؛ چنانچه در زمان فروش نماد شرکتی از مجموعه سبد مشتری، به دلیلی در سامانه متوقف شده باشد چه سازو کاری در این باره اندیشیده شده است؟ همچنین باید به حجم کاری که به کارگزاری نیز وارد می‌شود توجه داشت، در صورتی که این امر به شکل صندوق طراحی می‌شد حجم کار کمتری ایجاد می‌شود و به طور یقین منافع بیشتری نیز برای تمامی ارکان ایجاد می‌کند.

■ ادغام کارگزاران چگونه می‌تواند به پویایی صنعت کارگزاری کمک کند؟

در این خصوص باید به این نکته توجه داشت که برای پویایی صنعت کارگزاری ابتدا باید شاخصه‌های این امر، از قبیل میزان سرمایه، توانمندی ارائه خدمات، سهم بازار هدف موردنظر کارگزاری، میزان جذب مشتری، تعداد شعب در سطح کشور و منطقه، گواهینامه‌ها و دیگر لایسنس‌ها را تعریف کرد تا بتوان کارگزاری‌ها را در یک قالب قرار داد. البته پس از تعیین پارامترهای لازم برای ادامه فعالیت، کارگزاری‌ها خود اقدامات لازم را که شامل ادغام جهت رسیدن به حد استانداردهای لازم و یا ارتقای موارد ذکر شده در شاخص‌ها ی اعلام شده بود در درون کارگزاری‌ها فراهم و به‌عمل خواهند آورد.

■ بسیاری معتقدند که هزینه‌های زیادی بر کارگزاران تحمیل می‌شود؛ این موارد چه هستند و برای کاهش هزینه‌ها چه راهکاری را پیشنهاد می‌کنید؟

هزینه‌هایی که به کارگزاری‌ها تحمیل می‌شود بیشتر از نوع هزینه‌های ثابت بوده که در صورت کاهش رونق و ورود به فاز رکودی می‌تواند مشکل سازشود. خرید زیرساخت که به دلایل فنی و شرایط کلی کشور همواره نیاز به به‌روزرسانی سخت افزاری و نرم افزاری و تأمین نیروی انسانی متناسب با فرآیند دارد همیشه از هزینه‌های بالایی برخوردار است.

■ ورود کارگزاران به بورس چه مزایا و یا معایبی در پی دارد و قبل از تحقق این موضوع نیازمند چه بسترهایی هستیم؟

باتوجه به وضعیت شفاف سازی کارگزاری‌ها در خصوص ارائه صورت‌های مالی و شناسایی‌های مدون و به‌روز مطابق دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، بدیهی است در صورت پذیرش کارگزاری‌ها در بخش ناشران،به متنوع نمودن سبد بازار سرمایه کمک خواهد شد. همچنین در این روند زمینه پایدارسازی سود عملیاتی این شرکت‌ها از طریق ارتقای دانش فنی و جلب رضایت مشتریان با ارائه خدمات مطلوب فراهم می‌شود. همگی این موارد مستلزم برنامه ریزی‌های بلند مدت و مدیریت کارا و هوشمند است که می‌تواند زمینه مناسب و اطمینان بخش برای ورود دیگر آحاد مردم که تا کنون از فعالیت در اصلی ترین بخش اقتصادی کشور دورمانده‌اند را فراهم کند.

■ برای صدور مجوزهای صنعت کارگزاری، مقام ناظر سخت گیری‌هایی دارد و مجوز جدید صادر نمی شود. دلیل آن را چه می‌دانید؟

همانطور که در بخش قبلی در خصوص ادغام کارگزاری‌ها اشاره شد، صدور مجوز، ادغام و یا دیگر محدودیت‌ها مستلزم داشتن شاخصه‌های مربوطه است. در صورتی‌که تعریف درستی از چگونگی شرایط بهینه یک کارگزاری متناسب با بازار سرمایه و آینده اقتصادی کشور وجود نداشته باشد صحبت در خصوص تعداد آنها نتیجه ای در برنخواهد داشت. مسلماً ایجاد محدودیت‌ها و اقدامات دستوری نه تنها ما را در جهت حفظ پایداری و توسعه بازار سرمایه کمک نخواهد کرد بلکه باعث ایجاد تفکرات منفی در اذهان عمومی خواهد شد.

■ پرسنل فعال در کارگزاری‌ها و وابستگان درجه یک آنها از انجام معاملات محروم بوده و سقف سرمایه‌گذاری سالانه آن‌ها، دویست و پنجاه میلیون ریال تعیین شده است، نقاط قوت و ضعف این موضوع چیست؟با توجه به رونق بازار در شرایط کنونی چه راهکارهایی را برای برون رفت از این موضوع ارائه می‌دهید؟

در این خصوص هم باید با سیاست‌گذاری کلی و متناسب با حجم بازار، تورم، رعایت قوانین مربوطه و لحاظ نمودن تمامی موارد و مرتبط این محدودیت‌ها برداشته شود. مسلماً با رفع این محدودیت‌ها شاهد شفاف سازی بیشتر خواهیم بود. بطور کلی مخالف این موضوع هستم مگر در دیگر سیستم‌ها از قبیل، بانک‌ها، مخابرات، صنعت خودرو و سایر عرضه کنندگان، کالا و خدمات برای پرسنل خود محدودیتی در خصوص استفاده از همان کالا و خدماتی که به مشتریان داده می‌شود درنظر گرفته اند. در حالی‌که با رعایت قوانین و دستورالعمل‌های اجرایی درست و متناسب با حذف این محدودیت‌ها باعث جلوگیری از دورزدن قوانین توسط همین افراد خواهیم شد که مسلماً برای ساختار بازار سرمایه بسیار مفید خواهد بود. این نکته را در نظر داشته باشید آن کسی که بخواهد در معاملات سهام باشد نهایتاً با کد معاملات دیگری مبادرت به خرید و فروش سهام می‌کند.

> **■ شاخصه‌هایی نظیر میزان سرمایه توانمندی ارائه خدمات، سهم بازار هدف موردنظر، میزان جذب مشتری، تعداد شعب در سطح کشور و منطقه، گواهینامه‌ها و دیگر لایسنس‌ها برای کارگزاران تعرف شود**

■ درخصوص ایجاد انحصار برای صدور مجوزهای کارگزاری که قیمت جواز کارگزاری‌ها را گران‌ترین نرخ جواز هر فعالیت اقتصادی در کشور کرده چه نظری دارید ؟افزایش این موضوع چه آسیب‌هایی را در پی‌دارد؟

انحصار از محدودیت ایجاد می‌شود. قدر مسلم کسی که دارای این گونه مجوزهاست بیشتر دوست دارد که محدودیت‌های بیشتری اعمال شود و این طبیعی است. پس همانطور که قبلاً هم گفتم تمامی این موارد را می‌توان با تعریف شاخصه‌هایی برای دریافت مجوز کارگزاری متناسب با بازار سرمایه و آینده نگری برطرف ساخت. در المپیک به تمامی کسانی که توانایی انجام کار در یک سطح تعریف شده به بالا را دارند مجوز حضور و فعالیت ورزشی و رقابت می‌دهند؛ برهمین اساس المپیک دارای بالاترین جایگاه در مبحث فعالیت ورزشی است. همچنین دیگر صنوف شغلی از قبیل اخذ مجوز بانکداری، تولید محصولات، فروشگاه‌ها در هیچ کجای دنیا محدودیتی برای آنها قائل نمی شوند مگر متقاضیان بخواهند بواسطه اخذ آن مجوزها از منابع و سرمایه دولتی استفاده شود. مسلماً در این خصوص داشتن گزارش توجیهی لازم است که توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بیمه‌ای مورد تائید و قابلیت توجیه اقتصادی آن تأکید شود.

■ با توجه به مشکلات عدیده سامانه بر خط معاملات،نظرتان در خصوص اقدام تمامی شرکت‌های کارگزاری برای اخذ تأییدیه راه‌اندازی زیرساخت اختصاصی سامانه معاملات بر خط(OMS) چیست؟

یکی از عوامل ایجاد هزینه‌های بالا در کارگزاری‌ها همین زیرساخت‌های مربوطه است. هرچقدر بصورت اختصاصی بخواهد عمل شود شاهد افزایش هزینه‌ها و به تبع شاهد افزایش ریسک‌های مربوطه خواهیم بود. در صورتی‌که بتوان شرکت‌های موجود در این صنعت که هم اینک این خدمات را ارائه می‌دهند توانمند ساخت، می‌توان خدمات مربوطه را با کیفیت بیشتر و هزینه کمتر تهیه نمود. راه‌اندازی این زیرساخت‌ها مستلزم ایجاد واحدهای IT قوی در کارگزاری است. از آنجائی‌که نوع فعالیت و تخصص مدیریتی این کارگزاری‌ها، مالی و اقتصادی بوده، مدیریت چنین تشکیلاتی شرکت‌ها را متحمل ریسک اجرایی می‌کند و این امر برای خیلی از کارگزاری‌ها مقرون به صرفه نخواهد بود.

