نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

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

سال هشتم ■ شماره ۳۶۶ ■ هفته سوم شهریور ■ شنبه ۱۵ شهریورماه ۱۳۹۹ ■ ۵ سپتامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

جویش
تکمیل زنجیره مالی
www.jouyesh.com

اصلاحات شبانه ترمز بورس را کشید

سرگیجه ناظران

صفحه ۵

دولت نوسهامداران را داغ کرد

صفحه ۴

روغن ریخته خرج پالایشی‌ها شد

صفحه ۶

عقب افتادگی برخی سهم‌ها جبران می‌شود

روزهای روشن خداحافظ!

صفحه ۱۵

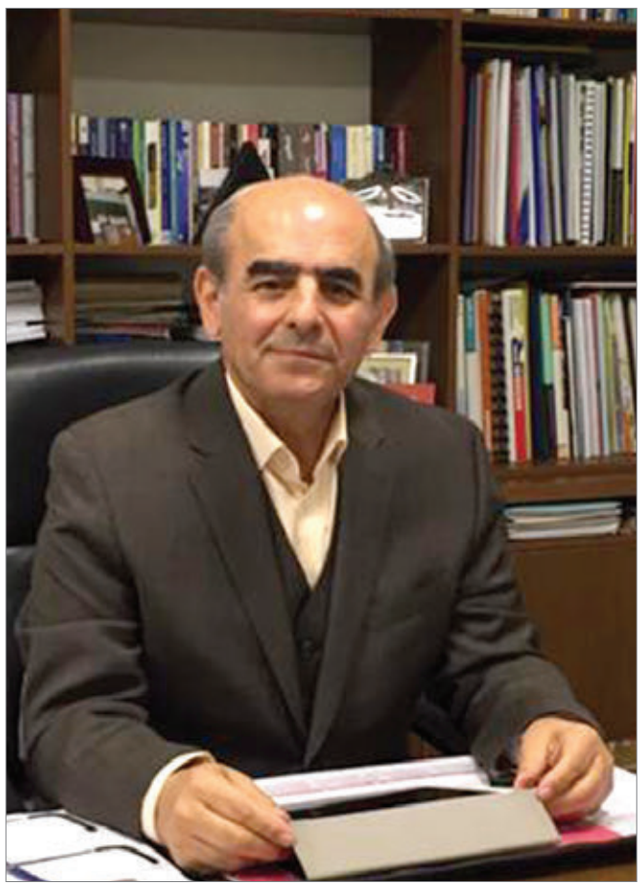
شکست اعتماد به بازار

صفحه ۲

پایان رشدهای هیجانی و انجام اصلاح قیمتی

جاماندگان به‌میدان می‌آیند

صفحه ۹



رئیس کمیسیون انرژی اتاق تهران پیش‌بینی کرد:

احیای خصولتی برای فروش نفت

صفحه ۱۴

«ستران» زیر ذره‌بین

- رونق صادرات و بمب خبری در «غویتا»
- «سپ» بازهم صدرنشین شد
- تحقق ۴۴ درصد سرمایه «دماوند»
- چکیده تحلیل بنیادی «غزر»
- ۱۲ هزار میلیارد تومان درآمدزایی «فملی»
- تأمین مالی هزار میلیاردی تومانی بانک ملت
- روند سودآوری برای سهامداران «بپیوند»
- ۸۰۰ میلیارد تأمین مالی بدون بهره در «مادیرا»
- بیمه آرمان ۲۵۰ میلیاردی می‌شود
- افزایش سرمایه بانک کارآفرین پس از ۷ سال
- دست به‌کار شدن غول بورسی
- عرضه نفت ستاره خلیج فارس
- «تماوند» در آستانه بازگشایی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

بازارسهام در آستانه تعادل

ولی نادی قمی

ارزش حال حاضر بازار سهام حدود ۷۵۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود که بیش از ۵/۲ برابر نقدینگی و تولید ناخالص داخلی است. در ابتدای سال ۱۳۹۸ ارزش بازار سهام کمتر از ۵۰ درصد حجم نقدینگی (و تولید ناخالص داخلی) بود. سوخت اصلی رشد یکباره بازار سهام طی یکی دو سال اخیر و علی‌الخصوص ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹ را ابرتورم انتظاری و ورود سرمایه‌های اشخاص حقیقی، فراهم کرد. این حجم از ورود پول و مشارکت افراد حقیقی به رغم هشدارهای کارشناسان اقتصادی مبنی بر لزوم توجه دقیق به ابعاد حضور آحاد مردم و رشد بی‌محابای بورس صورت گرفت.

صفحه ۲

یادداشت

ضرورت تغییرات بنیادی

احمد پویان‌فر

برای تبیین مشکلات چندهفته گذشته بازار سرمایه می‌توان سبد متنوعی از عوامل و اتفاقات؛ از مشکلات ریزساختاری بازار همانند هسته معاملاتی تا عوامل کلان و تصمیمات در اختیار و خارج از اختیار دولت همانند عرضه دارا دوم را برشمرد که به نظر در این چند هفته گذشته کارشناسان به تفصیل در خصوص آنها صحبت کرده اند. بنده نمی خواهم در اینجا مجددا آنها را لیست کنم؛ بلکه می خواهم به عواملی که خود باعث بروز این اتفاقات و ناهماهنگی ها بوده است بپردازم. اتفاقات اخیر نشان داد که بازار سرمایه نیاز به چند تغییر بنیادی دارد...

صفحه ۲

■ اخبار هفته

الزام عرضه محصولات فولادی در بورس

قیمت فولاد نیاز به شفاف سازی دارد و وقتی تصمیم گرفته می‌شود که فولاد در بورس کالا عرضه شود، قطعاً مهم‌ترین اولویت ما کنترل زنجیره و عرضه قطعی و الزامی آن در بورس کالا است.

محمد رضا کلامی، دبیر ستاد تنظیم بازار کشور با اشاره به این موضوع که پیش از این مقادیر تعیین شده برای شرکت‌های فولادی جهت عرضه بورس محقق نمی شد گفت: این موضوع به تعادل در عرضه و تقاضا آسیب وارد می‌کرد در همین راستا با توجه به تیم ویژه ای که در این خصوص تعیین شده و در قالب یک کمیته مشترک با حضور نمایندگان دادستانی کل کشور، تعزیرات حکومتی، سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان و سایر دستگاه‌های نظارتی به صورت هفتگی مقادیر عرضه شرکت‌های فولادی در بورس کالا را کنترل می‌کنند، هر واحدی که از مقادیر تعیین شده برای عرضه تخطی داشته باشد حتما اعمال قانون می‌شود. مجموعه اقداماتی که در این حوزه انجام شده در چهار محور ویژه دنبال می‌شود.

تداوم واگذاری‌های خرد و بلوکی

تکلیف سازمان خصوصی سازی در سال جاری به دو بخش بحث واگذاری سهام و بخش وصول اقساط شرکت‌های واگذار شده در سنوات قبل تقسیم می‌شود که این عدد نزدیک به ۱۱ هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان است و واگذاری‌های خرد و بلوک طبق شرایط بازار انجام می‌شود.

حسن علایی، معاون واگذاری سهام و بنگاه‌های سازمان خصوصی سازی اعلام کرد: در سال جاری تکلیف قانونی سازمان خصوصی سازی به دو بخش تقسیم شده است، بحث واگذاری سهام و بخش وصول اقساط شرکت‌های واگذار شده در سنوات قبل است که این عدد نزدیک ۱۱ هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان است. معاون واگذاری سهام و بنگاه‌های سازمان خصوصی سازی ادامه داد: سازمان خصوصی سازی در سال جاری علاوه بر صندوق‌های ای‌تی‌اف، و عرضه‌های بلوکی، عرضه‌های خرد و تدریجی نیز خواهد داشت که بیش از ۱۱ هزار میلیارد عرضه تدریجی در بازار بوده و تا ماه مرداد نیز بیش از رقم مصوب، واگذاری داشته‌ایم.

پای خودرو به بورس نمی‌رسد

رئیس شورای رقابت با اعلام این‌که ورود خودرو به بورس رای نیاورده و فعلا منتفی شده است، گفت: تا وقتی که عرضه تا این حد محدود است ورود خودرو به بورس نه تنها نمی‌تواند مشکل بازار آن را حل کند بلکه ممکن است با توجه به حجم گسترده تفاضا، قیمت‌های بالاتری در بورس کشف شود.

رضا شیوا در رابطه با پیشنهاد ورود خودرو به بورس کالا برای قیمت‌گذاری و حل مشکل بازار خودرو از این طریق اظهار کرد: یک بار این موضوع در شورای رقابت مطرح شد، اما رای نیاورد، به این دلیل که عرضه خودرو محدود و تقاضا بالاست، از این رو شاید مانند سایر کالاهایی که وارد بورس کالا می‌شوند نتواند قیمت کشف شده و پاسخگو باشد. شیوا گفت: مشکل ما عرضه است و تا هنگامی که این مسئله حل نشود با ورود خودرو به بورس و افزایش تقاضا ممکن است قیمت‌هایی برای خودرو کشف شود که بالاتر از بهای تمام شده به اضافه سود منطقی یا دستورالعمل قیمت‌گذاری شورای رقابت باشد.

صنعت نفت متکی به بازار سرمایه

بیژن نامدار زنگنه وزیر در خصوص اتکا صنعت نفت به بازار سرمایه نفت گفت: صنعت نفت در حال حاضر بیشتر متکی به بازار سرمایه و تجهیز منابع از بازار سرمایه است چون منابع سنتی کفاف نمی دهد.

زنگنه توضیح داد: به طورکلی ۱۷ فاز پارس جنوبی از سال ۱۳۹۲ تا به امروز وارد مدار بهره‌برداری شده و در عین حال میزان تولید از ۲۸۰ میلیون مترمکعب متوسط در روز به ۷۰۰ میلیون متر مکعب متوسط در روز رسیده است. این بزرگترین جهش تاریخ ایران در توسعه تولید گاز است.وی ادامه داد: در خشکی بزرگترین میادین مشترک میدان‌های نفتی غرب کارون (یاران، آزادگان و یادآوران) بود که تولید این میادین در سال ۱۳۹۲ به میزان ۷۰ هزار بشکه در روز بود و اکنون توان تولید به ۴۰۰ هزار بشکه در روز رسیده است.او گفت: اجرای طرح‌های توسعه ایی، افزایش بازیافت، نگهداشت و تولید نفت و همینطور توسعه گازرسانی شاهدی بر اقدامات مهم انجام شده در مجموعه وزارت نفت است.

■ سرمقاله

بازار سهام در آستانه تعادل

ولی نادی قمی
کارشناس بازار سرمایه

ارزش حال حاضر بازار سهام حدود ۷۵۰۰ هزار میلیارد تومان بر آورد می‌شود که بیش از ۵/۲ برابر نقدینگی و تولید ناخالص داخلی است. در ابتدای سال ۱۳۹۸ ارزش بازار سهام کمتر از ۵۰ درصد حجم نقدینگی (و تولید ناخالص داخلی) بود. سوخت اصلی رشد یکباره بازار سهام طی یکی دو سال اخیر و علی الخصوص ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹ را ابرتورم انتظاری و ورود سرمایه‌های اشخاص حقیقی، فراهم کرد. این حجم از ورود پول و مشارکت افراد حقیقی به رغم هشدارهای کارشناسان اقتصادی مبنی بر لزوم توجه دقیق به ابعاد حضور آحاد مردم و رشد بی‌محابای بورس صورت گرفت.

این دسته از کارشناسان با تکیه بر سود شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سهام و نیز داده‌های کلان اقتصادی، بر انحراف ارزش‌های ذاتی از قیمت‌های معاملاتی سهام تاکید داشته‌اند. از منظر داده‌های اقتصاد کلان، به‌رغم رشد شدید نقدینگی اقتصاد طی چند سال اخیر که با کوچک شدن اقتصاد همراه بوده است، ارزش بازار سهام هماهنگ با متغیرهای اصلی اقتصاد نیست و این رشد خود منجر به تورم بالاتر خواهد شد. نرخ رشد اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۷ منفی ۵ درصد و در سال ۱۳۹۸ منفی ۵/۶ درصد بوده و برای سال جاری منفی ۷ درصد برآورد می‌شود. همچنین با توجه به فقدان بهره‌وری و جهش تکنولوژیک (نوآوری) در اقتصاد، و نیز عدم انگیزه برای بخش خصوصی جهت سرمایه‌گذاری و عدم توانگری مالی دولت جهت انجام مخارج عمرانی،بنیه‌های اقتصاد جهت تضمین رشدهای آینده ضعیف شده است. بنابراین نماگرهای اصلی اقتصاد تایید کننده ارزش‌های حال حاضر بازار سهام نیست مگر اینکه انفجاری در نقدینگی و تورم رخ دهد. در سطح متغیرهای بنیادین بازار سهام نیز، اعداد و ارقام حکایت از فاصله گرفتن بازار از عقلانیت اقتصادی دارد. سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس برای سال ۱۳۹۸ حدود ۲۱۱ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود که نسبت به رقم سود سال گذشته رشد ۷۵ درصدی را نشان می‌دهد که با این رقم سود میانگین P/ E بازار سهام ۳۵ است. همچنین با توجه به رشد ۴۰ درصدی دلار نیمایی در سال جاری و در نظر گرفتن تورم حول و حوش ۴۵ درصد، P/E بازار بر اساس سود انتظاری سال ۱۳۹۹ حدود ۲۰ واحد برآورد می‌شود.

این در حالی است نسبت قیمت به درآمد (TTM) بازار سهام کانادا حدود ۱۶ و بازار سهام امریکا حدود ۱۹ مرتبه است. دو اقتصادی که از حیث بهره‌وری، نوآوری (رشد تکنولوژیک)، مخارج سرمایه ای، دسترسی به منابع مالی ارزان قیمت و بازار فروش محصولات، در صدر اقتصادهای جهان قرار دارند.از این منظر نیز ارزندگی بازار سهام کشور تا حدود زیادی زیر سوال می‌رود.به نظر می‌رسد فعالان بازار سهام هم از منظر برآورد جریان‌های نقدی آینده و هم از منظر به کارگیری نرخ تنزیل متناسب با ریسک (دو عامل اصلی تعیین کننده ارزش سهام) دچار اشتباه شده‌اند.

بر این اساس، تورم و ناپایداری اقتصاد، موجب برآورد بیش از واقع جریان‌های نقدی ناشی از رشد سود اسمی شرکت‌ها و ارزش جایگزینی کارخانجات شد و از طرف دیگر، به رغم ابرتورم و ریسک‌های پیرامونی، نرخ تنزیل به کارگرفته شده برای تعیین قیمت سهام، پایین است. لذا انحراف از ارزش‌های بنیادین و ذاتی صورت گرفت. بدین ترتیب، رشد بسیار سریع و ناهماهنگ با نماگرهای بنیادی اقتصاد به حدی بوده است که خبر عدم عرضه صندوق دارا دوم (که بعدا تکذیب شد) بهانه‌ای شد تا جهت بازار عوض شده و فضای ترس بر آن حاکم شود. در این فضای ترس اخبار منفی بزرگنمایی می‌شود و از بسیاری از اخبار حتی مثبت برداشت غلط می‌شود. تداوم فضای ابهام و ترس موجب خروج سرمایه‌های مردمی خواهد شد. همچنین در مجموع با توجه به افزایش ذینفعان بورس و توسعه این بازار، چشم‌انداز حکمرانی مطلوب (Good Governance) و امکان تأمین مالی کارآفرینان، عرضه شرکت‌های پروژه‌محور، تأمین مالی شرکت‌های کوچک، متوسط و بزرگ و توسعه بازار بدهی، تداوم فضای ریزشی بازار ادامه نخواهد داشت.

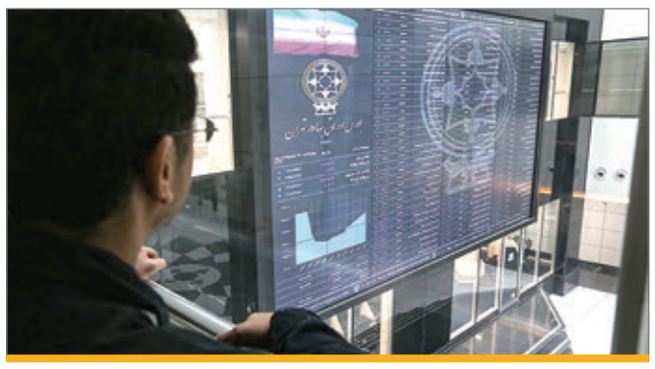
رفتار سینوسی تداوم خواهد داشت

شکست اعتماد عمومی به بازار سهام

درعرضه آبشاری سهامداران حقوقی، فقط سفته بازان بهره می‌برند

حسام بصیری
کارشناس بازار

بازار سرمایه هفته گذشته را با رشد شاخص کل درکنار نزول شاخص هم وزن آغاز کرد. این رشد در ساعات ابتدایی از مرز ۴۰ هزار واحد عبور کرد. در ادامه و با شدت گرفتن عرضه‌ها نمادهایی که بعضا با صف خرید همراه بودند به صف فروش رسیدند. این افزایش عرضه‌ها سبب شد شاخص هم وزن در محدوده ۱ درصد منفی به کار خود خاتمه دهد.