■ عمر برخی دستورالعمل‌ها در صنعت کارگزاری برای نمونه مسئله تخفیف مشتریان از سوی کارگزاری‌ها به شش ماه هم نمی‌رسد و این مسئله به چالش مهمی تبدیل شده است، در این خصوص چه نظری دارید؟

در تمامی صنایع، شرکت‌های فعال جهت حفظ بازار خود و یا رشد و توسعه حیطه فعالیتی خود، از ابزارهای مختلف بازاریابی برای جذب مشتری استفاده می‌کنند که یکی از آنها اعطای تخفیفات است. پیشنهاد بنده با حفظ شرایط مساوات عرفی و عدالت صنفی این است که باید دست کارگزاران در خصوص اعطای تخفیفات و امتیازات به مشتریان باز باشد. در وضعیت فعلی، به لحاظ تفاوت در نوع سهامداری شرکت‌های کارگزاری (خصولتی و خصوصی) به لحاظ محدودیت‌های ساختار مالی از مساوات معقولی برخوردار نیستند. حذف محدودیت‌ها، عدل و مساوات بیشتری را در بین کارگزاری‌ها ایجاد می‌کند. در کل اگر اختیار میزان این تخفیفات بادرنظر گرفتن سقف کارمزد دریافتی در اختیار سهامداران و اعضای هیأت مدیره کارگزاری قرار گیرد، امری منطقی و حرفه ای به شمار می‌آید.

■ در خصوص اصلاح قوانین بالادستی بازار در بخش کارگزاران چه نظری دارید ودراین خصوص چه مواردی باید در اولویت قرار گیرد؟

قوانین بالادست مسلماً با دقت و بررسی بیشتری در جهت حفظ منافع کلیه ارکان بازار سرمایه انجام می‌پذیرد. مطمئناً در این خصوص باید به دو نکته اساسی این قوانین اهمیت و دقت بیشتری داد. سهل التفسیر بودن آن و تسریع در زمان اجرا از این موارد است. بطور مثال تعیین صلاحیت مدیران با تأخیر زمانی حدوددو الی سه ماه انجام می‌شود. این امر در شرکت‌هایی که سرمایه داران حقوقی دارند مشکلاتی را ایجاد می‌کند.

■ چالش بزرگ کارگزاران تعدد وتغییر سریع قوانین است. نظر شما چیست و برای بهبود این روند چه راهکارهایی را ارائه می‌دهید؟

قوانین اجرایی تابع مستقیمی از اهداف و سیاست‌گذاری‌های کلان است. مسلماً وقتی تغییراتی در اهداف کلی داشته باشیم می‌بایست دست به تغییرات قوانین در کوتاه مدت بزنیم. حال اگر شرایط کلی هم از ثبات مناسبی برخوردار نباشند، قوانین و استراتژی‌های مقطعی هم به آن اضافه می‌شود که غیرقابل اجتناب است. این شرایط کار را برای شرکت سخت می‌کند ولی چاره ای نیست باید پذیرفت و امید بر ثبات شرایط و نهادینه شدن این قوانین داشت.

■ افزایش سرمایه برای شرکت‌های کارگزاری از جمله مواردی است که پیشنهاد می‌شود، تحقق این موضوع چه دستاوردهایی به همراه خواهد داشت؟

از آنجائی که همواره ریسک ساختاری شرکت‌های کارگزاری را تهدید می‌کند، افزایش سرمایه کارگزاری‌ها، این شرکت‌ها را توانمندتر می‌سازد. هر چقدر منابع افزایش سرمایه از محل سودآوری کارگزاری و یا آورده سهامداران باشد مسلماً نتیجه‌ای بهتر را در بر خواهد داشت. در این‌باره نیز تسریع در صدور مجوزات افزایش سرمایه‌ها می‌تواند اثربخشی بیشتری داشته باشد. بدیهی است افزایش سرمایه باعث افزایش سطح حقوق صاحبان سهام و بهبود نسبت‌های مالی شرکت‌های کارگزاری است. همین امر سقف اخذ اعتبار از بانک‌ها را افزایش و در نتیجه ارائه خدمات بیشتر به مشتریان و فعالان بازار سرمایه را محقق خواهد کرد.

■ چندی پیش طرح کاهش ۳۵ درصدی کارمزد کارگزاران کالایی مد نظر قرار گرفت. در حال حاضر نیز کاهش کارمزد برای صنعت کارگزاری مطرح است، با توجه به اینکه درآمد و پویایی کارگزاران از محل کارمزد است درصورت تحقق، کاهش کارمزد چه چالش‌هایی برای این صنعت فراهم خواهد شد؟

در خصوص کاهش کارمزدها باید نوع نگاه، بررسی و دلایل منتج شدن این تصمیمات مشخص شود. کاهش یا افزایش یک عمل، دستوری و توافقی است که در تجارت - کسب و کار تمامی این موارد می‌تواند با توافق طرفین تعدیل شود. در صورتی‌که تعدیلات انجام شده دارای ادله‌های توجیه پذیر کارشناسی و فراشمول باشد، در نهایت باعث افزایش سهم بازار،درآمد کارگزاری‌ها و همچنین جلب رضایتمندی مشتریان می‌شود.

■ در حال حاضر طبق قانون، کارگزار باید اعطای اعتبار را در اختیار سهام مشتریان قرار دهد و اگر این کار را نکند، تخلف است.با این حال کارگزاران به ناحق هزینه مضاعفی را باید بدهند و آن هم ۹ درصد مالیات بر ارزش افزوده است. در این میان، برای کارگزار درآمدی وجود ندارد؛ برای اصلاح این روند چه راهکاری پیشنهاد می‌دهید؟

این مورد از تفاسیری است که اداره مالیات دارد، باتوجه به عدم ذینفع بودن کارگزاری‌ها در این مبادلات و درنظر گرفتن این مطلب که درآمدی از قبال کارمزدها شناسایی نمی شود بلکه بعضاً هزینه‌هایی را نیز تحمیل می‌شود، این موضوع باید در سطوح بالای مدیریتی سازمان بورس و مالیاتی مرتفع شود.

■ گفت‌وگو آنلاین ■

توصیه می‌شود به صورت هیجانی وارد صف‌های خرید و فروش نشوید

چشم‌انداز مثبت پتروشیمی‌ها و پالایشگاهی‌ها

■ هفته‌نامه بورس: این روزها، سیل عظیمی از مردم تمایل یافته اند که در بازار سهام حضور یابند و از فرصت‌های سود آوری این بازار در شرایط کنونی استفاده مطلوب کنند. اما نکته قابل تامل این است که بیشتر این نوسهامداران از دانش حضور در بازارهای مالی برخوردار نیستند. همچنین افراد مذکور با نوسانات مرسوم بازار، اقدام به خروج سرمایه خود داشته که این موضوع آثار قابل تاملی در پی دارد. البته اطلاع رسانی و فرهنگ سازی در این خصوص ضرورتی بنیادین به شمار می‌آید. بر این اساس در گفت‌وگوی زنده صدای بورس پیرامون شفاف‌سازی برخی مسائل مذکور، نظرات مهشید داداش‌زاده، مدرس و فعال بازار سرمایه را جویا شدیم.

***

■ برای سرمایه‌گذاری مطلوب در بازارسهام چه روش‌هایی را پیشنهادمی‌دهید؟

درس اصلی بازار همین است که یک پرتفوی تشکیل دهیم و در واقع همان مثال معروفی که می‌گویند تمام تخم مرغ‌های خود را در یک سبد قرار ندهید. برخی قدیمی‌های بازار هستند که از سال‌ها پیش در بازار به معامله می‌پرداختند، این افراد به راحتی می‌توانند سبد خود را مدیریت کنند اما افرادی که تازه وارد بازار شده‌اند، و تعدادشان هم کم نیست، هر لحظه با چالش‌های جدید روبه‌رو هستند زیرا هیچ اطلاعاتی در خصوص بازار ندارند. این افراد می‌توانند در بهترین حالت ممکن سبدی از انواع گروه‌های پتروشیمی، پالایشی، دارویی، غذایی و خودرویی‌ها تشکیل دهند که ریسک کمتری داشته باشند. یا اگر افراد نسبت به صنعتی اطلاع دارند، وزن آن را در سبد خود افزایش دهند که روش خوبی است. اما باز هم برخی افراد تازه وارد نمی‌توانند تشخیص دهند که کدام صنعت می‌تواند پیشرو یا بهتر باشد. در حال حاضر بسیاری از سهامی که می‌بینیم بالاتر از ارزش ذاتی خود هستند و تشخیص آنها برای افراد تازه وارد دشوار است. برای افراد تازه وارد طی کردن مسیر تشخیص حباب و سهام برتر و نوسان‌های بازار بسیار دشوار است و نمی‌توانند ریسک‌های بازار را تشخیص دهند. در این صورت افراد می‌توانند از شرکت‌های سبدگردانی استفاده کنند و مدیریت دارایی خود را به سبدگردان‌ها بسپارند تا مفهوم اصلی بانکداری سرمایه‌گذاری جا بیفتد. راهکار دوم نیز این است که افراد از شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری کمک بگیرند و در کنار این تحلیل تکنیکال و بنیادی را یاد بگیرند.

■ بهتر است افراد اول چه موردی را فراگیرند، تحلیل تکنیکال، بنیادی یا تابلوخوانی؟

تحلیل تکنیکال به دلیل راحت‌تر بودن برای افراد قابل درک‌تر است و به راحتی می‌توانند با آن ارتباط بگیرند. ابزار تجلیل تکنیکال برای افراد در دسترس‌تر است و به راحتی می‌توانند بعد از فراگیری یک چارت، سهم را تحلیل کنند. در حالی که برای خواندن صورت‌های مالی باید روزها وقت صرف کنند و پس از آن یاد بگیرند چطور از مفروضاتی که در صورت‌های مالی وجود دارد، استفاده کنند. به همین دلیل توصیه می‌کنم افراد تازه وارد در ابتدا تحلیل تکنیکال را فرا بگیرند. تحلیل تکنیکال به دلیل اینکه بصری است، به واسطه آن روند نمودارها را متوجه می‌شوند، برایشان جذاب‌تر است. بعد از آن باید تابلوخوانی را یاد بگیرند و با عملکرد سایت TSTEMC آشنا شوند تا در گام‌های بعدی به یادگیری مباحث تخصصی‌تر همچون تحلیل بنیادی و مطالعه صورت‌های سود و زیان بپردازند.