تحمیل جو منفی

ارزش معاملات خرد در اولین روز هفته حدود ۲۸ هزار میلیارد تومان بود که حدود ۵ هزارمیلیارد تومان آن به دو نماد شستا و شپنا اختصاص داشت. شستا تحت تاثیر عرضه‌های آخرین روز هفته توسط یک حقوقی حامی بازار جو منفی به بازار تحمیل کرد.

قفل شدن بازارو پیشتازی فملی

در دومین روز هفته همانطور که انتظار می‌رفت با افزایش عرضه‌ها افت ۵ درصدی بیشتر نمادها ادامه یافت و این درحالی بود که خبری از حمایت حقوقی‌ها و جمع آوری صف‌های فروش نبود و شاخص کل افت ۴۳ هزار واحدی را تجربه نمود و وارد کانال ۱ میلیون ۶۰۰ هزار واحدی شد. در این روز بیش از ۷۵درصد نمادها صف فروش بودند و ارزش صف‌های فروش از ده هزار میلیارد تومان عبور کرد. در این بین عمده نمادها گرفتار صف فروش بدون معامله به اندازه حجم مبنا شده و عملا بازار قفل شد. در روز منفی بازار نماد فملی در بین بیشترین تاثیرها در شاخص تنها نمادی بود که تاثیری مثبت بر شاخص کل داشت.

رقابت قیمت فلزات و تکذیب افزایش دامنه نوسان

در میانه بازار روز سه شنبه خبری مبنی بر افزایش دامنه نوسان ۱۰ درصدی منتشر شد که توسط اعضای شورای عالی بورس تکذیب شد. در این روز، قیمت فلزات در بورس کالا با رقابت همراه بود. شمش فولاد به نزدیک ده میلیون تومان و ورق فولاد به رقم ۱۴ میلیون تومان رسید و قیمت کاتد مس از مرز ۱۳۰ میلیون تومان عبور کرد.

شکست رکورد عرضه‌های اولیه

آخرین روز هفته نیز روند منفی ادامه یافت و فارس، فولاد، شستا و فملی با بیشترین تاثیر منفی بر شاخص کل ۵۳ هزار واحد شاخص را کاهش دهند. ارزش صف فروش ۲۰ نماد اول بورس از جمله شستا، وملی، خگستر، شپنا، خودرو، شاهد، شتران، خساپا، حکشتی، و ... مجموعا ۵،۳۰۰ میلیارد تومان بود. ارزش معاملات بورس و فرابورس ۱۰ هزار میلیارد تومان و حجم معاملات نیز حدود ۶ میلیارد ۵۰۰ میلیون بود. در این روز عرضه اولیه بپیوند با تعداد ۵،۶ میلیون نفر رکورد عرضه‌های اولیه را شکست.

بازار در فاز اصلاح زمانی

افزایش عرضه‌ها در بازار تحلیل‌های مختلفی را به دنبال دارد. عده ای تازه واردان و حقوقی‌ها را مقصر می‌دانند که با توجه به این که میزان عرضه‌ها روال مشترکی ندارد این احتمال کمرنگ خواهد شد. به نظر می‌رسد رفتار سینوسی بازار تا مدتی ادامه داشته و به اصطلاح بازار وارد اصلاح زمانی شود. همچنین در صورت شکسته شدن حمایت کانال ۱ میلیون ۶۰۰ هزار واحدی شاخص تا زیر ۱،۵۰۰،۰۰۰ واحد می‌تواند نزول کند.

بحران عرضه‌های آبشاری و نبود بازار گردان

این مسائل در حالی مطرح است که شکسته شدن اعتماد عمومی به دولت در نتیجه درگیری‌های صندوق پالایشی یکم و حمایت حقوقی‌ها با وجود تبلیغات زیادی که در رسانه برای حمایت از بازار سرمایه توسط حقوقی ها مطرح شد و اظهار نظرات فراوان در خصوص ادامه دار بودن این حمایت‌ها، روزنه امید سهامداران با عرضه ۹۰ میلیون سهم شستا در آخرین روز کاری هفته گذشته کامل از دست رفت و با هر سبز شدنی و حمایتی از سوی حقوقی‌ها، سهامداران حقیقی اقدام به فروش می‌کنند. در مقابل هم حقوقی‌ها به محض ورود جریان نقدینگی اقدام به عرضه آبشاری می‌کنند که سبب ایجاد الگوی w در شاخص کل شده که فقط سفته بازان از آن بهره می‌برند. همنین نبود بازارگردان در روزهای صعود و نزول هیجانی از عمده ترین ضعف‌های حال حاضر در بازار سرمایه است.

دلار جان گرفت

شاخص کل در طول هفته گذشته درحالی ۵ درصد از ارتفاع خود را از دست داد که دلار روند افزایشی به خود گرفته و شاهد نرخ دلار ۲۳ هزارتومانی در صرافی بانک ملی و دلار نیمایی ۲۱ هزارتومانی بودیم که می‌تواند در گزارشات آتی شرکت‌ها اثرگذار باشد.

کامودیتی‌ها همچنان صعودی

بازار کامودیتی نیز در هفته گذشته همچنان صعودی فعالیت می‌کند روی با رشد ۳ درصدی به ۲،۵۵۵ دلار در هر تن رسید، مس نیز با ۲ درصد رشد به ۶،۶۸۸ دلار در هر تن رسید، طلا نیز با برخورد به مقاومت ۲۰۰۰ دلاری مجدد مقداری از ارزش خود را از دست داد.

حاشیه برخی ناشران

در اطلاعیه‌های کدال نیز بانک پارسیان اظهار نظر حسابرس در خصوص افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده را افشا نمود. وهور سهام شرکت گهر انرژی سیرجان را به مزایده گذاشته است. بانک گردشگری از خرید ۳۰ درصد دیگر از سهام شرکت پرستیژلند ایران خبر داد و مجموع سهام خود در این شرکت را به ۳۱،۱ درصد رساند این شرکت در حوزه ساختمان سازی و خرید و فروش ملک و فعالیت‌های تفریحی، توریستی و هتلداری مشغول است. پارسان ۱۰ هزار میلیارد ریال اوراق اجاره ۱۶ درصد جهت تکمیل پروژه ۱۲۰ هزار بشکه ای میعانات گازی ستاره سبز سیراف منتشر نمود. کترام نیز افزایش نرخ ۱۵ درصدی دریافت نمود. صندوق های سرمایه‌گذاری نیز به انتشار گزارشات ماهانه منتهی به مرداد ماه پرداختند.

یادداشت

ناظران منفعل بودند

ضرورت تغییرات بنیادی

احمد پویان فر
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

برای تبیین مشکلات چندهفته گذشته بازار سرمایه می‌توان سبد متنوعی از عوامل و اتفاقات؛ از مشکلات ریزساختاری بازار همانند هسته معاملاتی تا عوامل کلان و تصمیمات در اختیار و خارج از اختیار دولت همانند عرضه دارا دوم را برشمرد که به نظر در این چند هفته گذشته کارشناسان به تفصیل در خصوص آنها صحبت کرده اند. بنده نمی‌خواهم در اینجا مجددا آنها را لیست کنم؛ بلکه می‌خواهم به عواملی که خود باعث بروز این اتفاقات و ناهماهنگی‌ها بوده است بپردازم. اتفاقات اخیر نشان داد که بازار سرمایه نیاز به چند تغییر بنیادی ازجمله ارتقا ساختار و جایگاه هیأت مدیره سازمان بورس، بازتعریف ساختار فعالیت‌های بازارگردانی ودر نهایت هدایت مردم به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه دارد .

با توجه به افزایش نقش بازار سرمایه در اقتصاد (۵ برابرشدن ارزش بازار سرمایه نسبت به حجم نقدینگی کشور و سهامداری بیش از ۴۰ میلیونی مردم) جایگاه کنونی سازمان بورس به هیچ وجه تناسب با الزامات این بازار ندارد. برای ایجاد هماهنگی و تاثیرگذاری بیشتر و بهتر بر تصمیمات کلان اقتصادی کشور، جایگاه ریاست سازمان بورس باید ارتقا یابد و اعضای هیأت مدیره توسط ریاست جمهور انتصاب شوند. از سوی دیگر، اتفاقات یک سال گذشته و مخصوصا چندماه اخیر نشان داده است که سازمان بورس دیگر نمی تواند تمرکز خود را بر فعالیت‌های اجرایی و عملیاتی بازار سرمایه تخصیص دهد. علی رغم تمام احترامی که به همه بزرگواران هیأت مدیره سازمان دارم، به نظر می‌رسد ترکیب هیأت مدیره سازمان نیاز به بازبینی جدی دارد. اگر تخصص و توانمندی اعضای هیأت مدیره سازمان بورس ایران را با اعضای هیأت مدیره SEC امریکا مقایسه شود، در آنجا اعضا بیشتر صاحب نظر اقتصادی و مالی هستند تا مدیر اجرایی.

بنده فکر می‌کنم سازمان بورس باید مغز متفکر و سیاست‌گذار بازار سرمایه باشد و لیکن در حال حاضر ما نمی توانیم چنین انتظاری را از هیأت مدیره سازمان داشته باشیم و نهادی هم در قانون طراحی نشده است که بتواند این نقش را ایفا کند. شاید بفرمایید که شورای عالی بورس این نقش را ایفا می‌کند، اما واقعیت این است که همانند سایر شوراهای عالی، شورای بورس شورای مصلحتی و شورای تصویبی پیشنهادات سازمان بورس را دارد.

موضوع دوم سازوکار فعالیت‌های بازارگردانی در بازار سرمایه است. به نظر، نه بازارگردان‌های ما تخصص بازارگردانی را به زبان فنی دارند و نه مدل طراحی شده برای این منظور پاسخگوی نیازهای بازار هست. مدعای این انتقاد، عملکرد بازارگردان‌ها در دو مقطع ریزش بازار در انتهای مرداد ۹۹ و اسفند ۹۸ است. تا زمانی که فعالیت بازارگردانی برمبنای یک کسب و کار سودآور طراحی نشود ما موفق به بازارگردانی نخواهیم بود. طبیعی است که باید انتظار داشته باشیم سازمان بورس به مرور این نقیصه را در بازار اصلاح کند. ولیکن باید پذیرفت در طی چندین سال گذشته تقریبا هیچ اقدام جدی در این خصوص انجام نپذیرفته و ظاهرا برنامه ای هم برای این منظور وجود ندارد.

همچنین در خصوص تغییر سوم هم که اشاره شد، سازمان بورس همراه با دولت بدون برنامه ای مدون در طی دو سال گذشته صرفا بر طبل آهای مردم بشتابید کوبیده اند و تقریبا هیچ اقدام جدی در این خصوص انجام نداده اند. البته در این خصوص هم می‌توان یکسری اقدامات بلندمدت و کوتاه مدت انجام داد. از جمله عدم ارائه داده لحظه ای مفت معاملاتی به سرمایه‌گذاران غیرحرفه ای، یا اقدام جدی در خصوص محدودسازی شبکه‌های اجتماعی.

دیدگاه

افشای استراتژی‌ها برای سهامداران خرد

فرهنگ حسینی
مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

در بسیاری از کشورها و اقتصادها، بانک‌های مرکزی توجه ویژه ای به بورس دارند و نقش بانک‌ها و به خصوص بانک‌های سرمایه‌گذاری یا همان تأمین سرمایه‌ها در بازارهای مالی پررنگ است.

در شرایط نزولی بازارها، بانک‌های مرکزی دخالت کرده و اقدامات حمایتی با هدف حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران انجام می دهند. موضوعی که اهمیت بالایی برای اقتصادهای بازار محور دارد. همچنین در ایران نیز صندوق تثبیت با هدف حمایت از بازار در شرایط بحرانی و با در اختیار داشتن یک درصد منابع صندوق توسعه ملی براساس قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر شکل گرفته است. نقش این صندوق حمایتی و تثبیتی بازار سرمایه کشور با هدف محدود کردن ریسک تصمیمات دولتی و ریسک های بیرونی است.

ماهیت هدف جلوگیری از ترس فراگیر در زمان وقوع بحران‌ها با هدف حمایت از سهامداران خرد است. این صندوق در کنار صندوق توسعه در چند بحران اخیر عملکرد خوبی داشته و منابع مناسبی جذب نموده است.

با این حال سیاست حمایتی با رویکرد متمرکز بر سهامداران خرد نیازمند اجرای رویه‌های هدفمندتر مانند اعمال سهمیه در خرید است.

مهم‌ترین مسئله در حمایت میزان نقدینگی این صندوق در اوایل مرداد ۱۳۹۹ بود که پاشنه آشیل این صندوق به شمار می‌آید.

در عین حال تنوع ابزارها موضوعی ضروری برای اثربخشی ابزارهای این صندوق است.

از سوی دیگر استراتژی‌های این صندوق‌ها محل بحث سرمایه‌گذاران است و چالش اساسی بین سرمایه‌گذاران نحوه حمایت از بازار و چرایی حمایت یا عدم حمایت از سهام‌های مختلف است.

بدین منظور به طور معمول روش های مختلفی برای تزریق پول توسط بانک های مرکزی برای حمایت از بازارهای مالی وجود دارد.

همچنین به منظور جلوگیری از عدم تقارن اطلاعاتی باید استراتژی‌ها، سیاست‌ها و رویه‌های سرمایه‌گذاری افشا شود تا علاوه بر اثرگذاری از کانال مالی، از بعد روانی و ذهنی نیز اعتماد و اطمینان بخشی سرمایه‌گذاران از جمله برای سرمایه‌گذاران خرد به وجود آید .

مستقیم سهامداری نکنید

هفته‌نامه بورس: در شرایط کنونی ۲۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری با ماهیت‌های مختلف شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و صندوق‌های مختلط یعنی ترکیبی از درآمد ثابت و سرمایه‌گذاری در سهام وجود دارند که مجوز همه این صندوق‌ها از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است.

روح‌الله دهقان، مدیرعامل شرکت فناوری بورس تهران با تاکید بر اینکه بهتر است افراد فاقد دانش بورسی کافی از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد بازار شوند گفت: شهروندان می‌توانند فهرست این صندوق‌ها را از طریق سایت فیپیران مشاهده کنند و با ورود به سایت این صندوق‌ها واحدهای سرمایه‌گذاری آنها را خریده و بدین طریق با خیالی راحت در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری کنند.

مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران در پاسخ به اینکه چه میزان سرمایه برای حضور در صندوق‌ها به صورت حداقلی لازم است گفت: بسته به نوع صندوق‌ها حداقل پول برای سرمایه‌گذاری متفاوت است در برخی از صندوق‌ها از ۱۰۰ هزار تومان گرفته و در برخی نیز از چند میلیون تومان پول به بالا لازم است.دهقان تأکید کرد: به کسانی که تازه وارد بازار سرمایه شده‌اند و دانش کافی از بازار سرمایه ندارند و یا وقت کافی ندارند توصیه می‌شود بهترین راهکار ورود از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و از سهامداری مستقیم در شرکت‌ها که دارای ریسک زیادی است، پرهیز کنند. همچنین برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها هم نقدینگی زیادی لازم نیست، با پول‌های اندک و یا متوسط هم می‌توان در صندوق‌های بورسی سرمایه‌گذاری کرد.

دهقان در مورد اینکه آیا سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها مشکلی از بابت سوخت پول و یا سرمایه مردم ایجاد نمی‌شود، گفت: صندوق‌های سرمایه‌گذاری که دارای مجوز سازمان بورس هستند در سامانه شرکت مدیریت فناوری بورس تهران هم اعلام شده است و مشکل سوخت پول مردم را ندارند.چون تحت نظارت سازمان بورس قرار دارند .البته مردم می‌توانند به سایت صندوق‌ها مراجعه کرده و مدیر صندوق، ضامن نقدنیگی متولی صندوق و نوع صندوق را ملاحظه کنند و برای سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها نیاز به کد بورسی هم نیست مردم به راحتی می‌توانند پول خود را در صندوق‌های مجوزدار بورسی سرمایه‌گذاری کنند.

بازگشت همه به سوی اوست

همکار گرامی جناب آقای ایرج نیکنام

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

دوستان شما در شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

■ اخبار هفته

واریز پول فروش سهام عدالت با قیمت روز

اگر مشمولان سهام عدالت این تصور را دارند که به دلیل ریزش سهام عدالت واریزی‌های آن‌ها کاهش یافته است، می‌توانند گزارش مربوطه را از شرکت کارگزاری که از طریق آن نسبت به فروش سهام خود اقدام کرده‌اند، گزارش روز معامله و واریزی‌ها را دریافت کنند.

محمدجواد فرهانیان، مدیر برنامه‌ریزی و توسعه سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: پول حاصل از فروش سهام عدالت با قیمت روزی که سهام معامله شده‌است، به حساب فروشندگان سهام عدالت واریز می‌شود. همچنین کاهش قیمت سهام عدالت، چند روز پس از انجام معامله و سفارش‌گذاری نمی‌تواند بر قیمت روز معامله اثرگذار باشد. فرهانیان درباره سهامداران عدالت که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند اما به دلیل ریزش بازار قصد فروش هرچه سریع‌تر سهام خود را دارند، اظهار داشت: تمام مشمولانی که روش غیرمستقیم را برای مدیریت سهام عدالت خود انتخاب کرده‌اند، فعلا باید صبر کنند تا شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بورس پذیرش شوند، در این صورت تمام سهام خود را می‌توانند به فروش برسانند.

بازگشت «آکنتور» و پذیره نویسی بورس املاک

پذیره نویسی بورس املاک و مستغلات از مهرماه و انتخاب نماینده ویژه از اعضای شورای عالی بورس، برای پیگیری موضوع بازگشایی نماد کنتورسازی، از مصوبات اخیر جلسه شورای عالی بورس بود.

حسن قالیباف اصل، رییس سازمان بورس و اوراق بهادارگفت: در این زمینه مقرر شد تا هیات موسس، اساسنامه را تنظیم و به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال کند تا در صورت تایید نهایی، پذیره نویسی این بورس از مهرماه آغاز شود.رییس سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص بازگشایی نماد کنتورسازی افزود : آخرین وضعیت این شرکت نیز به شورا گزارش و مقرر شد تا انجام اقدامات لازم برای بازگشایی نماد این شرکت از سوی سازمان امور مالیاتی، بانک مرکزی و سازمان تامین اجتماعی سرعت گیرد.دبیر شورای عالی بورس اظهار داشت : در همین راستا، یکی از اعضای شواری عالی بورس به عنوان نماینده ویژه انتخاب شد تا در کنار سازمان بورس و اوراق بهادار، پیگیر این موضوع باشد تا هرچه سریعتر، نماد این شرکت در بورس بازگشایی شود.

نگران رفتار هیجانی مردم هستیم

هر چقدر نقدینگی بیشتری به بازار سرمایه تزریق شود این بازار نیاز به حمایت بیشتری پیدا می‌کند و منظور از حمایت هوشمند، حمایت از سیاستگذاری‌ها و ساز و کارهای بازار آزاد و رفع محدودیت‌ها است.

سعید اسلامی، عضو شورای عالی بورس با بیان اینکه بازار باید با ابزارهای سیاستگذاری‌های به موقع اداره شود، گفت:سرمایه‌گذاران نباید این تصور را داشته باشند چون دولت آنها را به بورس دعوت کرده، بازار سرمایه دیگر روال طبیعی خود را از دست می‌دهد و همواره سودده خواهد بود.اسلامی با بیان اینکه ریسک در ذات بازار سرمایه وجود دارد، افزود: سهامداران بدانند بازار هم روزهای مثبت و هم روزهای منفی دارد البته این هم جزو وظایف مهم دولت است که مردم را همراه با آموزش وارد بورس کند و اینکه گفته شود بورس همواره سوددهی دارد، اشتباه است. وی بیان کرد: حرفه‌ای‌ترهای بازار بیشتر از اینکه نگران روند بازار باشند نگران حجم معاملات بودند اما ما همچنان نگران رفتار هیجانی مردم در روزهای مثبت و منفی هستیم.

اعتماد از بازار رخت برنبندد

در شرایطی که درآمدهای نفتی با تنگنا مواجه شده است؛ فرصتی طلایی پیش روی بازار سرمایه گشوده شد تا اینکه نقش بسیار مهم خود در انتقال از اقتصاد نفتی به اقتصاد مبتنی بر عقلانیت، ریسک پذیری و فعالیت را ایفاء کند.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی با اشاره به برگشت روند بازار سرمایه، گفت : معتقدم فروش بخشی از سهام در دست مردم در بورس طی روزهای اخیر، به منزله خروج آنها از این بازار نیست زیرا اطلاعات نشان می‌دهد، افراد، پول سهام خود را از بازار خارج نکرده اند بلکه در حال نظارت و بررسی اوضاع و احوال آن هستند. وزیر اقتصاد با تاکید بر اینکه بازار سرمایه این قابلیت را دارد که مدرنترین صنعت کشور باشد، افزود: اقتضای کار و شرایط در کنار نبود محدودیت‌های مختلف در بورس، راه را برای این موضوع هموار می‌کند. وزیر امور اقتصادی و دارایی همچنین گفت: باید برای حفظ شرایط فعلی از تمام توانمندی‌ها و قابلیت‌ها استفاده کنیم تا اعتماد از بازار سرمایه رخت برنبندد.

بازار همچنان در مسیر اصلاح و ریزش

بخت «دارا دوم» باز می‌شود

■ هفته‌نامه بورس: پس از پایان بحران‌های پیرامون دارا دوم، پذیره نویسی واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری پالایشی یکم(پالایش) شامل باقیمانده سهام دولت در پالایشگاه‌های تهران، بندرعباس، اصفهان و تبریز با نمادهای شتران، شبندر، شبریز و شپنا از پنجم شهریور ماه آغاز شد. البته برای جذابیت خرید دارا دوم،تخفیف ۲۰ درصدی به متقاضیان مد نظر قرار گرفت. همچنین قرار است این پذیره نویسی تا نوزدهم شهریور ادامه یابد. اگرچه به باور بسیاری شرایط کنونی بازار سهام، تحقق اهداف مد نظر در عرضه دارادوم را با چالش مواجه خواهد ساخت اما برخی کارشناسان بر این باورند که سقف مشارکت سهامداران (با اختصاص ۵ میلیون تومان به هر کد ملی) در دومین عرضه دولتی بزرگ سال به ۱۲ میلیون و ۹۱۱ هزار نفر خواهد رسید. بر این اساس شفاف سازی ابعاد مختلف عرضه دارا دوم در گفتگو با کارشناسان جویا شدیم.

تداوم ارزش آفرینی و سود آوری

ناصر عاشوری قلعه رودخانی، دبیر کل انجمن صنفی کار فرمایی صنعت پالایش نفت با اشاره به اینکه پالایشگاه‌ها از اعتبار بالایی درکشور برخوردارند گفت :به دلیل اینکه خوراک مجموعه‌های پالایشی وابستگی به خارج از کشور ندارند، مباحث تحریم‌ها نیز مشکلی برای این صنعت ایجاد نمی کند. عاشوری در پاسخ به این پرسش که در شرایط کنونی بازار ممکن است ارزش سهام برخی مجموعه‌های پالایشی دچار نوسان شود اظهار داشت : شرکت‌های پالایشی هرگز ارزش واقعی خود را از دست نخواهند داد. در حال حاضر بیش از ۸۰ درصد پالایشگاه‌ها تا کنون واگذار شده و عموما سازمان‌های بازنشستگی، شستا و سهام عدالت جز سهامداران عمده این مجموعه‌ها هستند.

همچنین در رابطه با ۲۰ درصد باقی مانده سهام پالایشگاهی نیز بهترین کار همین بود که دولت در قالب عرضه‌های ای تی اف انجام می‌دهد.به گفته عاشوری و طبق سوابق هر ساله سهام پالایشگاه‌ها کم یا زیاد سود آوری داشته اند بنابراین تصمیم دولت که به جای عرضه بلوکی، سهام پالایشگاهی را به افراد جامعه واگذار کند و هر ایرانی بتواند خرید کند سیاست درستی به شمار می‌آید.

تخفیف بیشتر با خرید لحظه آخر

ابوالفضل شهرآبادی، مدیر عامل سبدگردان داریک پارس گفت: به واسطه شرایط اصلاح و بحران که در یکی دو هفته اخیر رخ داد، تقریبا بیشتر سهم‌ها ۲۰ تا ۴۰ درصد با ریزش مواجه شدند و قیمت‌ها کاهش یافت. همچنین ۴ سهمی که در صندوق دارا دوم قرار دارند نیز از این قاعده مستثنی نبوده و نسبت به هفته‌های قبل با کاهش حداقل ۳۰ درصدی مواجه شد ند. که این مسئله در ظاهر خرید صندوق دارا دوم را توجیه پذیر نمی کند. شهرآبادی تاکید کرد: البته در این خصوص تخفیف لحاظ شده و دولت قرار است قیمت سهم‌های این صندوق را بر اساس آخرین قیمت روز قبل از عرضه در نظر گرفته و نسبت به آن قیمت نیز ۲۰ درصد تخفیف لحاظ کرده است. بنابراین در حال حاضر قیمت این صندوق نسبت به چند هفته قبل با لحاظ کاهش و تخفیف، حدود ۵۰ درصد تخفیف خورده است و تمام این عوامل خرید این صندوق را توجیه پذیر می کند. مدیر عامل سبدگردان داریک پارس، روند بازار را صعوی دانست و افزود: هر چقدر بازار در این دو هفته صعود کند تخفیف این صندوق نیز افزایش می‌یابد و بهترین حالت این است که سرمایه‌گذاران در روزهای آخر برای خرید صندوق اقدام کنند.

شهرآبادی معتقد است که خرید روز آخر دارا دوم باعث می‌شود تا عملا خریدار از تخفیف بیشتری نسبت به روزهای آغازین این پذیره نویسی برخوردار شود. همچنین با توجه به اینکه دولت قصد دارد بخشی از بودجه خود را از منابع عرضه صندوق‌های ای تی اف تامین کند، منطقی است که از این صندوق‌ها حمایت انجام خواهد شد و این موضوع در خصوص دارا دوم هم صادق است، به همین جهت خرید دارا دوم را توصیه می‌کنیم.

ارزش روز پرتفوی پالایشی یکم تا ۱۲ شهریور

نماد	تعداد سهام دولت	مبنای محاسبه قیمت	ارزش سهام قابل عرضه	قیمت با ۲۰ درصد تخفیف	ارزش با تخفیف	قیمت روز	ارزش به روز بودن تخفیف	بازدهی
شتران	۶.۹۷۴.۰۰۰.۰۰۰	۳۴۷۵۰	۲۴۲۳۴۶۵۰۰۰	۲۷۸۰۰	۱۹۳۸۷۷۲۰۰	۳۴,۰۲۰	۲۳۷۲۵۵۴۸۰	۰.۲۲۳۷۴۱۰۰۷
شبندر	۴.۷۷۹.۴۲۰.۸۰۰	۴۰۲۸۰	۱۹۲۵۱۵۰۷۰	۳۲۲۲۴	۱۵۴۰۱۲۰۵۶	۴۱,۸۶۰	۲۰۰۰۶۶۵۵۴.۹	۰.۲۹۹۰۳۱۷۷۸
شبریز	۱.۶۱۴.۰۰۰.۰۰۰	۴۳۱۶۰	۶۹۶۶۰۲۴۰	۳۴۵۲۸	۵۵۷۲۸۱۹۲	۴۳,۳۰۰	۶۹۸۸۶۲۰۰	۰.۲۵۴۰۵۴۶۸
شپنا	۷.۰۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۳۵۰۴۰	۲۴۵۷۱۸۰۰۰	۲۸۰۳۲	۱۹۶۵۷۴۴۰۰	۳۴,۶۱۰	۲۴۲۷۰۲۶۲۵	۰.۲۳۴۶۶۰۳۸۸
جمع کل	۲۰.۳۷۹.۹۲۰.۸۰۰	–	۷۵۰۲۳۹۸۱۰	–	۶۰۰۱۹۱۸۴۸	–	۷۴۹۹۱۰۸۵۹.۹	–

■ دیدگاه

تردید در عرضه موفق پالایشی یکم

مهدی دلبری
کارشناس بازار سرمایه

در راستای تحقق برخی اهداف قانون بودجه سال ۱۳۹۹ دولت پس از عرضه دارا یکم، پذیره‌نویسی صندوق واسطه گری مالی دوم در صنعت پالایشی مدنظر قرار داد. این پذیره نویسی همزمان در کارگزاری‌ها و شعب بانک‌های منتخب انجام و مدت پذیره نویسی دو هفته اول بوده که در هفته جاری به پایان خواهد رسید. البته یک ماه پس از اتمام پذیره نویسی معاملات ثانویه شروع می‌شود. این مسئله در حالی مطرح است که حدود ۴ ماه قبل و در پذیره نویسی صندوق دارا یکم، تنها یک سوم واحدهای سرمایه‌گذاری به فروش رفت و بعد از بازگشایی، بازده مناسب ۱۳۴ درصدی عاید سرمایه‌گذاران شد.

در حال حاضر صنعت فرآورده‌های نفتی با ارزش بازار حدود ۶۰۶ هزار میلیارد تومان ۸,۱ درصد سهم از بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است و بازده این صنعت از ابتدای سال ۱۳۹۹ حدود ۳۱۵ درصد بوده در حالی که بازده بازار سرمایه ۲۲۸ درصد بوده است. همچنین ارزش ریالی شرکت‌های پالایشی که در این صندوق وجود دارند اینگونه است که صندوق دارا دوم متشکل از، ۱۵ درصد شرکت‌های پالایش نفت اصفهان و پالایش نفت بندرعباس و پالایش نفت تبریز و پالایش نفت تبریز بوده که از لحاظ ارزش ریالی به ترتیب شپنا ۳۶,۴۵ درصد و شتران ۳۱,۱۸ درصد و شبندر ۲۳,۵۷ درصد و شبریز ۸,۸ درصد از این پرتفو را شامل می‌شود.

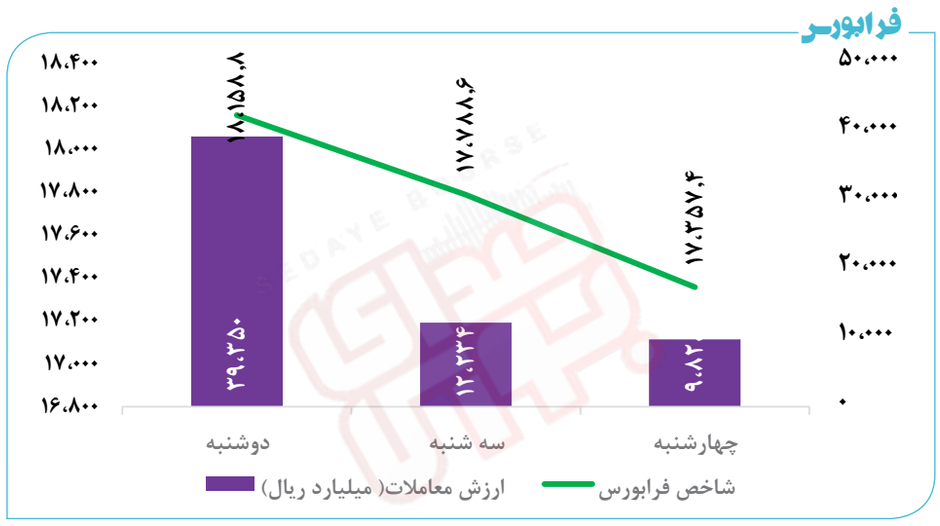
باید پذیرفت یکی از مشکلات مهم در صندوق دارا یکم عدم بازارگردانی مناسب در روزهای معاملاتی بود که به دلیل ناآشنایی اکثر سهامداران با دانش سرمایه‌گذاری، در روزهای مثبت تا ۳۰ درصد بالای ارزش خالص دارایی‌ها و در روزهای منفی هم تا ۳۵ درصد پایین تر از ارزش خالص دارایی معامله می‌شد. البته برای رفع این مشکل، مقرر شد ۵ درصد مبلغ پذیره نویسی در صندوق دارا دوم به بازارگردانی اختصاص یابد. هر چند سقف پذیره نویسی تا ۵۰ میلیون ریال در دارا دوم افزایش پیدا کرده است، شروع روند نزولی بازار و ارزش ۴ برابری صندوق پالایش یکم در مقایسه ارزش صندوق دارا اول، موفقیت دولت در فروش تمام واحدهای سرمایه‌گذاری پالایشی یکم را تقریبا غیرممکن ساخته است.

اگرچه سهام صندوق پالایشی یکم، بعد از خبر تخفیف خوراک پالایشگاه‌ها وارد بازار می‌شوند، اما با توجه به اتفاقات چند هفته اخیر بازار ضرورت دارد که دولت اعتمادسازی لازم را از صنایع مختلف به عمل آورد. همچنین باید تدابیری راهبردی اتخاذ شود که دولت فقط نگاه خروج منابع به بازار سرمایه نداشته باشد و در مواقع بحرانی و در صورت لزوم قسمتی از منابع را به صورت حمایتی وارد بورس کند. در صورت جامه عمل پوشیدن این موارد، می‌توان تا حدودی انتظار داشت که رغبت برای خرید واحدهای پالایشی یکم افزایش یابد.