■ چطور افراد تشخیص دهند که سهمی دارای پتانسیل یا حباب است تا تصمیم به خرید کنند؟

هر قیمت راه متفاوتی دارد و این موارد به سیستم‌های تحلیلی هر قیمت بر می‌گردد. یک سال پیش اگر بود، هر تحلیلگری را می‌دیدید به شما توصیه می‌کرد که در قله وارد سهم نشوید و برای فهمیدن اینکه چه زمانی سهم در قله است باید حتما تحلیل تکنیکال را بلد باشید. در حال حاضر سیستم بازار تغییر کرده و نمی‌توان گفت به قله (مقاومت) که رسید، بفروشیم یا نه؛ زیرا گاهی شاخص مقاومت را می‌شکند و در اصطلاح پول بک میزند و سهامداران جدید وارد می‌شوند. بنابراین تشخیص اینکه در چه نوع بازاری معامله می‌کنیم، مهم است. در شرایط کنونی تب بازار داغ است و همه جا حتی در جمع‌های خانوادگی هم از بورس صحبت می‌شود. در حال حاضر ورودی‌ها، نقدینگی و رشد بازار چشمگیر است، بنابراین سبک‌های تحلیل گذشته با امروز متفاوت است. اما توصیه می‌شود که به صورت هیجانی وارد صف‌های خرید و فروش نشوید که این روش هم بستگی به استراتژی فرد دارد. افراد تازه وارد بازار را هیجانی می‌بینند و به سود عادت کرده‌اند که این خطرناک است زیرا ریسک را در نظر نمی‌گیرند برای همین می‌گوییم بخشی از پس‌انداز خود را وارد بازار کنید.

■ چرا با وجود اینکه شاخص وضعیت خوبی دارد، صندوق‌ها ریزشی هستند و بازده منفی دارند؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری همراه با رشد شاخص افزایش داشتند و رشد کردند زیرا صندوق‌ها نیز ۲ درصد از سهام را دارند و با رشد و نزول شاخص، اصلاح و افزایش داشتند، بنده بازده منفی ندیدم.

■ درباره زمان صدور و ابطال صندوق‌ها چه نکاتی را ارائه می‌دهید؟

صندوق‌های اختصاصی سبدگردان که توسط ما انجام نمی‌شود،طبق قرارداد با سبدگردان، خودش تصمیم به خرید و فروش می‌گیرد و در انتهای قرارداد کارمزد خود را برمی‌دارد و سود را به ما پرداخت می‌کند. بنابراین خود ما در سبدهای اختصاصی دخالت نمی‌کنیم فقط می‌توانیم صدور و ابطال را به صورت آنلاین انجام دهیم.در رابطه با صندوق‌هایی که خودمان یونیت آنها را می‌خریم ابتدای ماه به دلیل اینکه nav صندوق‌ها کاهش می‌یابد برای خرید مناسب‌تر هستند و آخر ماه نیز برای فروش بهتر است، البته برای صندوق‌های سهامی با درآمد ثابت. معمولا افراد صندوق خود را نگهداری می‌کنند تا سود خوبی نصیب‌شان شود.

■ در تیر ماه مجددا شاهد عرضه‌های دولتی مربوط به گروه پالایشی هستیم؛ این موضوع چه تاثیری بر سهام شرکت‌های پالایشی دارد؟

چند وقت اخیر عرضهETF بانک‌ها را داشتیم که رشد خوبی هم داشتند، بنابراین پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها نیز رشد خوبی خواهند داشت و بعد از این نیز می‌توانیم رشد قیمت خوبی را برای این گروه‌ها شاهد باشیم.

■ مقاومت بعدی شاخص روی چه کانالی است؟

طبق تحلیلی که بنده بر اساس الگوی فیبوناچی انجام دادم، یک میلیون و ششصد تا دو میلیون را را طبق ترازهای فیبوناچی می‌توان در نظر گرفت.

■ در خصوص صنایع پیشرو چه نظری دارید ؟

صنایع پالایشی، پتروشیمی و سیمانی‌ها ممکن است تا ۶۵ درصد افزایش نرخ بگیرند. حذف ارز ۴۲۰۰ ممکن است مدتی صنعت‌ها را با اصلاح خیلی جزیی همراه کند، اما در نهایت مجبور به گرفتن مجوز افزایش قیمت هستند. بنابراین صنایع غذایی، دارویی، پالایشی و پتروشیمی را برای سرمایه‌گذاری بلندمدت مناسب می‌دانم.

■ چه ریسک‌های پیش روی بازار وجود دارد؟

ریسک‌های بازار بسیار است اما در حال حاضر به دلیل اینکه بازار خوب است، نمی‌خواهیم ریسک‌ها را ببینیم. اما در هر صورت باید ریسک خود را مدیریت کنیم و هر لحظه برای هر اتفاقی آماده شویم که ممکن است هرگز رخ ندهد. در حال حاضر کاهش دلار می‌تواند بازار را درگیر کند اما جز این آیتمی وجود ندارد که بگوییم موجب می‌شود بازار برگردد. بسیاری از سهامداران هیجانی معامله می‌کنند و برخی هم سهامداری را بلدند و سهامداری می‌کنند و در سود و زیان همراه سهم می‌مانند زیرا سرمایه‌گذار بلندمدت هستند اما در هر صورت باید همیشه ریسک را در معاملات خود در نظر بگیریم. برخی ریسک خود را به صوت بلندمدت در نظر می‌گیرند، ترجیح می‌دهند در مدت کوتاه نوسان‌گیری نکنند تا اینکه سودی را در بلندمدت کسب کنند. اینکه ما بتوانیم سهام مناسب را شناسایی کنیم، مهم است. در حال حاضر در بازار نمی‌توانیم متوجه شویم که چه سهامی را با چه قیمت و ارزشی خریداری می‌کنیم و سهم چند درصد بالای ارزش ذاتی خود معامله می‌شود که این یکی از ریسک‌های مهم است. می‌توان به انتخابات آمریکا که قطعا موثر است و توافقی که امکان دارد رخ دهد نیز به عنوان ریسک‌های امروز بازار اشاره کرد.

■ ورود پول به بازار سهام همچنان ادامه خواهد داشت؟

صد درصد، زیرا در حال حاضر بازار دیگری برای سرمایه‌گذاری وجود ندارد. اگرچه هنوز برخی از افراد تردید دارند که بانک بهتر است یا بورس، اما برخی هم بورس را پرریسک می‌دانند و ترس از ورود به بازار دارند و ترجیح می‌دهند با مبلغ کمی وارد شوند.

بهبود عملکرد شرکت‌ها در سکون و نوسان

حسن هراتی
معاون مالی و اقتصادی سیمان هرمزگان

شاید آشناترین و جذاب‌ترین کلمه در این روزها برای سرمایه‌گذاران و سهامداران در بورس، کلمه افزایش‌سرمایه باشد و سهام شرکت‌هایی که عنوان افزایش‌سرمایه به دنبال نامشان می‌آید، بیشترین نظر را به خود جلب می‌کند، ولی این‌که افزایش‌سرمایه یک شرکت از چه محلی تأمین می‌شود؛ بر حسب اهداف و شرایط شرکت‌ها متفاوت بوده و هریک از این روش‌ها، طرفداران و منتقدان خاص خود را دارد.

در حال حاضر جذاب ترین نوع افزایش‌سرمایه که شرکت‌های زیادی در حال انجام آن هستند، افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست که این نوع افزایش‌سرمایه علاوه بر این‌که سبب به روزآوری ارزش دارایی‌ها و به تناسب آن بالا رفتن مبلغ سرمایه شرکت‌ها می‌شود، بر حسب وضعیت شرکت‌های مختلف می‌تواند الزامات قانونی کفایت سرمایه را برآورده سازد (همانند شرکت‌های بانکی و بیمه‌ای) و یا شرکت‌ها را از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت خارج کند. ولی این نوع افزایش‌سرمایه نمی‌تواند تاثیر بسزایی بر روی عملکرد شرکت‌ها داشته باشد و حتی در صورتی‌که افزایش‌سرمایه از محل دارایی‌های استهلاک پذیر بوده باشد، سود غیرنقدی شرکت‌ها را در سال‌های آتی کاهش می‌دهد.

نوع دیگر افزایش سرمایه که در رده دوم جذابیت قرار دارد، افزایش‌سرمایه از محل سود انباشته است که این نوع افزایش‌سرمایه علاوه بر این‌که مبلغ سرمایه ثبتی را از محل سودهای توزیع نشده سنوات گذشته افزایش می‌دهد، می‌تواند الزامات کفایت سرمایه را برای شرکت‌های با فعالیت خاص(بانکی و بیمه‌ای) برآورده سازد و بخش حقوق صاحبان سهام شرکت‌ها را نظم دهد، ولی همانند افزایش‌سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها تاثیر مستقیمی بر عملکرد شرکت‌ها نخواهد داشت.

نوع دیگر افزایش‌سرمایه که شاید در رده آخر جذابیت برای سرمایه‌گذاران باشد، افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و یا مطالبات حال شده سهامداران باشد که معمولا به‌صورت هم‌زمان انجام می‌شود، این نوع افزایش‌سرمایه در حالی‌که که کم‌ترین طرفدار را دارد، ولی شاید بتواند بیشترین تاثیر را بر روی عملکرد شرکت‌ها داشته باشد و علاوه بر این‌که ساختار سرمایه شرکت را بهبود بخشیده و نسبت‌ها مالی شرکت‌ها را اصلاح می‌کند، می‌تواند مانع از خروج نقدینگی از شرکت (در صورتی‌که از محل آورده باشد) شده یا این‌که منابع نقدی مناسب جهت اجرای طرح‌های توسعه‌ای و سودآور شرکت داشته باشد (در صورتی‌که از محل آورده نقدی باشد) و در نهایت در بلندمدت عملکرد شرکت‌ها را بهبود و بازده سهامشان را برای سرمایه‌گذاران افزایش دهد.

در هر صورت افزایش‌سرمایه از هر محلی که باشد، می‌تواند برای انواع سرمایه‌گذاران با اهداف مختلف شیرین و جذاب باشد، ولی در ایران روند ثبت افزایش‌سرمایه بسیار زمان‌بر و طولانی بوده و گاها به دلیل بسته بودن نماد شرکت‌ها برای مدت طولانی، نارضایتی سهامداران را به دنبال دارد که دلایل اصلی طولانی شدن این روند را می‌توان در وجود مراحل متعدد افزایش‌سرمایه، فواصل زمانی مشخص و گاها طولانی از سوی قوانین و مراجع قانونی و همچنین نیاز به کسب مجوزات متعدد از مراجع مختلف، جستجو کرد.

فرآیند افزایش‌سرمایه تسهیل شود

راهکاری مشروط برای نجات ناشران

مژده ابراهیمی
خبرنگار

امروزه یکی از آشناترین کلمات برای سرمایه‌گذاران و سهامداران، کلمه افزایش‌سرمایه است. به عقیده ناشران، جذاب ترین نوع افزایش‌سرمایه که شرکت‌های زیادی در حال انجام آن هستند، افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست . این موضوع علاوه بر این‌که باعث به روزآوری ارزش دارایی‌ها می‌شود، موجب افزایش مبلغ سرمایه شرکت‌ها هم خواهد شد. باید گفت روشی مانند تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای اقتصادهایی مثل ایران که همواره با تورم مزمن دست و پنجه نرم می‌کنند، راهگشا خواهد بود.

البته موضوع دیگری که بسیار مهم است، زمان بر بودن افزایش سرمایه‌هاست. میثم طهماسب زاده، رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق‌بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس معتقد است؛ در صورتی که بخواهیم فرآیند افزایش‌سرمایه کاهش یابد، باید بر روی اصلاح مفاد قانون تجارت تمرکز کنیم. همچنین سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار در حال رایزنی با مرجع ثبت شرکت‌ها بوده، جهت ایجاد پنجره واحد و برقراری ارتباط الکترونیکی که بتوان مدارک را از طریق درگاه الکترونیکی از طریق سازمان‌بورس به مرجع ثبت شرکت‌ها ارائه کرد که در صورت عملیاتی شدن، مدت زمان فرآیندها کاهش می‌یابد.

مزیت‌های قابل تامل تجدید ارزیابی

محمد مهدی بهشتی‌نژاد
عضو هیأت‌مدیره تأمین‌سرمایه امید

باوجود راهبردهای متفاوت برای افزایش‌سرمایه شرکت‌ها، شرکت‌های ایرانی چند سالی است افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را به عنوان گزینه مطلوب برگزیده‌اند؛ این در حالی است که با توجه به حجم وسیع نقدینگی در کشور به موازات رشد چشمگیر بورس اوراق‌بهادار، فرصت‌های زیادی برای افزایش‌سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران فعلی یا سرمایه‌گذاران فعال در بورس وجود دارد، اما چرا با وجود این فرصت بی‌نظیر همچنان و حتی بطور وسیع‌تری شرکت‌ها،گزینه تجدید ارزیابی از محل تجدید ارزیابی را برمی‌گزینند؟

پاسخ به این سوال را باید در علل جذابیت این گزینه در مقایسه با دیگر راهبردها از قبیل افزایش‌سرمایه از محل سود انباشته، آورده نقدی، مطالبات سهامداران و...، جستجو کرد. در ادامه ابتدا به چند مورد از علل عدم تمایل یا عدم امکان افزایش‌سرمایه از طریق دیگر گزینه پرداخته، سپس مزایای افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی ذکر می‌شود.

■ برای بسیاری از شرکت‌ها سود انباشته‌ای وجود ندارد تا از محل آن به افزایش‌سرمایه بپردازند؛ اگر هم وجود داشته احتمالا قبلا انجام شده یا در دست اقدام است. با این حال حتی برای شرکت‌های سودده با امکان انباشت سود، ترجیحات سهامدار در خصوص تقسیم سود و اثرات روانی آن بر قیمت سهام در بازار، موضوعی ظریف و چالشی است. به ویژه برای شرکت‌های دارای درصد شناوری سهام بالا با سهامداران خرد با دید کوتاه‌مدت، عدم تقسیم سود،گزینه‌ای منفی به حساب می‌آید و این موضوع انباشت سود و سپس افزایش‌سرمایه از محل آن را دشوار می‌سازد.

■ افزایش‌سرمایه از محل آورده نقدی نیز به عنوان گزینه رقیب، باید مبتنی بر طرح توجیهی و توسعه‌ای باشد که به ویژه در شرایط اقتصادی فعلی، اکثر شرکت‌ها حتی با ظرفیت کامل خود نیز فعالیت نمی‌کنند؛ چه رسد به این‌که طرح‌های توسعه‌ای در پیش‌رو داشته باشند؛ ضمن این‌که در بسیاری از مواقع ممکن است سهامداران تمایلی به افزایش آورده نقدی خود در شرکت نداشته باشند.

■ گزینه افزایش‌سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران نیز ممکن است به دلیل عدم مطالبات، یا عدم تمایل سهامدار امکان‌پذیر نباشد؛ حتی در صورت وجود مطالبات، اقناع سهامدار برای افزایش‌سرمایه از این محل نیازمند وجود توجیه و جذابیت بالاست.

چنان‌که مشاهده می‌شود به دلیل وضعیت مالی، عملکردی و مدیریتی برخی شرکت‌ها و هم وضعیت اقتصادی کشور، گزینه‌های دیگر در مقایسه با افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها دارای مطلوبیت پایین‌تری است.

اهم علل جذابیت راهبرد افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی به این شرح است: * عدم نیاز به ورود منابع مالی جدید. *نبود نیاز به عملکرد مثبت شرکت و وجود طرح‌های توسعه‌ای. * معافیت مازاد تجدید ارزیابی از مالیات. * رقیق کردن سهم و ارتقای پتانسیل افزایش مجدد قیمت به لحاظ روانی برای بازار اثرات مثبت بر ساختار مالی شرکت از قبیل بهبود نسبت بدهی به سرمایه، نسبت بدهی به دارایی‌ها و... که به ویژه برای تأمین‌مالی از محل وام بانکی حائز اهمیت است. * افزایش شفافیت در خصوص وضعیت شرکت، گزارشات مالی، ارزش ذاتی شرکت. * عدم تغییر در ساختار مالکیت شرکت. * برای برخی از شرکت‌ها، آسان‌ترین راه برای خروج از شمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت. * مسابقه بین شرکت‌های به ویژه بورسی در افزایش‌سرمایه به عنوان یکی از مولفه‌های مهم در افزایش قیمت سهام با تاثیر روانی بالا بر بازار.

بنابراین یکی از ساده‌ترین و در عین حال در دسترس‌ترین روش‌های افزایش‌سرمایه، از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست. با این حال این موضوع باید آگاهانه و با ظرافت انجام شود؛ چراکه عدم مزیت‌هایی نیز بر اتخاذ این راهبرد مترتب است.

امکان افزایش در سودآوری آتی شرکت‌ها

اعظم هنردوست
رئیس اداره بازارسرمایه هلدینگ خلیج‌فارس

افزایش‌سرمایه شرکت‌ها از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران، انتشار سهام جایزه، صرف سهام و تجدید ارزیابی دارایی‌ها امکان‌پذیر است. روش آورده نقدی و صرف سهام منتج به تزریق نقدینگی جدید به شرکت خواهد شد و مطالبات نیز مانع خروج بدهی شرکت به سهامداران می‌شود. این بدهی می‌تواند سود تقسیمی یا طلب ناشی شده از مبادلات با سهامداران که عمدتا سهامداران عمده شرکت هستند؛ باشد. بهترین روش افزایش‌سرمایه از منظر سودمندی برای شرکت‌ها، روش‌هایی است که با ورود نقدینگی به شرکت همراه است؛ چراکه به مثابه روش تأمین‌مالی ارزان قیمتی برای شرکت‌ها عمل کرده و در بیشتر موارد صرف توسعه فعالیت آن‌ها شده، همچنین می‌تواند افزایش در سودآوری آتی را در پی داشته باشد. در میان دو روش مطالبات و آورده نقدی و صرف سهام، صرف سهام که به روش سلب حق تقدم صورت می‌پذیرد؛ علاوه بر تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکت‌ها، اجبار به مشارکت سهامداران عمده برای جلوگیری از تقلیل درصد مالکیت را نداشته و از مطلوبیت بیشتری برخوردار است. روش انتشار سهام جایزه نیز می‌تواند از محل سود انباشته یا اندوخته باشد که عمدتا با هدف اصلاح ساختار مالی صورت می‌پذیرد. در نهایت روش تجدید ارزیابی دارایی‌ها موجب به روزآوری ارزش دارایی‌های شرکت شده و با اصلاح ساختار مالی شرکت شرایط برای دریافت تسهیلات از سیستم بانکی را تسهیل می‌کند.