با هر شغلی می‌شه رو بورس بود!
mano.ir
بورس سهام، اوراق، طلا و سکه
مانو
انتخاب سرمایه‌گذاری هوشمند
OMID Analyzer
بانک سامان Saman Bank

شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
دوشنبه	۱۸,۱۵۸.۸۱	(۲.۱۸)	(۰.۰۱)	۱۱,۸۵۰.۷	۳۹,۳۵۰
سه شنبه	۱۷,۷۸۸.۶۱	(۳۷۰.۲۰)	(۲.۰۴)	۱۱,۶۰۹.۱	۱۲,۲۳۴
چهارشنبه	۱۷,۳۵۷.۴۲	(۴۳۱.۱۹)	(۲.۴۲)	۱۱,۳۲۷.۷	۹,۸۲۸



حقوقی‌ها همچنان بازیگردان؛

دولت نوسهامداران را داغ کرد

ناظران تفکر جزیره‌ای را کنار بگذارند وتأمین منافع جمعی اولویت شود

فاطمه مشایخی
خبرنگار

بورس در چند هفته اخیر تنش‌های فراوانی را به خود دید، بازاری که تا چندی پیش مسیر بی‌حاشیه‌ای را سپری می‌کرد، این روزها شرایط مناسبی ندارد. اصلاح و یا ریزش شاخص باعث شده که شاهد صف‌های سنگین فروش باشیم. اگرچه بر آوردهایی از کاهش قابل توجه حجم معاملات و خروج نقدینگی از بازار سهام طی این چند وقت ارائه شده، اماچالش برجسته بحران بی‌اعتمادی بوده که در میان سهامداران حقیقی به وجود آمده است. جالب آنکه ناظران بازار سهام شرایط مذکور را عادی و طبیعی می‌دانند. تا چندی پیش نگرانی تمام فعالان از مشکلات هسته معاملات بود اما در حال حاضر وضع برخی قوانین یک شبه، ناهماهنگی برخی دولتمردان در اظهارات مرتبط با بازار سهام و غیره، زمینه‌ساز وقوع چالش‌های قابل توجه شده است. برخی معتقدند شرایط کنونی به پایان خواهد رسید.بررسی دلایل بحران کنونی بازار سهام مسئله‌ای است که باید به صورت جدی مدنظر قرار گیرد تا حداقل در صورت تکرار بتوان، آسیب‌ها را به حداقل رساند. به طور یقین تکرار این جریان تبعاتی جبران ناپذیر در پی خواهد داشت.

فیلتر گذاری در تصمیم‌ها

مشکلاتی که در چند وقت اخیر شاهد آن بوده‌ایم بیشتر ناشی از بی تدبیری و نداشتن برنامه ریزی نهادها و سازمان‌های وابسته به بازار سرمایه بود.

محسن کرکه‌آبادی، مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری نو اندیشان گفت: علاوه بر موارد مذکور، یکی از مهم‌ترین مشکلاتی که در چند وقت اخیر باعث آشفتگی بازار سرمایه شد، مشکلات ناشی از هسته معاملات و سیستم‌های فرسوده مربوط به آن بود. البته با آنکه سازمان و نهادهای بالاتر این را می‌دانستند، قبل از دعوت عموم به بازار سرمایه زیرساخت‌های آن را فراهم نکردند و پس از شروع مشکلات و قطعی‌های متعدد هم به جای حل آن سعی کردند با شیفتی کردن بازار این مشکل را حل کنند که این راه حل، خود مشکلی بزرگ‌تر در بین مشکلات دیگر برای بازار شد.

کرکه آبادی افزود: مشکل دیگری که به ریزش بازار دامن زد، تغییر متعدد قوانین به صورت یکباره بود، به عنوان مثال نوسان کاهش ضریب اعتباری مشتریان، باعث فشار بیشتر فروش در بازار شد. همچنین در این روند تصمیم‌ها با تفکر کمتری گرفته می‌شود و بدون عبور از هر فیلتری به راحتی به اجرا در می‌آید که در نهایت نتیجه عکس یا منفی می‌دهد. باید در نظر داشت که بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری زمانی شفاف‌تر می‌شوند که بدون هیچگونه محدودیت و دخالت‌های سلیقه‌ای پیش روند.

مدیر تحلیل کارگزاری نو اندیشان، ورود افراد با هر سطح آگاهی از سرمایه‌گذاری به صورت مستقیم در بازار سهام را یکی دیگر از عوامل چالش بازار برشمرد و گفت: باید قانونی توسط ناظر تدوین و اجرایی شود که این افراد فقط و فقط از سرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کنند.

وی تاکید کرد: تحقق این دیدگاه باعث می‌شود که با مدیریت افراد متخصص بازار، از خرید و فروش‌های هیجانی ناشی از عدم آگاهی افراد در بازار سرمایه بسیار کاسته و روند معاملات بازار منطقی‌تر شود.

فرصت خریدی برای حقوقی‌ها

علت اصلاح اخیر بازار که با ضرب آهنگ تندی صورت گرفت ناشی از عوامل مختلفی بود که دست به دست هم داد تا اصلاحی کم نظیر از نظر درصد ریزش در بازه زمانی چند هفته‌ای صورت پذیرد.

علی آهو، مدیر سبد شرکت سبدگردان کاریزما گفت: پس از رشد بیش از ۱۰۰ درصدی شاخص در سال ۹۷ که قابل مقایسه با بازده مسکن بود، شاخص بورس در سال ۹۸ بازده ۲۰۰ درصدی را به همراه داشت. البته در پی این روند وقتی شاخص با رشد ۱۰۰ درصدی در چند ماهه ابتدایی سال ۹۹ همراه شد، ورود نقدینگی بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی را به همراه داشت که در نهایت منجر به بازده ۳۰۰ درصدی شاخص از ابتدای سال ۹۹ تا رسیدن سقف شاخص در حوالی ۲ میلیون واحد شد.

مدیر سبد شرکت سبدگردان کاریزما افزود: این رشد سریع باعث تردید سیاستگذاران اقتصادی شد و تلاش کردند به هر نحوی جلوی آن گرفته شود. از جمله اقدامات انجام شده جهت کاهش ریسک و البته افزایش فشار بر خریداران، کاهش حد اعتباری طی چند مرحله و رسیدن ضریب ارزش تضمین به ۱۰ درصد بود که عملا جذابیت اعتبار به عنوان یکی از مزایای بازار سرمایه نسبت به سایر بازارهای سرمایه‌ای را از بین برد.

آهو اظهار داشت: عرضه سهام عدالت که این روزها بسیاری از عدم واریز وجه خود گله‌مند هستند نیز موجب شد تا برخی کارگزاران اقدام به رنج کشیدن و عرضه‌های بیش از ظرفیت و کشش بازار کنند. این موضوعات باعث شد فروشندگان بر خریداران غلبه کرده و استارت روند نزولی زده شود. وی معتقد است: از آنجا که حد نوسان ۵ درصدی جلوی هرگونه فکر، تحلیل، اندیشه و هرکاری را می‌گیرد، ریزش بازار ادامه دار شده و افراد حقیقی که هم سود ریالی و هم دلاری خوبی کسب کرده بودند، اقدام به خروج کردند. البته در حال حاضر نیز با توجه به ریزش قابل توجه، بسیاری از سهام ارزشمند بوده و فرصت خریدی است که حقوقی‌ها از آن استفاده می‌کنند.

نبود هماهنگی ارکان و فعالان بازار

مهدی ساسانی
کارشناس بازار سرمایه

در چند ماهه اخیرشاهد رشد عجیب و تکرار ناپذیر برخی نمادها بودیم که با توجه به رشدهای چند ماه اخیر بارقه‌ای از اصلاح در آن‌ها نیز دیده می‌شد. اما این اصلاح با جریانات مالی رفتاری مدام به آینده موکول شد. البته در این میان اتفاقاتی ازجمله خبر به تعویق افتادن دارا دوم و تکذیب‌ها، کاهش ضریب اعتبار کارگزاری‌ها، کاهش سقف خرید صندوق‌های درآمد ثابت، دو تکه شدن ساعت معاملات و غیره که دست به دست هم دادند تا بازار وارد روند اصلاحی شود.

شاید در ابتدای امر فکر نمی‌کردیم این اصلاح تا این حد گسترش یابد، هرچه جلو رفتیم با توجه به اینکه ترس و عدم اعتماد میان سهامداران بیشتر رایج شد، طبیعتا اصلاح نیز روز به روز پیشرفته‌تر شد و ترس حاکم بر بازار عمیق‌تر شد.

برخلاف اصلاح دی ماه که پس از حادثه ترور سردار سلیمانی رخ داد، عدم هماهنگی بین ارکان بازار سرمایه و دولت بود که نتوانست به موقع اصلاح را کنترل کند. اگر به اتفاقات دی ماه گذشته و ترور سردار سلیمانی و آن زمان دقت کنیم، باید گفت در آن زمان همه ارکان بازار سرمایه، فعالان قدیمی، حقوقی‌ها و حتی صندوق‌ها باهم هماهنگ شدند واصلاح به سرعت جمع‌آوری شد. اما در اصلاح اخیر عدم هماهنگی که در میان ارکان بازار سرمایه وجود داشت، منجر شد تا کار تیمی به خوبی پیش نرود. البته در روزهای اخیر سازمان بورس و بسیاری از فعالان تلاش زیادی کردند تا تعادل و اعتماد را به بازار برگردانند. آنچه در شرایط فعلی و بعد از اصلاح‌های اخیر می‌توان گفت این است که بسیاری از نمادها از نظر ارزندگی با قیمت‌های فعلی در نقاط مطلوبی هستند اما بحرانی که در بازار سرمایه به وجود آمد، شرایط فعلی بازار را رقم زد.

اگرچه در ظاهر کمی از شرایط التهابی بازار سرمایه فاصله گرفته‌ایم و تعادل تقریبا برقرار شده است اما این موضوع باز هم می‌تواند دوباره رخ دهد، چرا که اصلاح قسمتی از روند بازار به شمار می‌آید. همچنین پسندیده است از این پس ناظران در اخذ تصمیم‌ها، تفکر جزیره‌ای را کنار بگذارند وتأمین منافع جمعی سهامداران حقیقی در اولویت قرار دهند. باید پذیرفت در چند وقت اخیر همین سهامداران حقیقی بودند که توانستند در روند شاخص نوردی و معاملات روزانه چند ده هزارمیلیاردی نقش آفرینی کنند.

یادداشت

کارگروه‌های اندیشه‌ورزی دست به‌کار شدند

خودداری از بیان اظهارات بی‌پشتوانه

سیاوش وکیلی
نایب رئیس هیات مدیره انجمن توسعه سرمایه‌گذاری حرفه‌ای

مروری بر آنچه که در چند هفته اخیر گذشت نشان می‌دهد که ناگاه چند خبر شوک‌آور کلیت بازار را با تنش روبه‌رو ساخت. ابتدا خبر خوش گشایش اقتصادی بود. بازار هنوز در حال بررسی و تشخیص ماهیت این خبر بود که از پیش فروش نفت در قالب اوراق سلف صحبت به میان آمد. زمانی که بخشی از فعالان بازار در حال تأمین نقدینگی برای خرید دارا دوم بودند، در کمال ناباوری عرضه این صندوق منتفی و نوید واگذاری آن به صورت بلوکی داده شد. البته در کمتراز ۴۸ ساعت مسئله تکذیب شد.

این اظهارات ضد و نقیض مسئولان آتشی به جان بازار انداخت و تلاش مقامات برای کاهش التهابات ثمری نبخشید و بازار سرمایه رویکردی اصلاحی به خود گرفت و سرخپوش شد. البته در این بین برخی حقوقی‌ها نیز با فروش‌های بی‌محابای خود بر این نابسامانی‌ها دامن زدند. از طرف دیگر دوتکه شدن ساعات معاملاتی نیز مزید بر علت شد تا سایه ترس بر بازار مستولی شود.

با شروع تقاضاهای ابطالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در عرض چند روز بالغ بر ۱۳ هزار میلیارد تومان نقدینگی افراد حقیقی آهنگ خروج را نواختند و باعث کاهش بهای ۴۰ تا ۵۰ درصدی سهام بزرگ و شاخص قیمت‌ها در بازه زمانی ۱۹ مرداد لغایت سوم شهریور ماه شدند و در نهایت شاخص از قله دو میلیون و ۷۸ هزار به یک میلیون و ۶۰۸ هزار معادل حدود ۲۳ درصد کاهش یافت. همچنین بی‌اعتمادی مردم به بازار سرمایه، دومینو وار شد و در یک چرخش ۱۸۰ درجه‌ای روند ماه‌های گذشته از صف‌های خرید به انبوه صف‌های فروش تغییر جهت داد.

القصه؛ با اجماع نظرات کارشناسان و فعالان و اعضای کارگروه‌های اندیشه‌ورزی که با ابتکار رئیس جدید سازمان بورس تشکیل شده بود، چند اقدام مدیریتی از جمله لغو دو نوبتی بودن زمان معاملات، افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های بادرآمد ثابت از ۵ به ۱۵ درصد، افزایش سقف اعتبارات کارگزاران تا ۵۰ درصد و در نهایت نامحدود شدن این موضوع، اجماع بزرگ برای حمایت از بازار، خریدهای نسبتاً قابل توجه و کلید خوردن عرضه دارا دوم (پالایش یکم) مدنظر قرار گرفت.

با توجه به اینکه موضوع مذکور هزینه‌های قابل تاملی را در پی داشت، باید از این پس مقامات از بیان اظهارات بی‌پشتوانه علمی در باب بهبود شرایط بازارسهام خودداری کنند. لازم است که به مباحث مالی رفتاری سهامداران بیش از پیش توجه شود. همچنین تدابیری راهبردی برای ترویج فرهنگ سهامداری و تشویق مردم به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس اندیشیده و اجرایی شود.

ضرورت دارد به منظور هماهنگی‌های بیشتر مسئولان، ترتیبی اتخاذ شود تا از این پس رئیس سازمان بورس در جلسات هیأت دولت و وزارتخانه‌های اقتصادی حضور یابد. همچنین وزارت خانه‌ها و موسسات اقتصادی یک نماینده ویژه بازار سرمایه در ساختار سازمانی خود ایجاد کنند که کلیه هماهنگی‌ها را با سازمان بورس به عمل آورند. زیرا اکنون بازار سرمایه یک بازار ۵۰ میلیون نفری بوده و هر تصمیمی بر زندگی آحاد مردم موثر است، البته لازم است توصیه به کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی شود که بازار سرمایه محل کسب و کار دائمی شرکت‌ها و حقوقی‌های بزرگ است و اندیشه خروج از بازار زیان بار خواهد بود. انتظار است که آنها رفتار عقلایی از خود نشان دهند تا کلیت کسب‌وکار بازار سهام به مخاطره نیفتد.

نماگر عدالت

کاهش ارزش پر تفوی سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۹,۲۴۰	۱۴۷,۸۴۰
۲	اخابر	۲۳۹	۲۲,۱۲۰	۵,۲۸۶,۶۸۰
۳	بنیرو	۳	۷۷,۵۳۰	۲۳۲,۵۹۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱۲,۶۸۲	۲۷۹,۰۰۴
۶	فخوز	۱۱۴	۴۵,۱۵۰	۵,۱۴۷,۱۰۰
۷	وایرا	۱۲	۹,۴۴۰	۱۱۳,۲۸۰
۸	شپنا	۲۰۳	۳۴,۶۱۰	۷,۰۲۵,۸۳۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۶,۹۳۰	۱,۱۵۷,۹۹۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۵,۰۱۰	۱,۲۰۰,۴۸۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۲۶,۲۲۰	۳۰,۰۴۸,۱۲۰
۱۲	ساراب	۸	۱۳,۸۰۰	۱۱۰,۴۰۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۱۱۰	۵,۵۶۰,۶۸۰
۱۴	جم	۴۱	۳۶,۸۷۰	۱,۵۱۱,۶۷۰
۱۵	بسویچ	۹	۵۱,۹۵۰	۴۶۷,۵۵۰
۱۶	خودرو	۴۷	۳,۸۲۰	۱۷۹,۵۴۰
۱۷	شبریز	۱۵	۴۳,۳۰۰	۶۴۹,۵۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۴,۶۷۰	۲۳۴,۷۲۰
۱۹	شیراز	۴	۵۸,۷۲۰	۲۳۴,۸۸۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۳۴,۰۲۰	۲۰,۹۲۲,۳۰۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۳,۳۰۰	۱۲۸,۷۰۰

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۶,۵۵۰	۱,۹۵۸,۴۵۰
۲۴	دانا ح	۲۷	۶,۰۳۰	۱۶۲,۸۱۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۶۰,۷۵۰	۴,۷۳۸,۵۰۰
۲۶	ورنا	۳	۱۴,۱۷۰	۴۲,۵۱۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۷,۵۹۲	۸۲۶,۸۲۴
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۳۷,۸۸۰	۵,۱۸۹,۵۶۰
۲۹	حپترو	۱	۳۲,۸۰۰	۳۲,۸۰۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۳۱,۹۴۰	۱۸,۳۶۵,۵۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۷,۶۱۰	۲۲,۱۸۸,۶۰۰
۳۳	ککل	۱۰۴	۱۸,۹۹۰	۱,۹۷۴,۹۶۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۲۳,۲۴۰	۷۲۰,۴۴۰
۳۶	شاوان	۴	۱۲۹,۰۷۵	۵۱۶,۳۰۰
۳۷	مارون	۴۷	۱۲۳,۸۸۱	۵,۸۲۲,۴۰۷
۳۸	شبندر	۱۱۴	۴۱,۸۶۰	۴,۷۷۲,۰۴۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۳,۴۱۰	۴,۷۷۴,۰۰۰
۴۰	ککلح	۵۷	۱۷,۲۲۰	۹۸۱,۵۴۰
۴۱	سدشت	۸	۳۶,۷۴۰	۲۹۳,۹۲۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۱۶,۳۸۰	۲,۹۶۴,۷۸۰
			جمع ارزش کل	۱۵۸,۳۱۷,۸۸۲