فراهم شدن خروج از ماده ۱۴۱

احسان قاسمی
کارشناس بازارسرمایه

افزایش‌سرمایه، با توجه به موضوع و محل تأمین منابع، می تواند تاثیر متفاوتی بر عملیات شرکت داشته باشد. به‌صورت کلی می توان بیان کرد، افزایش‌سرمایه از محل آورده نقدی منجر به ورود نقدینگی به شرکت و امکان پیگیری طرح‌ها و برنامه‌های شرکت، افزایش‌سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران، سود انباشته و حتی اندوخته‌های سرمایه‌ای منجر به جلوگیری از خروج وجه نقد شده و در نهایت افزایش‌سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها، باوجود این‌که جریان نقدینگی ایجاد نمی‌کند، با به‌روزرسانی دارایی‌ها، امکان ارزیابی دقیق تر شاخص‌های مهم ارزیابی از جمله شاخص بازده دارایی‌ها را فراهم می‌کند؛ البته شرکت‌های دارای زیان انباشته و مشمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت و همچنین شرکت‌هایی که عملیات آنها تحت‌تاثیر کفایت سرمایه است، از جمله بانک‌ها، بیمه‌ها، لیزینگ‌ها، شرکت‌های تأمین‌سرمایه، شرکت‌های کارگزاری و... اثرگذاری بیشتری از این نوع افزایش‌سرمایه خواهند داشت.

در سال ۹۸، طبق اعلام اداره نظارت بر بازار اولیه سازمان‌بورس، ۶۲ درصد از کل ارزش ریالی افزایش‌سرمایه‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، ۱۲ درصد از محل آورده نقدی و مابقی از سایر روش‌ها بود. در کل ۱۴۶ شرکت موفق به اخذ مجوز شده که فقط تعداد ۲۰ شرکت از محل مازاد تجدید بوده و مابقی از محل روش‌های آورده نقدی و سود انباشته بوده است. در تحلیل این ارقام باید بیان کرد که ارزش ریالی روش تجدید ارزیابی نسبت به سایر روش‌ها بیشتر بوده و این مسئله ناشی از تورم سنگین سنوات اخیر بوده است

کمک به رقیق شدن سهم

امیر تقی‌خان تجریشی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

شرکت‌ها در مدت فعالیت خود و در مقاطع مختلف زمانی به دلایل گوناگون مانند رشد کسب‌وکار و فعالیت‌های شرکت نیاز به منابع مالی بیشتر پیدا می‌کنند. یکی از روش‌های کسب این منابع مالی جدید افزایش‌سرمایه است که علاوه بر هدف گسترش فعالیت‌ها بعضا به منظور اصلاح ساختار مالی نیز انجام می‌شوند.

در کنار این نکته که افزایش‌سرمایه‌ها کمک شایانی به افزایش ارزش پایه بازار و گسترده‌تر شدن آن می‌کنند، طبیعتا شرکت‌هایی نیز که افزایش‌سرمایه را به جهت گسترش فعالیت‌ها انجام می‌دهند، در کنار مدیریت صحیح منابع معمولا شرکت‌های موفق‌تر و ارزنده‌ای هستند؛ گرچه افزایش‌سرمایه جذاب‌ترین راه مدیریت شرکت‌ها برای تأمین منابع مالی است، اما در نگاه کلی اثر مطلوبی بر فعالیت‌ها و همچنین ساختار مالی شرکت‌ها خواهد داشت.

به طور کلی تاثیرگذارترین روش برای افزایش‌سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران و مطالبات آنهاست که در حقیقت یکی از اهداف اصلی بازارسرمایه است، اما روشی مانند تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز برای اقتصادهایی مثل ایران که همواره با تورم مزمن دست و پنجه نرم می‌کنند، راهگشا خواهد بود. تجدید ارزیابی دارایی‌ها و افزایش‌سرمایه از محل آن قطعا می‌تواند به افزایش شفافیت، خوانایی و روایی صورت‌های مالی شرکت کمک کند؛ چراکه صورت‌های مالی یک بنگاه اقتصادی در حقیقت مکالمه واقعی آن شرکت با ذی‌نفعانش به خصوص سهامداران است. علاوه بر این می‌تواند عملکرد مدیران را نیز در معرض نمایش بگذارد و به این سوال پاسخ دهد که این سودی که حاصل شده است، بر اساس چه دارایی واقعی ایجاد شده است؟ همچنین به سیستم‌های کنترل مدیریت نیز بازخوردهای دقیق‌تری داده خواهد شد که بر اساس چه ساختار سرمایه‌ای ما سود ایجاد می‌کنیم.

نکته دیگر در مورد افزایش‌سرمایه از محل انباشته این است که با توجه به بندهای متعددی که بعضا در گزارش حسابرس و بازرس قانونی آورده می‌شود، نهادهای ناظر و بالاسری شرکت‌ها مثل بورس، بانک مرکزی و هلدینگ‌های بالاسری، اغلب با توجه به بندهای افشا شده صورت‌ها و ریسک‌های ناشی از آنها، محدودیت‌هایی را برای تقسیم سود از محل انباشت وضع می‌کنند که با افزایش‌سرمایه از محل سود انباشته تا حدی این نگرانی‌ها و مشکلات حل خواهد شد. مسئله دیگر نیز این‌که در یک‌سال اخیر که بازار با رونق مواجه بوده، افزایش‌سرمایه‌ها به طور کلی و به خصوص از محل تجدید ارزیابی، علاوه بر کمک به رقیق شدن سهم، اثر مثبتی بر روی سرمایه‌گذاران داشته و مورد استقبال قرارگرفته است و با کاهش مقداری قیمت سهم زمینه را برای افزایش‌های بعدی آن فراهم کرده است.

تغییر صوری در صورت‌های مالی

عباس گمار
کارشناس بازارهای مالی

تجدید ارزیابی یکی از عواملی است که بعضا موجب شده قیمت سهام شرکت‌ها در دوره رونق اخیر بازار به‌شدت افزایش یابد طوری که امروز فعالان بازار صرفا سهام شرکتی را پیگیری که شایعه تجدید ارزیابی داشته باشد، اما ابهامی که برای برخی از کارشناسان وجود دارد این است که آیا افزایش سرمایه لزوما افزایش ارزش سهام شرکت‌ها را حاصل می‌کند (فزایش‌سرمایه‌ای که اولا دارایی‌های آن قبلا در شرکت وجود داشته و ثانیا به‌واسطه افزایش‌سرمایه از این محل، وجه نقدی وارد شرکت نمی‌شود)؟ پاسخ به این سؤال هم بله هست هم خیر.

همان‌طور که عنوان شد، در اثر تجدید ارزیابی وجه نقدی وارد شرکت نمی‌شود، اما اگر شرکتی با افزایش‌سرمایه بتواند «واقعاً» ظرفیت عملیاتی (فروش و سودآوری) خود را افزایش دهد، مسلما افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی می‌تواند ارزش سهام شرکت را با فرض سایر عوامل ثابت بیشتر کند که مصداق بارز آن را در رابطه با شرکت‌ها در صنایع خدمات مالی (بانک تجاری، بیمه، تأمین‌سرمایه و لیزینگ)، خدمات پرداخت الکترونیک، روغن خوراکی (که ارز حمایتی و قرار است در نهایت ارز آنها آزاد شود و نیاز به سرمایه در گردش آنها افزایش خواهد یافت) و مواردی از این دست می‌توان مشاهده کرد: در تمام این شرکت‌ها ساختار سرمایه اصلاح می‌شود و ظرفیت عملیاتی آنها بهبود خواهد یافت. در غیر این‌صورت، تجدید ارزیابی صرفا یک تغییر صوری در صورت‌های مالی شرکت‌هاست.

برای روشن شدن و تشریح نکته پاراگراف قبل، در شرکت‌های خدمات مالی محدودیت کفایت سرمایه وجود دارد که شرکت‌های خدمات مالی نظیر تأمین‌سرمایه‌ها، بانک‌های تجاری یا شرکت‌های مشابه ملزم به رعایت الزامات آن هستند، طوری‌که حجم فعالیت خود نظیر تعهد پذیره‌نویسی یا اعطای تسهیلات را با آن تنظیم می‌کنند. حال اگر حقوق صاحبان سهام و در نتیجه کفایت سرمایه در اثر تجدید ارزیابی بهبود یابد این ظرفیت برای این شرکت‌ها ایجاد می‌شود که حجم عملیات (درآمد و سود) خود را توسعه دهند و ارزش و قیمت سهام آنها در بازار افزایش یابد. همین موضوع برای شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی برقرار است که در حال حاضر به آنها دلار حمایتی (۴۲۰۰۰ ریالی) برای خرید مواد اولیه تخصیص می‌یابد.

حال اگر خرید مواد اولیه این شرکت‌ها با دلار نیمایی یا آزاد صورت گیرد، ناگهان حجم سرمایه در گردش و در نتیجه دریافت تسهیلات‌شان رشد قابل‌ملاحظه خواهد یافت، طوری‌که دریافت تسهیلات از بانک نیاز به اصلاح ساختار سرمایه این شرکت‌ها دارد که یکی از راه‌های آن افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی است. بنابراین، افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی برای شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی نیز ظرفیت عملیاتی جدید ایجاد می‌کند که این موضوع می‌تواند بر ارزش و قیمت سهام این شرکت‌ها مؤثر باشد. به دیگر سخن، به نظر اینجانب، تجدید ارزیابی زمانی واجد افزایش قیمت سهام شرکت است که نهایتا یک آپشن عملیاتی را برای شرکت ایجاد کند؛ آپشن عملیاتی که احتمال اِعمال آن نیز بالاست. در غیر این صورت اگر آپشن عملیاتی ایجاد نشود یا اینکه احتمال اعمال آن پایین باشد، علی‌الاصول نباید ارزش سهام آن شرکت چندان دستخوش افزایش شود، مگر در اثر سفته‌بازی سفته‌بازان!