ارزش سهام در ۲۹ مرداد ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۱۲ شهریور ۱۳۹۹	درصد تغییر
۱۶۴,۶۸۹,۸۸۲	۱۵۸,۳۱۷,۸۸۲	-۱.۰۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۹	۶	۱۰۹

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
شاروم	۱۰۱.۲۵	۸,۷۸۰,۸۰۰	۱۰۸,۴۰۷	۱۰۱.۲۵
زملارد	۱۵.۷۵	۸,۲۹۶,۵۰۰	۱۶۵,۷۸۸	۱۵.۷۵
بکهنوج	۱۴.۷۸	۴۸,۱۹۲,۱۸۹	۱,۱۹۱,۷۳۵	۱۴.۷۸
بگیلان	۱۴.۷۶	۱۴۳,۶۴۱,۵۰۰	۱۵۹,۷۶۳	۱۴.۷۶
ومعلم	۱۲.۷	۳۱,۰۶۸,۰۰۰	۵۷۹,۲۱۵	۱۲.۷
گکوثر	۱۲.۵۳	۲۵,۷۸۹,۲۸۰	۱,۰۸۵,۳۴۷	۱۲.۵۳
سدبیر	۱۱.۰۳	۶,۷۶۶,۲۵۰	۲۷۹,۲۸۹	۱۱.۰۳
نوین	۱۰.۸	۱۹,۴۶۲,۲۰۸	۵۷۸,۳۵۸	۱۰.۸
ساینا	۹.۵	۱۶,۵۵۶,۸۰۰	۲۵۹,۸۸۱	۹.۵
وهور	۷.۸۷	۱۸۷,۱۰۰,۰۰۰	۲,۵۵۲,۳۲۴	۷.۸۷

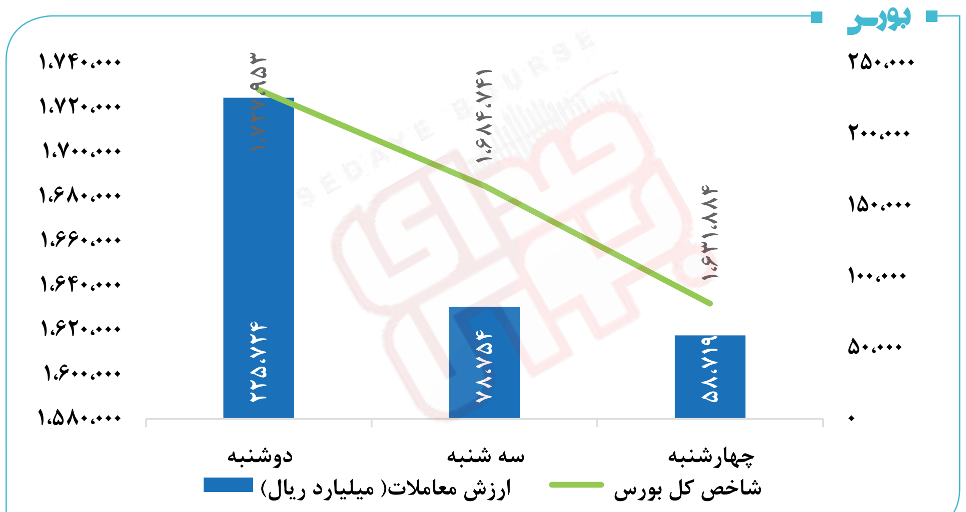
۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غشهداب	-۲۵.۲۵	۲۹,۶۳۰,۸۸۳	۷۷۴,۲۱۳	-۲۵.۲۵
وملل	-۱۵.۲۵	۱۶۳,۴۲۰,۰۰۰	۴,۴۱۴,۹۴۹	-۱۵.۲۵
آریا	-۱۴.۲۶	۶۶۱,۱۴۰,۹۹۵	۷۶۹,۵۹۰	-۱۴.۲۶
مفاخر	-۱۴.۰۵	۶,۶۱۷,۷۶۰	۶۴۱,۹۴۲	-۱۴.۰۵
وسبحان	-۱۳.۲۲	۱۳,۸۱۳,۸۰۰	۳۹۳,۵۱۰	-۱۳.۲۲
شبصیر	-۱۲.۷۱	۴۴,۰۰۷,۱۵۰	۳۲۰,۵۴۳	-۱۲.۷۱
ارفع	-۱۱.۸۱	۲۰۸,۹۲۰,۰۰۰	۱,۲۷۷,۲۹۰	-۱۱.۸۱
پخش	-۱۱.۳۴	۳۶,۶۵۴,۸۰۰	۱۹۰,۴۸۱	-۱۱.۳۴
زاگرس	-۱۱.۳۱	۳۲۳,۱۷۹,۲۰۰	۱,۸۱۰,۳۳۹	-۱۱.۳۱
شرانل	-۱۱.۲۲	۵۵۵۴۲,۰۰۰	۱۷۳,۰۴۳	-۱۱.۲۲

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)
دوشنبه	۱,۷۲۷,۹۵۳.۱۴	۹,۱۶۹.۷۸	۴۵۳,۳۱۱.۳۳	۲,۴۰۵.۶۰	۴۶۲,۴۹۷.۱۸	(۴۴۵۹.۹۵)	۳۰۳,۳۶۴.۰۳	(۲,۹۲۵.۴۰)	۶۴,۷۳۰.۶	۲۲۵,۷۲۴
سه شنبه	۱,۶۸۴,۷۴۱.۴۲	(۴۳,۲۱۱.۷۲)	۴۴۱,۹۷۵.۱۶	(۱۱,۳۳۶.۱۷)	۴۵۵,۹۹۰.۹۳	(۶۵۰۶.۲۵)	۲۹۹,۰۹۶.۴۲	(۴,۲۶۷.۶۱)	۶۳,۱۱۵.۳	۷۸,۷۵۴
چهارشنبه	۱,۶۳۱,۸۸۳.۶۶	(۵۲,۸۵۷.۷۶)	۴۲۸,۰۵۷.۶۲	(۱۳,۹۱۷.۵۴)	۴۴۹,۳۷۴.۷۶	(۶,۶۱۶.۱۷)	۲۹۴,۶۴۵.۲۳	(۴,۴۵۱.۱۹)	۶۱,۱۴۱.۳	۵۸,۷۱۹

بورس



اصلاحات شبانه ترمز بورس را کشید

سرگیجه ناظران

واکاوی دلایل آشفته بازار، دستورالعمل بازی و برخورد با متخلفان مدنظر قرار گیرد

گلشن بابادی
خبرنگار

چند هفته‌ای است که تعیین مکرر مقررات واعلام تصمیمات مختلف برای بازار سرمایه دردسرساز شـده اسـت. در واقع باید گفت اتخاذ تصمیمات یک‌شـبه و تغییر پس از گذشـت چند سـاعت یا چند روز و جایگزینـی تصمیمـات جدید و یک شـبه دیگر، مشـکلات عدیده‌ای را پیش پای فعالان بازار گذاشـت. اگر چه سـازمان بورس و اوراق بهادار با هدف حمایت از بازار سرمایه و تسهیل موانـع پیش پای فعالان این بازار، دسـت به اعمال مقررات و تصمیمـات یک شـبه می‌زند، امـا بلافاصله بـا تغییر همین تغییرات باعث می‌شود که آشفته بازار دیگری به وجود آید.

استراتژی خلق‌الساعه

دوتکه شدن زمان جلسات معاملاتی، توقف مجدد آن و بازگشت به شرایط گذشته، تغییر ضریب تعدیل سهام در حساب تضمین مشتریان اعتباری از ۱۰ به ۲۰درصد، سپس تغییر دوباره آن پس از چند روز به ۵۰ درصد و در نهایت نامحدود شـدن این موضوع، افزایش حد نصاب سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به ۱۵ درصد همراه با اعمال تغییرات مجدد و برخی دیگر از دستورالعمل‌های خلق‌الساعه این چنینی، نمونه‌هایی از مهم‌ترین مقرراتی است که در کمتر از سه هفته اخیر در بازار سرمایه شکل گرفت.

ضرورت برخورد

موضوع مهم در رابطه با مقرراتی که اغلب عمرشـان بیشتر از چند روز کفاف نمی‌دهد اثرات بلندمدتی دارد که در حافظه و اعتماد سرمایه‌گذاران به جا می‌ماند.

اتخاذ تصمیمات یک شـبه از یک سو و تغییراتی چون تایید یا تکذیب‌های خلق‌الساعه از سوی دیگر، سهامداران و فعالان بازار را در چند هفته گذشـته سردرگم و نگران کرد. با وجود تمامی این مسـائل باید در نظر داشـت کـه «طبق ماده ۲ قانـون بازار اوراق بهادار جمهوری اسـلامی ایران، سـازمان بورس در راسـتای حمایت از حقوق سـرمایه‌گذاران و با هدف ساماندهی، حفظ و توسعه بازار شـفاف، منصفانه و با هدف نظارت بر حسـن اجرای قانون تشکیل شده است.» حال سـئوال اینجاست در شرایطی که سـهامداران سردرگم و آشـفته‌اند، سازمان بورس در جهت حمایت از حقوق سـرمایه‌گذاران و حفظ منافعشـان چه تصمیماتی باید بگیرد تا بتواند سروسامانی به شرایط بازار دهد؟ البته در این روند باید واکاوی دلایل آشفته بازار دسـتورالعمل بازی، خسارات وارده به بازار سهام و برخورد با متخلفان این بحران، توسط نهادهای نظارتی مدنظر قرار گیرد.

عواملی برای اصلاح دستوری

مهدی افضلیـان، مدیر آموزش و فرهنگ‌سـازی کارگزاری آگاه در گفت‌وگویی کوتاه به بررسی علل و آثار تغییرات پی در پی مقررات در بـازار سـهام در چنـد وقـت اخیر پرداخت.

***

■ چرا با اعمال مقررات متنوع و تصمیمات خلق‌الساعه در بازار مواجه شدیم؟

برای پاسخ به این سئوال باید نگاهی به گذشته نه چندان دور بازار بیندازیم. رشد قابل توجهی که بازار سرمایه در سال ۹۸ و امسـال تجربه کرد، به علاوه حجم نقدینگی بسیار بالایی که در این رشـد وارد بازار شد، تبلیغات گسترده مسئولان برای ورود مردم به بازار سـرمایه، حضور صندوق‌های دارا و آزاد سازی سهام عدالت باعث شد افراد بسیاری به بازار سهام وارد شوند، ۸۰درصد از آن‌ها افراد بدون دانش و آگاهی لازم بودند که به یک باره وارد بازار شده و شروع به معامله کردند. زمانی که دانشـی وجود نداشته باشد رفتارهای هیجانی به اوج خود می‌رسد. در واقع رشد لجام گسیخته بورس تحت تاثیـر عوامل مذکور یک سـری اعمال سیاسـت‌هایی را به وجـود آورد که آهنگ رشـد بازار کم و یا متوقف شـود. به نوعی می‌توان گفت تمامی این عوامل بازارسهام را وارد یک اصلاح دستوری کرد.

■ اصلاح دسـتوری چطور توانست دست و پای رشد بورس را ببندد؟

دسـتورالعمل‌هایی که اخیرا در بازار سرمایه اعمال می‌شد در این اصلاح موثر بوده است. به طور مثال دستورالعملی که در خصوص کاهش اعتبار کارگزاران به مشتریان بود، اعمال محدودیت برای صندوق‌های سـرمایه‌گذاری مشـترک در خرید سهام و همچنین مشکلات موجود در هسته معاملات که باعث تقسـیم سـاعت معاملات به دو زمان مختلف شد (علـی رغم مشـکلاتی کـه بـه همراه داشـت و بی‌توجه به اثرات آن اجرایی و سـرانجام متوقف شد) تاثیرات مثبتی بر بازار نداشـت. به طور واضح در مورد تغییر ساعت معاملات مشـخص شـد که چنین تصمیمی اثرات مطلوبـی بر بازار ندارد. همین موضوع باعث لغو مصوبه و بازگشـت سـاعت معاملات به حالت عادی شـد. به طـور کلی مجموعه‌ای از اتفاقات و دستورالعمل‌ها در هفته‌های اخیر به طور مشخص نشـان داد که این دسـتورالعمل‌ها به نوعی ترمز برای بازار هستند. همچنین تداوم صدور دستورالعمل‌ها و هماهنگی با برخی از حقوقی‌ها به علت عرضه سهم شرکت‌هایشان ترمز بازار را کشید.

■ کشـیدن این ترمز چه عواقبی برای بازار داشت؟

اعتماد سرمایه‌گذاران که مهم‌ترین رکن این بازار است تا حد زیادی مخدوش شـد. این اتفاقات باعث ریزش ۱۵درصدی در شاخص کل و ریزشی حدود ۳۰ الی ۳۵ درصد در سهام بازار شد. با وجود چنین تغییراتی سعی در بازگرداندن بازار به روال قبل کار خیلی سختی خواهد بود.

واگرایی در سیاست‌های اجرایی و عدم هماهنگی

داریوش روزبهانه، رئیس هیـأت کارگزاری بانک خاورمیانه در پاسخ به این سـئوال که علت تغییراتی که در هفته‌های اخیر شـاهد آن بوده‌ایم چیسـت، گفت: یکی از عوامل دخیل در به وجود آمدن کلیه سیاسـت‌های مرتبط با بازار سـرمایه فارغ از اینکه بازار چه رفتاری از خودش نشـان می‌دهد، رویکرد دولت و توجه ویژه‌اش به بازار سرمایه است.

روزبهانه گفت: علاوه بر دولت، شورای عالی بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار نیز هنگامی که دولت رویکرد تأمین مالی از بازار سرمایه را در نظر دارد نه تنها اعتبار که باید تمامی سیاست‌هایشان در یک جهت، یک بستر مشخص و به شکل همگرا باشـد. اما در هفته‌های اخیر و در جریان تغییرات مختلفی که در دستورالعمل‌های موجود اعمال شد، شاهد یک واگرایی در میان سیاست‌های اجرایی بوده‌ایم.

رئیـس هیأت کارگزاری بانک خاورمیانه با تاکیـد بر اینکه تغییرات این چنینی نه تنها نشـان از واگرایی نهادهای ناظر مختلف داشـته و به بازار نیز سیگنال منفی می‌دهد، تصریح کرد: به عنوان نمونه در شـرایط ریزشـی بازار شاهد آن بودیم که سطح اعتبار برای مدیریت ریسک پایین آورده شد که نشان از واگرایی‌های موجود دارد. البتـه در این روند نه تنها تغییرات مکرر ناظر در بدنه بازار، بلکه تصمیم‌هایی که توسط دولت اعمال شد از جمله توقف انتشار اوراق سلف موازی استاندارد نفت، عقب‌نشینی از دارای دوم، اعلام با عجله به عرضه آن و... علاوه بر سیگنال‌های منفی و مخربی که به بازار داشت، نشان از عدم هماهنگی میان دولت، شورای عالی بورس و سازمان بورس دارد.

راهکار اورژانسی، حرکت بنابر شرایط

محمـد ثریانـژاد، مدیرعامل کارگزاری بانک توسـعه صادرات در خصـوص ارزیابـی نتایج تصمیم‌هـای خلق‌السـاعه برای مقررات بازار سـرمایه گفت: اگـر بخواهیم چرایی اتخاذ چنین تصمیم‌هایـی را در نظر بگیریم، بایـد بگوییم که مقامات ناظر چنین تصمیماتی را با توجه به شـرایط بـازار اتخاذ می‌کنند. در واقع مسـئولان با توجه به پیش‌بینی‌هـا و مقتضیات بازار، دستورالعمل‌ها و مقررات مختلف را تغییر می‌دهند و هدفشان از این تغییرات بهبود شرایط بازار است و اعمال چنین دستورالعمل‌های در نفس عمل، بد نیست.

ثریانژاد افزود: اگرچه به واسطه تغییر در ساعات معاملاتی، مشتریان مشکلاتی در جابه‌جایی پرتفوها داشـتند، اما کارگـزاران نیز در رابطه با جابه جایی پرتفوی سهامداران با معضلاتی مواجه بودند. علاوه بر این معامله‌گران نیز با کمبود وقت و مشکلاتی در پس از معاملات داشتند. البته این تصمیمات به علت محدودیت‌های سـازمان بورس به دلیل فشـار بر هسـته معاملات گرفته شـد و نمی‌توان گفت این تصمیمات اشـتباه بوده اسـت.در واقع تصمیم تغییر ساعات معاملات راهکار اورژانسی و کم هزینه سازمان برای مقابله با مشکلات هسته مد نظر قرار گرفت.

وی درخصوص تغییر ات افزایش ضریب تعدیل سـهام در حسـاب مشـتریان اعتباری کارگزاری‌ها نیز بیان داشـت: با توجه به اینکه برخی عوامل باعث شـده بود که بخشی از ریسک کارگزاری‌ها کم شود، ولی طبیعتا افزایش این ضریب در شـرایط کنونی بازار کمک‌کننده است. البته اگر این ضریب به کمتر از ۱۰ درصد برسد موضوع نامعقولی است و نباید چنین شود.

سیگنال بدون برنامه و تصور دستکاری

مصطفی اسـراری، کارشـناس بازار سـرمایه در تحلیل تصمیم‌هـای اخیر ناظـر بازار گفت: به طور یقین سـیل چنیـن تغییراتی در یک مقطع زمانی، تاثیر مثبتی ندارد. همچنیـن عامـل اصلی ریزش بـازار را بایـد جهت‌دهی دانسـت که حدود دو ماه قبل با تغییر ساعت معاملات در بازار به وجود آمد.

این کارشـناس بازار سـرمایه افزود: البتـه جدا کردن نمادهای خـاص و تلاش برای هدایت پول به سـمت این نمادها در گذر زمان باعث شد رشد غیرعادی به وجود آید. بر این اسـاس با وارد شدن این نمادها به فاز اصلاحی کل بازار به سمت اصلاح پیش رفت.

اسـراری گفـت: بایـد پذیرفـت تغییـر مقـررات و یا اظهارنظرهـای مختلـف، سـردرگمی‌های جـدی بـرای سـهامداران بـه وجود مـی‌آورد. این موضوعات سـیگنال بدون برنامه و تصور دسـتکاری در بازار توسـط ناظر را به سرمایه‌گذار می‌دهد.

■ دیـدگاه ■

ریسک قابل تامل در تغییرمکرر مقررات

محمدجواد اسدی
مشاور حقوقی بازار سرمایه

یکی از ریسک‌های مترتب بر بازار سرمایه را باید ریسک مقررات دانست. در واقع این موضوع به این معنی است که تغییر در مقررات به ویژه اگر به شکل مکرر رخ دهد، ریسکی را برای بازار سرمایه به همراه خواهد داشت. این موضوع به دلیل تاثیراتی که روی تصمیمات سرمایه‌گذاران در خرید و فروش سهام می‌گذارد می‌تواند منجر به تحمیل ریسک به سرمایه‌گذاران شود.

اخذ تصمیمات در قالب مقررات جدیدی که اثرات مستقیمی بر بازار خواهند داشت اگر بدون مطالعه، بررسی و تحلیل حساسیت بازار صورت بگیرد، منجر به نوسانات شدید در قیمت بازار می‌شود. همانطور که تصمیم اخیر سازمان خصوصی‌سازی در خصوص عدم عرضه صندوق دارا دوم باعث واکنش‌هایی از سوی سرمایه‌گذاران شد و نوساناتی را به همراه داشت. اتخاذ تصمیمات خلق الساعه نیز برای بازار ریسک‌هایی به همراه دارد، از جمله این تصمیمات می‌توان به کاهش ضریب تعدیل در اعتباردهی و کاهش نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در سهام اشاره کرد که موجب تشدید نوسانات منفی بازار سرمایه شد.

علیرغم این که سازمان بورس و اوراق بهادار بعد از نوسانات شدید منفی بازار مجددا مقررات وضع شده را به منظور تشویق سـرمایه‌گذاران برای جلوگیری از خروج اصلاح کرد، اما همچنان روند نزولی بازار ادامه دار شـد. این موضوع حاکی از تاثیرات مخرب ریسک مقررات بر متعادل‌سازی روند بازار سرمایه دارد.

به نظر می‌رسد سیاست‌گذاران در آغاز به منظور متعادل سازی بازار و حذف صف‌های خرید تصمیم به اصلاح مقررات قبلی گرفتند، ولی واکنش سهامداران به این تصمیمات مجددا منجر به تغییر مقررات شد. البته در هر دو تصمیم، سازمان بورس و اوراق بهادار به دنبال صیانت از حقوق سهامداران بود.

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی خوش درخشیدند

صدرنشینی «مشترک تدبیرگران فردا»

هفته‌ای که گذشـت شـاهد افزایش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل بعد از کاهش قابل توجه در چند هفته اخیر، روند رو به رشـد از ابتدای هفته را در پیش گرفت. در این هفته شـاخص کل بورس از ۱,۶۶۲ هزار واحد، با ۶۶ هزار واحد افزایش، به ۱,۷۲۸ هزار واحد رسید.

با توجه به شـرایط بازار، صندوق‌های سـهامی در این هفته توانسـتند در صدر صندوق‌های پربازده قرار بگیرند و خوش بدرخشـند. صندوق «مشترک تدبیرگران فردا»، «آهنگ سهام کیان» و «مشترک تدبیرگران فردا» به ترتیب بـا کسـب ۱۱,۷، ۱۰,۷ و ۹,۶ درصد بازدهی، عنـوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفتـه را از آنِ خود کردند. در هفته گذشـته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰۱,۲ هـزار میلیـارد ریال بود کـه صندوق‌های با درآمـد ثابت با ۴۲,۴ هـزار میلیارد ریال بیشـترین ورود وجه نقد را داشتند.

در هفته گذشـته صندوق‌های سـهامی ورود ۳۲,۵ هزار میلیار ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۰,۵ هزار میلیارد ریـال را تجربـه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۴۰۲ هزار میلیارد ریال ایسـتاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۶ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سـپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

این مسـائل در حالی مطرح اسـت که در هفته اول شـهریور ماه نیز با توجه به شرایط بازار، صندوق‌های با درآمد ثابت توانستند در صدر صندوق‌های پربازده قرار بگیرند و صندوق‌های سهامی و مختلط نتوانستند خوش بدرخشند. بر این اسـاس خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سـرمایه‌گذاری ۱۲,۸ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های بـا درآمد ثابت با ۳۱,۹ هزار میلیارد ریال بیشـترین ورود وجه نقد را داشـتند. همچنیـن در این روند صندوق‌های سـهامی خروج ۳۲,۲ هـزار میلیار ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۰,۵ هزار میلیـارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالـص ارزش دارایی‌هـای صندوق‌هـا در انتهای هفته اول شـهریور بـر روی عدد ۳ میلیـون و ۳۵۱ هزار میلیارد ریال ایستاد.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۴۰۲
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۱/۲
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

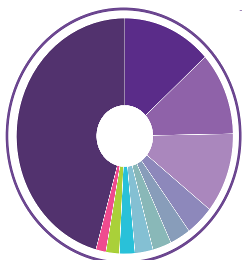
سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۷۸۵	۱,۰۱۷
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۵۶۴	۳۴

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
مشترک تدبیرگران فردا	۱۱/۷
آهنگ سهام کیان	۱۰/۷
هستی بخش آگاه	۹/۶
آوای سهام کیان	۸/۹
مشترک آگاه	۷/۹
مشترک عقیق	۷/۱
زرین پارسیان	۶/۱
آرمان آتیه درخشان مس	۵/۹
همیان سپهر	۵/۷
مشترک میعاد ایرانیان	۵/۵

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

صنعت	٪
محصولات شیمیایی	۱۳/۳
فلزات اساسی	۱۱/۴
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱/۰
استخراج کانه‌های فلزی	۴/۲
مواد و محصولات دارویی	۳/۱
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۲/۷
لاستیک و پلاستیک	۲/۳
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲/۰
خدمات فنی و مهندسی	۱/۵
سایر صنایع	۴۵/۷۰



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
امین	۱۵.۶۲	۱۱۲,۹۸۰,۰۰۰	۲۵۲,۲۹۳	۱۵.۶۲
قنیشا	۱۵.۱۲	۲۹,۱۸۹,۷۰۰	۹۹۰,۹۱۹	۱۵.۱۲
فرآور	۱۳.۰۸	۱۸,۶۵۸,۲۰۰	۶۳۷,۵۷۷	۱۳.۰۸
کرازی	۱۲.۲۵	۲۴,۷۳۲,۰۰۰	۱,۰۰۶,۹۲۷	۱۲.۲۵
غاذر	۹.۶۸	۵,۶۷۶,۷۵۰	۳۸۵,۹۲۳	۹.۶۸
کسرا	۷.۳۱	۲۳,۰۱۸,۲۴۱	۷۱,۰۶۱	۷.۳۱
غالبر	۶.۸۶	۷,۴۱۵,۱۰۰	۲۱۵,۵۳۶	۶.۸۶
غدشت	۵.۵۴	۱۸,۴۵۶,۲۵۲	۴۹۵,۱۳۷	۵.۵۴
کخاک	۴.۹۹	۸۶,۷۱۵,۰۰۰	۲۳۸,۳۰۳	۴.۹۹
دروز	۴.۹۸	۱۵,۶۴۸,۴۲۲	۲۱۴,۴۸۲	۴.۹۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

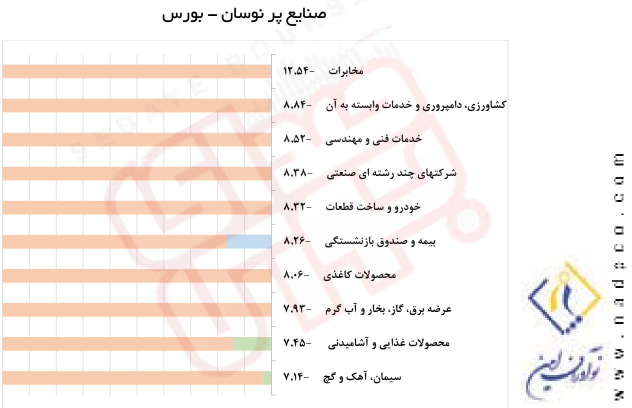
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خبهمن	-۱۳.۷۹	۳۴۵,۲۰۰,۰۰۰	۴,۰۱۰,۹۴۲	-۱۳.۷۹
وساخت	-۱۳.۶۶	۵۳,۶۷۵,۲۷۲	۷۶۶,۳۷۰	-۱۳.۶۶
اخابر	-۱۳.۶۳	۱,۳۲۷,۲۰۰,۰۰۰	۶,۳۶۴,۳۹۳	-۱۳.۶۳
وخارزم	-۱۲.۸۲	۱۷۶,۷۵۰,۰۰۰	۲۸۲,۱۷۶	-۱۲.۸۲
کنور	-۱۲.۷۸	۱۳۶,۹۲۵,۳۵۸	۵۰۹,۲۱۲	-۱۲.۷۸
غبشهر	-۱۲.۶۴	۷۸,۵۷۰,۰۰۰	۲۲۲,۶۸۴	-۱۲.۶۴
سیتا	-۱۲.۵	۲۸۰,۲۸۰,۰۰۰	۳,۶۹۴,۲۵۶	-۱۲.۵
وبشهر	-۱۲.۳	۱۵۷,۵۷۵,۰۰۰	۴۰۶,۹۵۳	-۱۲.۳
ونفت	-۱۲.۱۶	۲۸,۰۰۰,۵۰۰	۲۰۶,۵۸۷	-۱۲.۱۶
همراه	-۱۲.۰۸	۹۷۹,۳۹۲,۰۰۰	۸۴۳,۲۰۵	-۱۲.۰۸

www.nadco.com

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۲	۱۴	۲۹۸

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

	چهارشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۶.۴۰	۴۵.۶۳	۴۵.۶۷	۴۵.۶۵
نفتWTI	۴۳.۳۷	۴۲.۸۹	۴۲.۸۵	۴۲.۳۱
نفت اوپک	۴۵.۸۷	۴۵.۳۳	۴۶.۲۷	۴۵.۳۰
دلار	۲۲۹,۹۶۰	۲۳۱,۵۲۰	۲۲۹,۰۰۰	۲۲۷,۰۲۰
یورو	۲۷۲,۰۲۰	۲۷۳,۵۲۰	۲۷۰,۹۶۰	۲۶۸,۹۷۰
پوند	۳۱۰,۸۷۰	۳۱۹,۲۳۰	۳۲۸,۱۰۰	۳۲۶,۶۰۰
درهم	۶۴,۱۴۰	۶۴,۹۵۰	۶۶,۳۹۰	۶۶,۶۸۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	چهارشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۵۹۷,۰۰۰	۱۰,۹۳۴,۰۰۰	۱۱,۱۶۲,۰۰۰	۱۱,۰۷۷,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۷,۶۱۰,۰۰۰	۱۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۱۳,۳۶۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۳,۹۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۸۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۷۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱۶,۹۸۰,۰۰۰	۱۷,۰۵۰,۰۰۰	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۵۱۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۹۲۸,۷۶	۱,۹۶۸,۴۲	۱,۹۶۶,۷۸	۱,۹۵۶,۱۴

ارقام به تومان

گفت‌وگو

جزییات تخفیف خوراک اعلام شود

تخفیفی که در قیمت خوراک پالایشگاهی‌ها از طرف دولت به این شرکت‌ها داده شده است باعث شده خوراک برای پالایشی‌ها ارزان‌تر تمام شود و در نتیجه سودآوری این شرکت‌ها افزایش پیدا خواهد کرد.

داوود رزاقی، سرپرست تأمین سرمایه نوین با بیان این مطلب گفت: البته هنوز میزان این تخفیف و عدد و رقم دقیق آن مشخص نیست. همچنین یکی از ابهامات موجود در شرایط فعلی برای شرکت‌های پالایشگاهی همین موضوع است. وی افزود: در اطلاعات ارائه شده از سوی پالایشگاه‌ها و شفاف‌سازی که از سمت این شرکت‌ها صورت گرفته نیز این شرکت‌ها اعلام کرده‌اند هنوز در انتظار اعلام جزییات دقیق‌تری از سمت وزارت نفت هستند. اگرچه تخفیف در خوراک به طور قطع به نفع پالایشگاهی‌ها استچ، اما تعیین آثار ریالی این موضوع با توجه به نبود اطلاعات دقیق هنوز معلوم نیست که لازم است شرکت پالایش و پخش و وزارت نفت میزان دقیق این تخفیف را تعیین کند. رزاقی با مثبت بودن اثر کاهش قیمت خوراک ادامه داد: با کاهش قیمت مواد اولیه سود این شرکت‌ها افزایش می‌یابد و افزایش قیمت سهام این شرکت‌ها را در پی خواهد داشت.

سرپرست تأمین سرمایه نوین در پاسخ به این پرسش که قیمت‌های جهانی خوراک پالایشگاه‌ها با کاهش مواجه شده ولی هنوز قیمت خوراک در کشور ما تغییر نکرده و می‌توان گفت این تخفیف به نوعی همان کاهش طبیعی قیمت خوراک در سطح جهانی است، تصریح کرد: قیمت جهانی نفت در روزهای اخیر افزایشی بوده است و نفت برنت به بشکه‌ای ۴۵دلارنیز رسید. البته موضوع مهم این است که قبلا قیمت خوراک براساس فوب خلیج فارس تعیین می‌شد و در حال حاضر بر اساس فروش واقعی پالایشگاه‌ها انجام خواهد شد.

کاهش قیمت خوراک در سطح بین‌المللی

روغن ریخته خرج پالایشی‌ها شد

کاهش قیمت خوراک بر سودآوری، فروش و افزایش سهم پالایشی‌ها اثر مثبت خواهد داشت

■ هفته‌نامه بورس: بیژن زنگنه، وزیر نفت با اشاره به شیوه جدید محاسبه قیمت خوراک پالایشگاهی از کاهش قیمت خوراک پتروشیمی و اصلاح قیمت خوراک پالایشگاه‌ها خبر داد. با توجه به این موضوع که کاهش قیمت خوراک می‌تواند اثرات مثبتی بر وضعیت شرکت‌های پالایشگاهی در بورس داشته باشد، برخی این تخفیف را جبرانی برای ریزش سهم پالایشی‌ها در اثر مشکلات مربوط به «دارا دوم» قلمداد کردند. اما طبق اعلام زنگنه تحریم‌ها، نوسان شدید قیمت‌ها، استفاده از روش‌های جدید در فروش نفت و فرآورده‌های نفتی باعث شد دولت نحوه محاسبه قیمت خوراک برای پالایشگاه‌های نفتی، پالایشگاه ستاره خلیج‌فارس و دو پتروشیمی نوری و بوعلی را تغییر دهد.

در روش جدیدی که برای قیمت‌گذاری خوراک پالایشی‌ها مدنظر دولت است، قیمت‌گذاری خوراک میانگین وزنی صادرات نفت در پایان هرماه شمسی است اهمیت دارد و این موضوع ملاک تعیین قیمت خوراک خواهد بود. در واقع تخفیف‌هایی که شرکت ملی نفت به پالایشگاه‌های خارجی می‌دهد، همان قیمت را به‌صورت میانگین وزنی برای خوراک پالایشگاه داخلی محاسبه می‌کند. در حال حاضر قیمت محاسبه‌شده خوراک پالایشگاه‌ها شفاف نیست، چرا که با توجه به شرایط تحریمی قیمت نفت صادراتی محرمانه است. همچنین کاهش قیمت خوراک می‌تواند اثرات مثبتی را بر میزان فروش، سودآوری و افزایش سهم پالایشی‌ها برایشان به ارمغان آورد.

خطر حذف شدن از بازارهای جهانی

حمیدرضا صالحی، رئیس کمیسیون انرژی اتاق بازرگانی ایران در گفت‌وگویی کوتاه به تشریح برخی اثرات تخفیف نرخ خوراک پالایشی‌ها پرداخت.