در واقع، تجدید ارزیابی برخی شرکت‌ها به نظر می‌رسد یک محدودیت را برای شرکت از نظر مقررات مقام ناظر آزاد یا این‌که ظرفیت جدیدی را برای شرکت ایجاد کند، در غیر این‌صورت تجدید ارزیابی صرفا یک تغییر ظاهری در صورت‌های مالی است. البته برآورد میزان افزایش درآمد و سودآوری به‌واسطه آزاد شدن محدودیت و ایجاد ظرفیت جدید دشوار می‌باشد آنچنان که احتمال افزایش درآمد و سودآوری شرکت در اثر افزایش سرمایه ازطریق تجدیدارزیابی، انتظاری است و اگر به مرور زمان ظن این رود که تمام یا بخش زیادی از این انتظار در آینده حاصل نشود، قیمت سهام اصلاح یا راکد خواهد شد تا نهایتا قیمت (ارزش) سهام با سودآوری آن متناسب شود.

کاهش فرآیند افزایش سرمایه در گرو چند آیتم

میثم طهماسب‌زاده
رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق‌بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس

به‌منظور ایجاد شفافیت لازم و بهبود فرآیند افزایش‌سرمایه شرکت‌های سهامی عام ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه شرکت‌های ثبت شده در هیأت‌مدیره این سازمان مصوب و در تاریخ ۹۵/۰۷/۱۹ به کلیه ناشران ثبت شده ابلاغ شد. بر این اساس، شرکت‌ها مکلف هستند جهت انجام افزایش‌سرمایه، علاوه بر رعایت لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت، قانون بازار اوراق‌بهادار ج.ا.ا و دستورالعمل ثبت و عرضه عمومی اوراق‌بهادار، مفاد دستورالعمل یاد شده را نیز رعایت کنند.

بر اساس فصل دوم دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه، شرکت‌ها موظف به افشای مستقیم اطلاعات در خصوص تصمیمات مربوط به تغییرات سرمایه در دو مقطع تایید گزارش توجیهی افزایش‌سرمایه توسط هیأت‌مدیره و اخذ اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی افزایش‌سرمایه هستند. همچنین شرکت‌ها باید پس از انتشار مجوز افزایش‌سرمایه بر روی سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران(کدال)، اقدامات لازم جهت عملی کردن افزایش‌سرمایه را مطابق با سایر فصول دستورالعمل فوق‌الذکر و با رعایت سایر قوانین و مقررات مربوطه به انجام رسانند و عدم رعایت مفاد دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه تخلف محسوب شده و مورد رسیدگی قرار خواهد گرفت.

براساس قوانین و مقررات مربوطه فرآیند بررسی درخواست‌های افزایش‌سرمایه پس از ارسال مدارک و مستندات مربوطه به صورت الکترونیکی و از طریق سامانه کدال به سازمان آغاز می‌شود. در راستای اجرای ماده ۵ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه، سازمان باید ظرف مدت حداکثر ۳۰ روز از تاریخ ثبت درخواست نواقص موجود در مدارک و مستندات را اعلام کند. این در حالی است که بر اساس رویه‌های داخلی درخواست تکمیل و رفع نواقص احتمالی مدارک ظرف مدت ۱۰ روز از طریق سامانه یاد شده به شرکت اعلام می‌شود. همچنین بر اساس تبصره ماده ۱۱ دستورالعمل ثبت و عرضه عمومی اوراق‌بهادار، شرکت ظرف سی روز از تاریخ ارسال نامه اعلام نواقص، فرصت دارد تا نسبت به رفع آن اقدام کند.لازم به ذکر است اکثر ناشرین اوراق‌بهادار در روزهای پایانی مهلت یاد شده اقدام به ارسال مدارک و مستندات می‌کنند.

بر اساس ماده ۱۱ دستورالعمل ثبت و عرضه عمومی اوراق‌بهادار و ماده ۶ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه، چنانچه مدارک ارسالی شرکت کامل باشد نتیجه بررسی‌ها در قالب موافقت (مجوز) یا عدم موافقت و یا موافقت مشروط با افزایش‌سرمایه حداکثر ظرف مدت سی روز از تاریخ تکمیل مدارک به شرکت اعلام می‌شود که بر اساس آمارهای موجود نتایج بررسی‌های سازمان به طور میانگین ظرف مدت ۱۵ روز به شرکت اعلام می‌شود.شایان ذکر است مدت زمانی که پرونده افزایش‌سرمایه شرکت‌ها قبل از صدور مجوز نزد سازمان است. به طور میانگین کم‌تر از ۳۰ روز بوده و بخش عمده‌ای از زمان رسیدگی مربوط به طولانی شدن ارسال مدارک و مستندات توسط شرکت‌هاست.

پس از صدور مجوز افزایش‌سرمایه فرآیند برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده به منظور تصویب افزایش‌سرمایه و شروع پذیره‌نویسی حق تقدم‌ها در صورتی که افزایش‌سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی باشد (شامل ۶۰ روز مهلت استفاده سهامداران از حق تقدم و تمدیدیه آن بر اساس ماده ۱۶۶ لایحه قانونی اصلاحی قسمتی از قانون تجارت و دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه حداکثر یک‌بار و به مدت ۳۰ روز) و عرضه عمومی حق تقدم‌های استفاده نشده(ماده ۱۷۳ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت و دستورالعمل مراحل زمانی افزایش‌سرمایه به مدت ۳۰ روز و در صورت ارائه ادله موجه تمدید حداکثر یک‌بار و به مدت ۳۰ روز دیگر) و در نهایت ثبت افزایش‌سرمایه بر اساس قانون تجارت و قانون بازار اوراق‌بهادار صورت می‌گیرد. بنابراین مهلت‌های قانونی مزبور در صورت عدم تمدید توسط شرکت ۹۰ روز و در صورت تمدید تا ۱۵۰ روز طول خواهد کشید که درخواست تمدید بر اساس نظر مدیران شرکت‌ها و با دلایل مربوطه صورت می‌گیرد.

شایان ذکر است فرآیند تایید هر یک از مراحل افزایش‌سرمایه درصورت ارائه مدارک مربوطه حداکثر ظرف ۲ روز کاری در این سازمان انجام می‌شود (بخشی از فرآیند مربوط به تهیه مدارک مثبته توسط شرکت و ارائه آن به سازمان بورس است، از جمله مشخص کردن میزان مشارکت سهامداران در افزایش‌سرمایه که بعضا مدت مزبور ۳۰ روز توسط شرکت‌ها به طول می‌انجامد که در صورت شناور بالاتر مدت مزبور بیشتر نیز خواهد بود) و مابقی مراحل از جمله تایید طرح اعلامیه پذیره‌نویسی عمومی و ثبت افزایش‌سرمایه از آنجا که نیازمند تایید مرجع ثبت شرکت‌هاست، بعضا به دلایل مختلف در مرجع ثبت شرکت‌ها زمان طولانی را صرف خود می‌کند.

همان‌گونه که توضیح داده شده است بخش عمده از فرآیندهای اجرایی از زمان تصویب افزایش‌سرمایه تا ثبت افزایش‌سرمایه و عرضه سهام جدید ناشی از *فرآیندهای قانونی قانون تجارت * تاییدهایی است که مرجع ثبت شرکت‌هاست صادر کند* جمع آوری اطلاعات و ارائه مستندات مورد نیاز توسط شرکت‌ها (مشخص کردن میزان حق تقدم‌های استفاده نشده و تاییدیه‌های بازرس قانونی در خصوص میزان مطالبات قابل تبدیل و ...) جهت پیشبرد فرآیندهای افزایش‌سرمایه بوده است.

بنابراین در صورتی که بخواهیم فرآیند افزایش‌سرمایه کاهش یابد، باید تمرکز روی کاهش سه آیتم ذکر شده شود؛ از جمله اصلاح مفاد قانون تجارت است. شایان ذکر است سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار در حال رایزنی با مرجع ثبت شرکت‌ها بوده، جهت ایجاد پنجره واحد و برقراری ارتباط الکترونیکی که بتوان مدارک را از طریق درگاه الکترونیکی از طریق سازمان‌بورس به مرجع ثبت شرکت‌ها ارائه کرد که در صورت عملیاتی شدن مدت زمان فرآیندها به نظر می‌رسد کوتاه‌تر شود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۱,۱۶۰	۱۵,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	فولاد خوزستان	۲۸,۱۶۰	۳۵,۰۰۰	افزایش نرخ فروش شمش داخلی و راه اندازی طرح‌های توسعه شرکت اصلی و زیر مجموعه‌ها	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۲۷,۴۱۰	۳۵,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۲۸,۶۱۰	۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۲,۱۲۰	۱۶,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	مخابرات ایران	۱۷,۸۸۰	۲۲,۰۰۰	رشد ارزش دارایی و افزایش نرخ مکالمات	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بیمه ملت	۲۳۸۳۰	۳۰۰۰۰	تحولات بنیادی	۱۵
	کشت وصنعت خرم دره	۵۴۳۶۱	۶۵۰۰۰	وضعیت دارایی‌ها	۱۵
	پتروشیمی نوری	۱۵۰۷۷۰	۱۸۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۱۰
	فولاد خوزستان	۲۸۱۶۰	۴۰۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه و رشد سودآوری	۱۵
	گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان	۷۷۲۲	۱۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب راه اندازی طرح‌های جدید	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۳۶۵۹۳	۵۰۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌های جدید و جذاب nav	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم‌نگار ارزش‌آفرینان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	گروه پتروشیمی س. ایرانیان	۷,۷۲۲	۱۲,۰۰۰	فروش مدیران ، تعلیق افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران و رفع این ریسک	۱۰
	پتروشیمی کازرون	۷,۶۱۰	۱۵,۰۰۰	مالکیت ۲۲ درصدی پتروشیمی گچساران رشد نرخ اتیلن و کاهش فاصله زمانی تا راه‌اندازی پتروشیمی گچساران	۲۰
	بین المللی ساروج بوشهر	۲۳,۲۳۵	۳۵,۰۰۰	رشد سودآوری ، افزایش نرخ سیمان و عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه در ماه‌های آتی	۱۰
	بانک ملت	۲۲,۸۸۰	۳۰,۰۰۰	سود تسعیر ارز ، افزایش سرمایه از دو محل و همچنین رشد سود عملیاتی	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی زاگرس	۱۶۳,۲۱۰	۲۲۰,۰۰۰	وضعیت سودآوری مناسب پتانسیل رشد نرخ جهانی متانول	۱۰
	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۹,۱۸۰	۳۰,۰۰۰	سودآوری مناسب شرکت‌های زیرمجموعه شرکت و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۲۳,۶۶۰	۳۵,۰۰۰	پتانسیل بالای سودآوری و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۲۷,۵۳۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت مطلوب بنیادی شرکت ، سودآوری مناسب شرکت‌های سرویس گیرنده از مبین و عقب ماندگی شرکت نسبت به شرکت هم گروه (بفجر)	۲۰

شفافیت

کسب بازدهی متناسب با ریسک سرمایه‌گذاران

هادی قره باغی
مدیرسرمایه‌گذاری کارگزاری صبا تأمین

در یک‌سال گذشته تمرکز اصلی کارگزاری صباتأمین بر جذب منابع خرد و توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب بازدهی متناسب با ریسک سرمایه‌گذاران بوده است. در همین راستا با جذب ۴۰ هزار میلیارد ریال منابع جدید، دارایی‌های تحت مدیریت صباتأمین به مرز ۸۰ هزار میلیارد ریال رسید. عملکرد صندوق‌های درآمدثابت صباتأمین با وجود رشد ۲ برابری منابع و با وجود کاهش نرخ بهره اوراق درآمد ثابت و سود بانکی قابل توجه است. در سالی که گذشت تحول بزرگی در صندوق اندیشه‌ورزان صباتأمین (ETF) رخداد و شاهد افزایش ۱۸ برابری منابع صندوق بودیم.

این صندوق که با نماد اوصتا معامله می‌شود، مورد توجه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی بوده و در ردیف صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله بزرگ قرار گرفته است. صندوق توسعه تعاون صبا نیز با عملکرد بالاتر نسبت به بانک‌ها جذب منابع مناسبی داشت. در صندوق مشترک سرمایه‌گذاری صبا با مدیریت ریسک و تمرکز بر صنایع بنیادی بازدهی مناسبی برای سرمایه‌گذاران کسب شد. همچنین در صندوق بازارگردانی صباگستر بیش از ۸ هزار میلیارد ریال عملیات بازارگردانی برای ۱۴ نماد صورت گرفت.

معرفی صندوق‌های شرکت صبا تأمین

افزایش بازدهی همچنان تداوم دارد

ماراتن خالص ارزش دارایی در صندوق‌ها

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی بارت)

کارگزاری کیمیا سهم در سال ۱۳۷۴ به ثبت رسید و بر اساس مصوبه مجمع فوق‌العاده در مهرماه ۱۳۸۷ به کارگزاری صبا تأمین تغییر نام داد. درحال حاضر چهار صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند.

درجمع پربازده‌ترین

نخستین تجربه صندوق‌داری صبا تأمین به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تاسیس «صندوق سهامی مشترک صبا» برمی‌گردد. این صندوق که اکنون بیش از ۳ هزار و ۷۰۰ روز از عمرش می‌گذرد با اختصاص ۹۴ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «استخراج کانه‌های فلزی»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» ۳۶۱ درصد بازدهی در یک‌ساله منتهی به نیمه خردادماه ۱۳۹۹ کسب کرده و در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار قرار گرفته است.

خالص ارزش دارایی‌های این صندوق نیز با رشدی ۲۱۲ درصدی در یک‌سال گذشته، امروز از مرز ۱۰۰۰ میلیارد ریال فراتر رفته است.

بالاتر از بازدهی‌های دیگر

آبان‌ماه ۱۳۹۴دومین صندوق این کارگزاری با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز در گروه صندوق‌های بادرآمدثابت فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های «صندوق توسعه‌تعاون صبا» در یک‌سال گذشته با رشدی ۷۲ درصدی سطح ۶۱۰۰۰ میلیارد ریال را نیز پشت سر گذاشته است.

سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۱۳درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «محصولات شیمیایی» داشت. اختصاص سهم ۴۹ درصدی از سبد صندوق به سپرده بانکی و ۳۷ درصد از آن به بازار بدهی منجربه کسب بازدهی ۲۷ درصدی در یک‌سال اخیر شده که نسبت به سود سپرده بانکی و همچنین بازدهی بسیاری از صندوق‌های بادرآمدثابت دیگر، بالاتر بوده است.

تمرکز بر بانک و بازار بدهی

سومین صندوق این کارگزاری باز هم از نوع بادرآمدثابت است، اما از نوع قابل‌معامله؛ خالص ارزش دارایی‌های «صندوق اندیشه‌ورزان صباتأمین» ۱۸۲۱ درصد رشد بیشتری نسبت به صندوق‌های دیگر این شرکت داشته و اکنون در مرز ۱۸۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. این صندوق با کاهش سهم بازار سهام و اختصاص سهمی بیشتر به ، باوجود ریسک پایین‌تر، با کسب بازدهی ۳۰ درصدی عملکرد بهتری نسبت به صندوق توسعه‌تعاون صبا داشته است.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری صباتأمین را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های شرکت صبا تأمین

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یکسال گذشته (درصد)	مقایسه با بازده بازار سکه (درصد)	مقایسه با بازده بازار دلار (درصد)	مقایسه با بازده بازار سهام (درصد)
سهامی	مشترک صبا	۳۷۴۱	۹۴	۱	۰	۳۷	۵	۱۰۲۱	۳۶۱	۲۹۶	۳۰۸	-۴۰
بادرآمدثابت	توسعه‌تعاون صبا	۱۶۷۱	۱۳	۴۹	۳۷	۱	۱	۶۱۲۳۲	۲۷	-۳۸	-۲۶	-۳۷۴
قابل‌معامله بادرآمدثابت	اندیشه‌ورزان صبا تأمین	۶۱۷	۵	۵۵	۴۰	۰	۰	۱۸۱۵۴	۳۰	-۳۵	-۲۳	-۳۷۱
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تأمین	۵۵۴	۵۳	۲۶	۲۱	۰	۰	۱۵۵۲	۶۶	۱	۱۳	-۳۳۵

معرفی کتاب

اقتصاد به زبان ساده

کتاب «اقتصاد به زبان ساده» نوشته لس لیوینگستون ترجمه شادی صدری در ۱۰۳ صفحه توسط انتشارات دنیای اقتصاد منتشر شده است.

این کتاب یکی از آسان‌ترین و روان ترین متن‌هایی است که درباره اقتصاد نوشته شده است. مخاطب این کتاب کسانی هستند که شوق و تمنای یادگیری علم اقتصاد را دارند، اما چیزی درباره آن نمی‌دانند. پرسش‌ها و مثال‌هایی که مولف در همه بخش‌های کتاب آورده است، خواننده را با کلیات دانش اقتصادی به همان شیوه‌ای که در دانشکده‌های اقتصادی جهان تدریس می‌شود آشنا می‌کند. در پایان هر فصل، خلاصه‌ای از مباحث مطرح شده آورده شده و پس از آن سوال‌هایی طرح شده است تا خواننده را به تکاپو وادار کند و آنچه آموخته است در خاطرش بماند.

لس لیوینگستون اقتصاددان و مولف کتاب در مقدمه چنین می‌نویسد: بیشتر کتاب‌های اقتصادی، پر برگ و سرشار از آمار و ارقام ریاضی هستند و در آنها از واژه‌های تخصصی علم اقتصاد استفاده شده است که فقط متخصصان از آنها سر در می‌آورند. آن کتاب‌ها برای خوانندگان ناآشنا با علم اقتصاد کسالت آورند و خواندنشان دشوار است؛ بیخود نیست که می‌گویند علم اقتصاد عبوس و خسته‌کننده است.

سواد مالی

ربا در قرض اتفاق نمی‌افتد

راهکارهای کسب سود از ثروت

محمدرضاسیمیاری
کارشناس آکادمی هوش مالی

گاهی نیاز ضروری و فوری به پول پیدا می‌کنیم و صندوق اضطراری هم کافی نیست؛ پس ناچاریم قرض بگیریم. تا اینجای کار، اشکالی ندارد. این رابطه مالی، زمانی ناسالم می‌شود که شرط شود بیشتر از مقداری که قرض گرفته‌ایم، بازگردانیم یا کاری برای قرض‌دهنده انجام دهیم. به این رفتار مالی ناسالم و ناروا، «ربا» می‌گویند.