***

■ مهم‌ترین اثری که تخفیف نرخ خوراک بر پالایشی‌ها دارد چیست؟

تخفیف درقیمت خوراک می‌تواند یک مزیت رقابتی برای این شرکت‌ها محسوب شود. در واقع عاملی جهت رقابت برای پیشی گرفتن در بازارها است. در واقع باید این موضوع را در نظر بگیریم که ایران در منطقه رغیبی مانند شرکت سابیک عربستان را دارد، با این حال این شرکت با در اختیار داشتن خوراک ارزان دولتی که از دولتش می‌گیرد، مزیت رقابتی بالایی در گرفتن بازارهای جهانی دارد. این اقدام دولت یک حرکت مثبت است. البته باید دید این تخفیف چه میزان در گرفتن بازارهای جهانی تاثیرگذار است و چه میزان ارزش افزوده برای ما ایجاد خواهد کرد، این موضوعات مهم‌ترین اثرات تخفیف دولت خواهد بود.

■ در گذشته روند تغییرات قیمت خوراک به چه صورت بود؟

خوراک مایع یا گازی که به شرکت‌ها در گذشته داده می‌شد طبق فرمول مشخصی بود. در ابتدا قیمت این خوراک بسیار پایین بود و پس از آن قیمت این خوراک افزایش چشمگیری داشت. با این حال این قیمت برای سالیان سال ثابت مانده بود که البته چنین ثباتی در مسائل تجاری و اقتصادی بسیار ارزشمند است و به روال کار کمک می‌کند.

■ قیمت خوراک در سطح جهانی چه میزان است؟

در چند ماهه اخیر شاهد کاهش قیمت خوراک پالایشگاه‌ها در سطح جهانی بودیم، اما در ایران شاهد کاهش قیت خوراک در این بازه زمانی نبودیم. در صورتی که این محصولات موادی هستند که به خوبی به فروش می‌رسند، چرا که قیمت مواد اولیه در سطح جهانی پایین آمده بود. با این حال در کشور ما نه تنها در این مدت قیمت خوراک بالا بود که قیمت بالای این محصولات خطر حذف شدن ما را در بازارهای جهانی به همراه داشت. به طور مثال در سطح جهانی قیمت اتان از ۲۰۰ دلار پایین‌تر آمد و در حالی که در دنیا قیمت این محصول به ۱۰۰دلار رسید در ایران همچنان روی ۲۰۰تا ۲۲۰ دلار نگه داشته شده بود. لازم بود این قیمت‌ها کاهش یابد چرا که لطمه زیادی می‌تواند به فروش شرکت‌ها بزند. با این حال مثلا وقتی قیمت اتان در جهان ۱۷۰ دلار باشد و در ایران از ۲۲۰ دلار به ۱۷۰ دلار برسد آیا تخفیفی اعمال شده با نرخ مرسوم جهانی، قیمتی است که باید باشد؟ لازم است که قیمت خوراک با قیمت مرسوم دنیا متناسب باشد.

> مبنای فرمول جدید خیلی واضح نیست و روش قیمت‌گذاری به طور شفافی تشریح نشده است

■ فرمول جدید محاسبه خوراک می‌تواند بین قیمت خوراک با قیمت اولیه دنیا تناسب ایجاد کند؟

مبنای فرمولی که به تازگی تعیین شده خیلی واضح نیست و روش قیمت‌گذاری به طور شفافی تشریح نشده است.

■ تخفیف خوراک چه تاثیری بر ارزش سهام پالایشی‌ها در بورس دارد؟

اگر تخفیفی که در خوراک پالایشی‌ها داده می‌شود باعث شود محصول ارزان‌تر تولید و منجر به فروش بیشتری شود و در نتیجه افزایش قدرت رقابتی به وجود آید و بازارهای بسیاری به تصرف شرکت‌های ما درآید، این عمل می‌تواند مثبت تلقی شود و بر ارزش سهام اثر مطلوبی بگذارد. اما باید پذیرفت در شرایط عادی به سر نمی‌بریم و صادرات محصولات پتروشیمی تحت تاثیر شرایط کرونایی و تحریم و دیگر عوامل تحت تاثیر قرار دارد.

■ موانع موجود تا چه حد صادرات پتروشیمی را متاثر کرده است؟

در حال حاضر صادرات محصولات حدود ۳۰ درصد کاهش پیدا کرده است. سال گذشته میزان صادرات محصولات پتروشیمی ۱۲میلیارد دلار پیش بینی می‌شد اما به ۹ میلیارد دلار رسید. با این حال اگر کاهش قیمت خوراک و مواد اولیه بتواند منجر به افزایش قدرت رقابتی ما شود تاثیر خوبی خواهد داشت. هر چه ارزش افزوده بر محصولات افزایش یابد تاثیر مثبتی در میزان فروش محصولات ایرانی خواهد داشت.

بین‌الملل

صنعت پتروشیمی جهان همراه با تحولات خواهد بود

رشد در سایه هراس

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

صنعت پتروشیمی جهان با وجود همه مشکلات و موانع همچنان در مسیر صعود قرار دارد، هرچند آهنگ این رشد مانند سابق نیست.یک سال پیش، بیشتر پیش‌بینی‌ها از رشدهای دورقمی صنعت پتروشیمی جهان در بخش‌های سرمایه‌گذاری، تولید و مصرف حکایت می‌کردند. امروز اما شیوع بیماری کرونا که بسیاری از کسب‌وکارها و صنایع جهان را به تعطیلی کشانده، خطر بزرگی برای صنعت پتروشیمی به شمار می‌رود.البته صنعت پتروشیمی در سایه هراس از گسترش یا تداوم این بیماری به رشد خود ادامه می‌دهد.

میلیاردها دلار ظرفیت

تازه‌ترین پیش‌بینی‌ها از بازار پتروشیمی جهان نشان‌دهنده این است که تا سال ۲۰۲۵ سه منطقه با بیشترین رشد ظرفیت تولید روبه‌رو خواهند بود. برآوردها حکایت از آن دارند که افزایش تقاضا در منطقه آسیا-اقیانوسیه با میلیاردها دلار ظرفیت جدید تولیدات پتروشیمی در سه منطقه آسیا، خاورمیانه و آمریکا پاسخ داده خواهد شد. تولیدکنندگان این سه منطقه برای تأمین تقاضای رو به رشد جهانی، در حال انجام سرمایه‌گذاری‌های کلان برای افزایش ظرفیت تولید هستند.

پروژه‌های فعال

بررسی‌های نشریه هیدروکربن پروسسینگ نشان می‌دهد که در حال حاضر ۴۷۰ پروژه پتروشیمی فعال در سراسر جهان وجود دارد که بیشترین سهم با ۱۵۸ پروژه (۳۴ درصد) به منطقه آسیا-اقیانوسیه تعلق دارد. پس از آن، آمریکا با ۱۰۶ پروژه (۲۳ درصد)، خاورمیانه با ۶۳ پروژه (۱۳ درصد)، اروپای شرقی و روسیه با ۵۵ پروژه (۱۲ درصد) و آفریقا با ۲۹ پروژه (۶ درصد) رتبه‌های بعدی را در اختیار دارند. ارزش مجموع پروژه‌های فعال صنعت پتروشیمی جهان نزدیک ۵۱۰ میلیارد دلار برآورد شده که بیشترین آن، معادل ۲۰۵ میلیارد دلار به منطقه آسیا-اقیانوسیه تعلق دارد. پس از آن، آمریکا با ۱۰۵ میلیارد دلار، خاورمیانه با ۸۸ میلیارد دلار، اروپا با ۴۸ میلیارد دلار و آفریقا با ۳۲ میلیارد دلار در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همچنین در منطقه خاورمیانه، مهمترین پروژه‌های پتروشیمی به ایران، عراق، کویت، عمان، امارات و کویت تعلق دارد.

عوامل اثرگذار

صنعت پتروشیمی جهان همچنان تحت تاثیر روند جهانی‌سازی و یکپارچه شدن اقتصاد جهان قرار دارد. در حال حاضر عوامل متعددی بر این صنعت تاثیر می‌گذارند که مهمترین آنها به شرح زیر است.

* **صرفه‌جویی به مقیاس:** تاسیسات پتروشیمی که در سال‌های اخیر ساخته شده‌اند، بسیار بزرگتر از نمونه‌های مشابه دو دهه گذشته هستند. در نتیجه، واحدهای کوچکتر، قدیمی‌تر و با کارایی کمتر به تدریج تعطیل می‌شوند یا گسترش می‌یابند یا در برخی موارد، برای ساخت محصولات شیمیایی متفاوت تغییر کاربری پیدا می‌کنند.
* **قیمت نفت خام:** از سال ۲۰۰۴ قیمت نفت خام روندی صعودی پیدا کرد و در میانه سال ۲۰۰۸ به رکورد ۱۳۹ دلار رسید. سپس از محدوده ۱۰۵ دلار در سال ۲۰۱۴ به حدود ۳۰ دلار در ژانویه ۲۰۱۵ رسید که علت اصلی آن، افزایش تولید تولیدکنندگان غیراوپک و افت تقاضای جهانی بود. سال گذشته قیمت نفت برنت در محدوده ۶۵ دلار قرار داشت و در حال حاضر کمتر از ۵۰ دلار است. بازار محصولات پتروشیمی به نوسان شدید قیمت نفت خام حساس است و سرمایه‌گذاری در بخش‌های بالادستی و پایین‌دستی آن دچار مشکل می‌شود.
* **محیط زیست:** افزایش نگرانی‌ها درباره عرضه و مصرف سوخت‌های فسیلی با توجه به تاثیر منفی آنها بر سلامتی موجودات زنده و محیط زیست، تصویب قانونی جهانی را در پی داشته که بر تولید و فرآوری محصولات پتروشیمی و انرژی در آینده نزدیک تاثیر مستقیم دارد.
* **فناوری:** فرآیندهای تولیدی مبتنی بر فناوری‌های جدید که در سال‌های اخیر به کار گرفته شده‌اند، بر تغییر نسبت تولید محصولات جانبی و هزینه‌ها تاثیرگذار بوده‌اند.
* **توسعه شیل گس:** در میان پیشرفت‌های مختلف سال‌های اخیر، ترکیب حفاری افقی و عمودی به افزایش چشمگیر تولید گاز طبیعی در آمریکا منجر شده است. این توانایی بالقوه جدید موجب شده تا بسیاری از کشورها به بررسی مجدد ذخایر گاز طبیعی خود بپردازند.
* **بی‌ثباتی سیاسی:** تنش و بی‌ثباتی که امروز در سراسر جهان (خاورمیانه، آفریقا، کشورهای جدا شده از شوروی، آمریکای جنوبی و حتی کشورها/بازارهای ظاهرا باثبات همچون آمریکا، بریتانیا و اتحادیه اروپا) تاثیر زیادی بر میزان تقاضا و مصرف محصولات پتروشیمی و مواد خام دارند.
* **اقتصاد:** افزایش جمعیت و بالا رفتن میزان مصرف فردی به رشد میزان تقاضا برای محصولات نهایی و مصرف انرژی در چین، هند و آمریکای لاتین منجر شده است.

منابع: IHS Markit، Deloitte، Hydrocarbon Processing

تاثیر عمده‌ای بر عملکرد مالی

فرهاد جوانمردی، مدیر سرمایه‌گذاری پترول در ارتباط با قیمت قیمت‌های خوراک پالایشگاه‌ها گفت: در صنعت پالایشی نرخ‌گذاری خوراک (نفت خام) و همچنین پنج محصول اصلی فرآوری شده (محصولات اصلی پالایشی) توسط شرکت ملی پالایش و پخش صورت می‌گیرد. در سنوات گذشته مبنای محاسبه نرخ خوراک دریافتی فوب خلیج فارس بود که در اغلب اوقات فاصله معناداری با قیمت فوب نفت صادراتی ایران داشته است.

مدیر سرمایه‌گذاری پترول در خصوص تغییر روش قبلی محاسبه نرخ خوراک و شیوه جدید آن افزود: بر اساس روش جدید، دیگر خبری از فوب خلیج‌فارس در قیمت‌گذاری خوراک نیست و آنچه از اهمیت بسیاری برخوردار است، میانگین وزنی صادرات نفت در پایان هرماه شمسی است. جوانمردی در خصوص آثار تغییر محاسبه نرخ خوراک بر شرکت‌های پالایشگاهی و پتروپالایشگاه‌ها بیان داشت: باتوجه به پایین‌تر بودن نرخ نفت صادراتی ایران نسبت به سایر کشورهای حاشیه خلیج فارس، این تخفیف حداقل بین ۱,۵ تا ۲ دلار در هر بشکه نفت مصرفی خواهد بود که تاثیر عمده‌ای بر عملکرد مالی شرکت‌های پالایشگاهی و پتروپالایشگاه‌ها خواهد داشت.

مدیر سرمایه‌گذاری پترول اظهار داشت: با توجه به نظام قیمت‌گذاری ارزی برای اغلب محصولات تولیدی صنعت پتروشیمی، سودآوری این شرکت‌ها رابطه مستقیم و پایداری با نرخ ارز (البته با ارز سامانه نیما) دارد. همچنین باتوجه به اینکه نزدیک به ۹۵ درصد از سرمایه‌گذاری در صنعت پتروشیمی با منشا ارزی است، افزایش نرخ ارز، ارزش جایگزینی این شرکت‌ها را به‌شدت افزایش می‌دهد. البته تأثیرپذیری درآمدی پتروشیمی‌ها از نوسانات ارزی به صورت کلی یکسان است؛ ولی سودآوری آن‌ها بسته به تسهیلات و یا مطالبات ارزی آن‌ها متفاوت خواهد بود.

کاهش نرخ‌های بین‌المللی

محمد پارسا، رئیس هیأت‌مدیره فدراسیون صادرات انرژی و صنایع وابسته ایران معتقد است خوراک از عوامل تعیین کننده قیمت تمام شده پالایشگاه‌ها است. وقتی تخفیف در خوراک داده شود یعنی سودآوری با توجه به قیمت افزایش می‌یابد و همین موضوع باعث فروش بیشتر و در نتیجه افزایش سهم‌شان می‌شود.

پارسا علت پایین آمدن قیمت خوراک را کاهش قیمت بین‌المللی این محصولات دانست و گفت: کاهش قیمت خوراک در سطح بین‌المللی علت کاهش قیمت فعلی است. قاعدتا با توجه به کاهش قیمت جهانی باید در کشور ما نیز قیمت خوراک کم شود که باعث ضرر به این شرکت‌ها نشود و سوددهی داشته باشند. پارسا در پاسخ به این پرسش که آیا دولت به علت موضوعات و تبعات مربوط به مسائل دارا دوم که تبعاتی برای سهام پالایشی‌ها را در بر داشت تصمیم به تخفیف در خوراک گرفته افزود: چنین موضوعی نیز بی‌تاثیر نیست؛ علاوه بر این ایران باید بتواند با کشورهای همسایه که تولیدکننده محصولات پالایشگاهی هستند نیز رقابت کند. در نتیجه قیمت پایه نفت ملاک است، چرا که با توجه به کاهش قیمت جهانی نفت خوراک هم باید کاهش یابد. همچنین با افزایش فروش این شرکت‌ها بخشی از سود می‌تواند صرف افزایش سرمایه شود. رئیس فدراسیون صادرکنندگان در حوزه انرژی اظهار داشت: باید گفت فروش در شرکت‌های پتروشیمی با توجه به تحریم‌ها با موانعی روبه رو است و از طریق چندین واسطه انجام می‌شود. در نتیجه برگشت ارز حاصل از صادرات این محصولات نیز باید از طریق چند واسطه صورت گیرد که هزینه‌هایشان را بالا می‌برد. بنابراین با اعمال تخفیف در خوراک پتروشیمی‌ها، دولت پتروشیمی‌ها را تا حدودی رونق می‌دهد.

خبر

شعبه‌های زنجان کارگزاری بورس بیمه ایران بالاتر از سایر کارگزاری‌ها ایستادند

رکوردشکنی در کسب حجم معاملات مردادماه

■ هفته‌نامه بورس: شعبه‌های کارگزاری بورس بیمه ایران در استان زنجان، بالاتر از سایر کارگزاری‌های کشور موفق به کسب بیشترین حجم معاملات در مردادماه امسال شدند.