قرض و تعهدات متقابل

- احمد برای سرمایه‌گذاری در بازار سهام، ۵ میلیون تومان از دوستش قرض می‌گیرد و متعهد می‌شود در ۲ ماه بعد، ۶ میلیون تومان به وی بازپرداخت کند.
- حمید برای خرید یک تلفن همراه هوشمند، ۴ میلیون تومان از پسر عمویش می‌گیرد و با او قرار می‌گذارد تا چهار ماه، هر ماه یک میلیون و پنجاه هزار تومان به او بپردازد.
- نقاشی، از دوستش ۵ میلیون تومان قرض می‌گیرد تا ماه آینده به وی بپردازد به شرط اینکه در خانه او را نیز رنگ کند.
- مریم به شخصی یک میلیون تومان قرض می‌دهد؛ به شرط اینکه ظرف یک‌ماه آینده، پولش را پس دهد و برای شادی ارواح پدر و مادرش یک ختم قرآن کند.

در نظام رایج بانکی دنیا، سپرده‌گذاران به بانک قرض می‌دهند به شرط آنکه ماهانه «بهره» مشخصی دریافت کنند. این کار بر اساس تعریف، «ربا» است، اما در نظام «بانکداری بدون ربا» در ایران، روابط میان سپرده‌گذار و بانک به‌گونه‌ای طراحی شده است که ارکان ربا در آن شکل نگیرد.

سه رکن «قرض»، «شرط» و «زیاده» کنار هم نیایند

امام صادق (ع) می‌فرمایند: «بازپرداخت بیشتر از آنچه قرض گرفته شده، دو نوع است؛ حرام و حلال. شخص قرض‌دهنده امید دارد قرض‌گیرنده هنگام ادای قرض، بیش از آنچه گرفته است، بپردازد؛ پس اگر بدون شرط به او زیادتر داد، برای او حلال است، اما نزد خداوند ثوابی ندارد. اما اگر کسی با این شرط قرض دهد که بدهکار بیشتر از آنچه قرض کرده برگرداند، حرام است».

در نتیجه، تا سه رکن «قرض»، «شرط» و «زیاده» کنار هم نیایند، ربا در قرض اتفاق نمی‌افتد.

مسائل پیرامون قرض

باید در نظر داشت با قرض دادن مال، ملکیت آن را از خود قطع کرده و به دیگری منتقل می‌کنیم؛ در عوض، قرض‌گیرنده تعهد می‌کند آن مال را در زمان معینی یا هر وقت از او درخواست کردیم، به ما بازگرداند.

با انتقال ملکیت آن مال به قرض‌گیرنده، اگر آن مال را از او بدزدند یا به هر دلیل دیگری، نابود شود، وظیفه دارد در سررسید، مال را به ما بازگرداند. به همین صورت، اگر قرض‌گیرنده با مال، فعالیت اقتصادی کند و به سودآوری برسد، آنچه منجر به سود شده، دارایی قرض‌گیرنده بوده و ما در آن سود، حقی نداریم.

همچنین اگر بخواهیم با ثروت خود، سود کسب کنیم، می‌توانیم آن را نه در قرض، که در قراردادهای دیگری هم‌چون مشارکت، مضاربه، اجاره به شرط تملیک، مرابحه و... به کار اندازیم؛ هر کدام از این قراردادها، شرایط و آثار خاص خود را دارند و با قرض متفاوت هستند. گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری، علاوه‌بر حلال بودن و سودآوری، رشد اقتصادی فرد و جامعه را در پی دارند.

سهام عدالت

شفاف‌سازی قیمت سهام عدالت

زمانی که ثبت‌نام سهام عدالت انجام شد به مشمولان برگه‌هایی تحویل داده شد که روی آن یک میلیون تومان درج شده است. برگه برخی افراد مفقود شده است که اصلا نباید در این زمینه نگران باشند. برگه‌ها صرفا جهت تایید ثبت‌نام بود و ارزش دیگری ندارد. اکنون با ورود به سامانه سهام عدالت که آدرس آن پیشتر گفته شد افراد می‌توانند با وارد کردن کد ملی خود و طی مراحل پیش رو از وضعیت سهامداری خود کسب اطلاع کنند. زمانی که کد ملی وارد سایت می‌شود برای اطمینان بیشتر سامانه سؤالات چند گزینه‌ای در مورد نام و نام خانوادگی، شماره شناسنامه و نام پدر مطرح می‌کند تا سودجویی افراد به حداقل برسد. افرادی که فیش واریزی برای تکمیل وجه خود را گم کردند با ورود به همین بخش می‌توانند از وضعیت حساب خود مطلع شوند.

همچنین قیمت‌های مختلفی در مورد سهام عدالت مطرح می‌شود. از ۵ میلیون گرفته تا ۱۶ میلیون تومان. ارزش فعلی سهام عدالت با توجه به سودآوری شرکت‌ها و وضعیت بازار سرمایه که روند صعودی را طی می‌کند ۱۶ برابر شده است. کسانی که دارای سهم یک میلیون تومانی کامل هستند (افراد تحت پوشش کمیته امداد و بهزیستی) ارزش سهام آنها ۱۶ میلیون تومان و کسانی که سهم آنها ۵۳۲ هزار تومانی است (سایر مردم) ۸ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان است. ارزش سهام افراد متفاوت است و دو دهک جامعه که تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی (ره) و سازمان بهزیستی هستند از تخفیف ۵۰ درصدی برخوردارند که سهام عدالت آنها یک میلیون تومانی است. مابقی افراد که تخفیفی نداشتند سهم آنها پس از ۱۰ سال پرداخت سود بابت رقم سهام عدالت به ۵۳۲ هزار تومان رسید. در نیمه نخست سال ۹۶ مهلتی داده شد تا افراد سهم ۵۳۲ هزار تومانی خود را تکمیل کنند و به یک میلیون تومان برسانند که اگر این کار را کرده بودند، سهم آنها اکنون ۱۶ برابر شده و به ۱۶ میلیون تومان می‌رسید.

کانال برتر

غفلت از توسعه بازار

در ماه‌های اخیر، استراتژی توسعه بورس و هدایت نقدینگی به بورس جهت بهره‌مندی مردم و دولت از این بازار مورد توجه قرار گرفت، اما این استراتژی فقط در حوزه ورود شرکت‌ها و هدایت نقدینگی بوده و از توسعه سایر ابعاد بازار و سازگار کردن سایر بخش‌های بازار غفلت شد. ساماندهی بورس در جامعه را به کانون سهامداران حقیقی واگذار کنید. مردم را در تصمیمات دخیل کنید. استانداردهای آموزش و تحلیل و فعالیت تحلیلگران انفرادی را مانند بقیه کانون‌های فعال کشور به این کانون‌ها واگذار کنید. اعطای گواهینامه حرفه‌ای به افراد حقیقی گام بزرگی در بهبود فضای مجازی است.ما از تعدد قوانین بیهوده در بورس رنج می‌بریم به‌گونه‌ای که از توسعه بخشی از بازار جا مانده‌ایم و دقیقا بازار از همان‌جا ضربه خواهد خورد، موارد مذکور قابل تامل است. آقایان مسئول، اکوسیستم بورس به شدت به هم ریخته است، مردم ناآگاهی که وارد بورس شده‌اند، راه را گم کرده‌اند.

@emacoabbasi

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	پالایش نفت بندر عباس	۲۴۰۰۰	۱۵۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	بیمه ملت	۲۲۰۰۰	۳۰۰۰۰	وضعیت‌تکنیکالی‌وبنیادی‌مناسب	۱۰
	لیزینگ رایان سایپا	۷۵۰۰	۱۲۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	۲۷۰۰۰	۳۹۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	شرکت کیسون	۱۶۰۰۰	۲۰۰۰۰	انعقاد پروژه‌های جدید و رشد سودآوری	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع بهداشتی سایتا	۱۰۰,۳۰۰	۱۲۵,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه تقاضای بالا محصولات، افزایش	۱۵%
	سرمایه‌گذاری شفادارو	۵۵,۲۱۰	۷۰,۰۰۰	داشتن زیرمجموعه‌های با ارزش غیربورسی (دانا و پخش رازی) و احتمال عرضه آنها نسبت P/NAV کمتر از ۵۰ درصد	۱۵%
	معدنی املاح ایران	۹۶,۶۶۰	۱۲۵,۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۲۰%
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صبا تأمین	۲۳,۷۹۱	۳۵,۰۰۰	چشم انداز سودآوری ۴۰۰ تومانی در سال مالی جاری و تقسیم سود حداکثری	۱۵%
	نیروکلر	۴۵,۳۶۰	۶۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵%
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۸۷,۸۵۴	۱۲۵,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار ثبات مقدار فروش	۲۰%

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۰,۰۰۳	۱۲,۱۰۰	بهبود تراز مالی	۲۰
	بانک ملت	۲۰,۸۶۲	۲۴,۰۰۰	بهبود تراز مالی، وضعیت مناسب ارزی	۲۰
	فولاد مبارکه	۱۱,۲۹۱	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	سرمایه‌گذاری البرز	۲۳,۵۲۶	۲۶,۰۰۰	احتمال افزایش سودآوری با توجه به وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۲.۳۸۵	۱۵.۰۰۰	NAV معقول و وضعیت بنیادی زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	–	–	–	۱۰

توضیح و یادآوری

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