کارگزاری بورس بیمه ایران در استان زنجان دو شعبه دارد که در مردادماه ۱۳۹۹ در مجموع موفق شدند با ایجاد فاصله ۶۷ درصدی نسبت به کارگزاری رتبه دوم و ۹۱ درصدی نسبت به کارگزاری رتبه سوم در جایگاه نخست از نظر حجم معاملات قرار بگیرند. مهدی محمودرباطی، رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران دلایل اصلی کسب این جایگاه را آشنایی مناسب شهروندان زنجان با بازار سرمایه و بهره‌مندی شعب زنجان از تیم تخصصی دانست و گفت: استان زنجان، پتانسیل‌های اقتصادی قابل توجهی در بخش‌های صنعت، معدن و کشاورزی دارد و کارگزاری بورس بیمه ایران با درنظر گرفتن این پتانسیل‌ها، شعب خود را با دسترسی مناسب در استان راه‌اندازی کرده است. رباطی با تاکید بر شرکت شهروندان زنجان در دوره‌های آموزشی کارگزاری و حضور آگاهانه آنها در بازار سرمایه، افزود: هر دو شعبه کارگزاری در استان زنجان از تیم تخصصی مسلط بر بازار سرمایه سود می‌برند و این مزیت باعث اقبال بیشتر شهروندان به کارگزاری در این استان شده است. مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران از رشد سایر شعب کارگزاری در آینده خبرب داد و گفت: کارگزاری بورس بیمه ایران رتبه هشتم برترین کارگزاری‌ها در بورس کشور و رتبه اول برترین کارگزاری دولتی و نهادی ایران را در اختیار دارد و با برنامه‌هایی که تدوین شده است، این روند ادامه خواهد داشت.

فرصتی برای سودآوری

فرشته امیرخانی
کارشناس کالایی شرکت کارگزاری آگاه

تغییر روش محاسبه خوراک پالایشگاه‌ها از فوب خلیج فارس به متوسط وزنی صادرات نفت در آخر هر ماه سیگنال خوبی برای پالایشی‌هاست. این تصمیم به علت شرایط ویژه پالایشگاه‌های ایران گرفته شد و به نظر می‌آید تصمیم درستی اتخاذ شده است چرا که با توجه به تحریم و محدودیت ناشی از شرایط کرونایی، اقتصاد جهانی و صنعت پالایشگاهی در دنیا نیز از این قاعده به دور نیست و تا حد زیادی تحت تاثیر این ویروس قرار گرفته است.

نگاهی به کارنامه پالایشگاه‌ها در رینگ بین‌الملل بورس انرژی نشان می‌دهد این صنعت در سال ۹۸ ارزآوری بیش از ۲ میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلاری از محل صادرات انواع فرآورده‌های نفتی انجام داده است، مطمئنا جایگاه ویژه پالایشگاه‌ها در درآمد کشور توجه ویژه‌ای را می‌طلبد، کارشناسان به این نکته اشاره می‌کنند که در صورت عدم حمایت از پالایشگاه‌ها روند سودآوری این صنعت منفی خواهد شد.

تعیین قیمت خوراک پالایشگاه‌ها با فرمول جدید در صورت سیاستگذاری صحیح دولت می‌تواند بر سودآوری پالایشگاه‌ها و صنایع پایین دستی آن‌ها نیز تاثیر مثبت داشته باشد. با یک حساب سرانگشتی متوجه این مطلب خواهیم شد که پالایشگاه‌ها در هر بشکه با قیمت نرخ روز دلار نیمایی نزدیک به ۱۱۰ هزار تومان سود خواهند داشت، اگر آماری از میزان مصرف نفت پالایشگاه داشته باشیم می‌توانیم سود ایجاد شده بعد از اعمال تخفیف‌ها را محاسبه کنیم. برای مثال شرکت پالایش بندر عباس با نماد "شبندر" در سال ۱۰۷ میلیون بشکه برای تولیدات خود مصرف می‌کند. به عنوان نمونه ارزش سهام این نماد در چهارم شهریور ۴۰۲۸۰ ریال و P/E برابر با ۲۶,۷۶ بود.

همچنین میزان سودآوری سالانه پالایشگاه پس از اعمال تخفیفات خوراک برابر با ۱۱ میلیارد تومان خواهد بود و سود خالص هر سهم در پایان سال پس از اعمال تخفیف خوراک برابر با ۸۱۵ ریال خواهد شد، پالایشگاه‌ها بیشترین تاثیر را از این تخفیفات بر درآمد خود مشاهده خواهند کرد که اعمال تخفیف در نرخ خوراک بی شک باعث افزایش قیمت سهام آنان نیز خواهد شد، با توجه به کاهش هزینه پالایشگاه‌ها می‌توان انتظار داشت که محصولات پالایشگاهی در منطقه نسبت به همسایگان فروش بیشتری را پیش رو داشته باشند که این قضیه بر ارزآوری بیشتر و درآمد بیشتر آن‌ها نیز موثر خواهد بود.

صدای بورس

«پترول» ۱۰ هزار میلیاردی می‌شود

سرمایه پترول از ۲ هزار میلیارد به ۲۵۰۰ میلیارد رسیده و با توجه به سود خوبی که از محل فروش مدبران حاصل شد، افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی در دستور جلسه هیأت مدیره قرار گرفته و سرمایه پترول از ۲۵۰۰ میلیارد به ۱۰ هزار میلیارد تومان افزایش پیدا می‌کند.

رسول اشرف زاده، مدیرعامل گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان به صدای بورس گفت: سال گذشته پترول موفق به انجام دستاوردهای خوبی شد؛ رشد سود خالص ۳۵۲ درصدی، افزایش حدود ۳۵۰ درصدی سود هر سهم و بازدهی ۷۲۸ درصدی سهام از جمله این موارد است. اشرف زاده با اشاره به اینکه در پترول علاوه بر ۴ طرح توسعه‌ای ۳ واحد هم آماده افتتاح است، افزود: از جمله طرح‌های توسعه‌ای در پترول، متیل آمین در سنقر، کریستال ملامین در لردگان، سود پرک در ماهشهر و پلی آلومینیوم کلراید در ارومیه است که از طرح‌های پایین دستی به حساب می‌آید که هدف آن افزایش ارزش مداری در پترول خواهد بود.

سهامداران بخواهند ناشران ملزم می‌شوند

از سال ۹۷ که سجام راه‌اندازی شد، تعدادی ناشر اعلام آمادگی کردند وسپرده‌گذاری نسبت به توزیع سود آنها به صورت آنلاین و بدون نیاز به مراجعه حضوری اقدام کرد.

علیرضا ماهیار، مشاور فناوری و نوآوری سپرده‌گذاری مرکزی به صدای بورس گفت: در سال ۹۷ ضریب نفوذ سجام بالا نبود، اما اکنون بیش از ۹۵ درصد سهامداران سجامی هستند. همچنین از ابتدای سال تاکنون ۳۳ شرکت از طریق سپرده‌گذاری اقدام به توزیع سود کردند. در مجموع بیش از ۶ میلیون سهامدار از این خدمت منتفع شدند. از ابتدای سال تاکنون هم بیش از هزار میلیارد تومان سود توسط سجام توزیع شد. ماهیار افزود: همچنین به گفته رئیس سازمان بورس، سهامداران می‌توانند این الزام را برای ناشران ایجاد کنند تا در مجمع تکلیف شود سود از طریق سجام واریز شود. البته مباحث قانونی این موضوع درحال پیگیری و طی مراحل است و در سازمان نیز اقدامات مربوطه شروع شده و پیش‌بینی می‌شود به مرور توزیع سود از این طریق کلیت بیشتری پیدا کند.

تداوم عرضه‌های «وصندوق»

با توجه به اینکه وصندوق سهامدار عمده پتروشیمی جم است در مورد افزایش سهام شناوری این مجموعه می‌توانیم تصمیم‌گیری کنیم اما در مورد سایر شرکت‌ها باید با سایر سهامداران توافق انجام شود تا به میزان سهام شناوری مورد نظر برسیم.

امیرعباس حسینی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به صدای بورس گفت: شرکت‌هایی که وصندوق در آنها سهامدار حداکثری است و در بازار سرمایه حضور دارند با توجه به ابلاغ دستورالعمل افزایش سهام شناور آزاد، استراتژی رسیدن به عددی که در بخشنامه ابلاغ شده در دستور کار قرار دارد. مدیرعامل وصندوق با اشاره به اینکه در شرکت‌های غیر بورسی اولویت وارد کردن آنها به بازار سرمایه است، افزود: برنامه داریم اکسین و صبافولاد را برای امسال وارد بازار سرمایه کنیم. همچنین با به نتیجه رسیدن پروژه سایر شرکت‌ها، تداوم عرضه شرکت‌ها برای امسال و سال آینده مدنظر قرار دارد. همچنین فاز اول پتروشیمی مسجد سلیمان امسال وارد مدار تولید و در نهایت سال ۱۴۰۰ به بهره برداری کامل می‌رسد.

حاشیه سود مطمئن و پایدار «نوری»

موضوع مطالبات در پتروشیمی نوری،وجود مغایرت با پتروشیمی جم و شرکت ملی نفت به صورت کامل رفع شد. مغایرت دیگر هم مربوط به بازرگانی پتروشیمی بوده که منتظر رای کمیته داوری هستیم

تقی صانعی، مدیرعامل پتروشیمی نوری به صدای بورس گفت: پتروشیمی هنگام خریداری شده و به دلیل تأمین خوراک گاز و افزوده شدن محصول آمونیاک و اوره به سبد محصولات نوری حاشیه سود مطمئن و پایداری برای سهامداران در کنار ریسک کمتر ایجاد می‌شود. صانعی با اشاره به اینکه سال ۹۸ توانستیم به ۹۷ درصد از ظرفیت اسمی برسیم و بیش از ۵۰ درصد محصولات خود را صادر و ۳۴۰۰ میلیارد تومان سود از این محل برای سهامداران ایجاد کنیم، افزود: با توجه به اینکه محصولات تولیدی در نوری به صورت مایع هستند و امکان ذخیره سازی ندارند با وجود تحریم‌ها فروش انجام می‌شود. همچنین در سه ماهه ابتدایی سال ۹۹ توانستیم ۷ درصد بالای ظرفیت اسمی و ۱۲ درصد بالاتر از ظرفیت برنامه‌ای تولید کنیم.

تحقق ۴۴ درصد سرمایه «دماوند»

هفته‌نامه بورس: شرکت تولید نیروی برق دماوند با سرمایه دو هزار و ۷۶۰ میلیارد ریالی، طی فعالیت دومین ماه از فصل تابستان از محل تولید و عرضه، حدود سه میلیون (مگا وات ساعت) برق بیش از یک هزار و ۲۲۰ میلیارد ریال درآمد به‌دست آورد. این رقم معادل ۴۴ درصد سرمایه فعلی آن به شمار می‌رود. در حالی که درآمد «دماوند» در دوره مشابه سال مالی گذشته بواسطه تولید و فروش سه میلیون و ۴۹ هزار (مگا وات ساعت) برق بالغ بر ۹۶۱ میلیارد و ۹۶۴ میلیون ریال بود. می‌توان گفت درآمد این شرکت در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد امسال در مقایسه با دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۲۷ درصد رشد را به ثبت رساند. همچنین این رقم معادل ۴۴درصد سرمایه فعلی آن به شمار می‌رود.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱			دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۵.۳۱		
مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲,۹۶۸,۲۵۳	۲,۹۶۸,۲۵۳	۱,۲۲۰,۷۳۸	۳,۰۴۹,۳۲۴	۳,۰۴۹,۳۲۴	۹۶۱,۹۶۴

بالاترین مبلغ و نرخ فروش

بر اساس اطلاعات موجود، حوزه انرژی نیروگاه بیشترین درآمد فروش به مبلغ ۶۴۹ میلیارد و ۵۳۶ میلیون ریال را برای «دماوند» محقق ساخت. این رقم بواسطه تولید و عرضه یک میلیون و ۳۹۱ هزار (مگا وات ساعت) برق به نرخ ۴۶۶ هزار و ۶۷۵ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) به‌دست آمد. از سوی دیگر بالاترین قیمت فروش در این مجموعه به حوزه خارج از بازار به نرخ ۵۷۹ هزار و ۷۴۴ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) تعلق دارد.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱				
نام حوزه فعالیت	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
انرژی نیروگاه	۱,۳۹۱,۸۳۷	۱,۳۹۱,۸۳۷	۴۶۶,۶۷۵	۶۴۹,۵۳۶
خارج از بازار	۶۲,۹۶۴	۶۲,۹۶۴	۵۷۹,۷۴۴	۳۶,۵۰۳

شرکت تولید برق دماوند

چهار هزار میلیارد درآمد

همچنین در آمد شرکت تولید نیروی برق دماوند در دوره عملکرد ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه حدود چهار هزار میلیارد ریال ناشی از تولید و عرضه ۱۳ میلیون و ۵۲۹ هزار (مگا وات ساعت) برق اعلام شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱		
مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۳,۵۲۹,۰۰۰	۱۳,۵۲۹,۰۰۰	۴,۰۴۶,۴۳۳

رکورددارن درآمد و نرخ فروش

این گزارش می‌افزاید: حوزه انرژی نیروگاه و نیز خارج از بازار به ترتیب بیشترین درآمد و نرخ فروش را در دوره عملکرد پنج ماهه ابتدای امسال برای شرکت تولید نیروی برق دماوند رقم زده‌اند. آنچنان که در دوره مورد اشاره حدود شش میلیون (مگا وات ساعت) برق در حوزه انرژی نیروگاه تولید و به قیمت ۳۹۳ هزار و ۴۶۵ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) و به ارزش دو هزار و ۳۳۷ میلیارد ریال فروخته شد.همچنین در حوزه خارج از بازار تولید و عرضه ۳۷۹ هزار و ۵۵۷ (مگا وات ساعت) برق به نرخ ۵۳۷ هزار و ۷۴۳ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) به تحقق حدود ۲۰۴ میلیارد ریال درآمد برای این شرکت منجر شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱				
نام حوزه فعالیت	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
انرژی نیروگاه	۵,۹۴۱,۱۸۰	۵,۹۴۱,۱۸۰	۳۹۳,۴۶۵	۲,۳۳۷,۶۴۵
خارج از بازار	۳۷۹,۵۵۷	۳۷۹,۵۵۷	۵۳۷,۷۴۳	۲۰۴,۱۰۴

گفت‌وگو

۸۰۰ میلیارد تأمین مالی بدون بهره در «مادیرا»

هفته‌نامه بورس: ماه گذشته و در گفت‌وگویی، بابک ثقفی، مدیرعامل شرکت صنایع ماشین‌های اداری ایران خبری در خصوص انجام تأمین مالی برای پیشبرد اهداف توسعه شرکت«مادیرا» داد. همچنین اوایل شهریور ماه اطلاعیه‌ای توسط شرکت در سامانه کدال انتشار یافت. برای شفاف‌سازی ابعاد این موضوع گفت‌وگویی کوتاه با مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری داشتیم.

***

با توجه به اطلاعیه‌ای که در سامانه کدال منتشر شده، تأمین مالی مورد نیاز به طور کامل انجام شد؟

بله، همانطور که قبلا گفته بودیم، ما از سهامداران اصلی شرکت خواسته بودیم که ۴۰۰ میلیارد دیگر به شرکت قرض دهند تا بتوانیم با سرعت بیشتری برای تأمین قطعات و مواد اولیه اقدام کنیم. تصمیم بر این بود بخشی از این پول به صورت نقدی و بخشی هم از محل فروش سهام سهامداران اصلی شرکت تأمین شود. در این مدت به دلیل تلاطم و نوسان در بازار سرمایه فروش سهام به صلاح نبود ولی چهارم شهریور با متعادل شدن بازار این اتفاق افتاد و با فروش سهام توانستیم تأمین مالی را به طور کامل انجام دهیم.

سال گذشته نیز ۴۰۰ میلیارد به شرکت تزریق شد که از آن به عنوان وام بدون بهره یاد می‌کنید. آیا تجربه خوب از آن راهکار باعث شد مجدد همین روش تأمین مالی را انتخاب کنید؟

دقیقا دی ماه سال گذشته نیز از سهامداران اصلی خواستیم ۴۰۰ میلیارد تومان از محل فروش سهام خود به شرکت قرض دهند. تمام آن نقدینگی تا ریال آخر در شرکت هزینه و باعث شد با وجود سختتر شدن شرایط قبل از گران‌تر شدن نرخ ارز و مواجهه با کرونا، قطعات و مواد اولیه را تأمین کنیم و تا این مدت بدون نگرانی تولید داشته باشیم. همچنین با تجربه خوب قبلی برای ادامه راه و پیشبرد اهداف، این اتفاق تکرار شد و ۴۰۰ میلیارد تومان دیگر به شرکت پرداخت شد. تاکنون سهامداران اصلی شرکت ۸۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی انجام داده اند که همانطور که قبلا گفتم در واقع یک وام بدون بهره برای شرکت است.

برای بازپرداخت این پول به سهامداران چه تصمیمی گرفته شده است؟

این ۸۰۰ میلیارد تومان بدهی» مادیرا» به سهامداران اصلی است و باید به آنها پرداخت شود. اگر مجوزهای لازم را از سازمان بورس بگیریم و مراحل آن طی شود تلاش می‌کنیم از طریق افزایش سرمایه این بدهی را بازپرداخت کنیم.

بورس

سخن هفته

فـرد سـرمایه‌گذار باید به طور مـداوم مانـند یک سرمایه‌گذار عمل کند و نه یک سفته‌باز.
«بنجامین گراهام»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریـه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشـن بابادی، فرحناز سـپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی،مینا هرمزی، بهناز صفری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سـادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی:مولـود محبـی، نسـیم بهمنـی، گلاره صلحـی، سـارا تاجـی، 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
■ نشـانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شـهید گمنـام، 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

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
اولین دوره MBA مالی	۲۰ شهریور
آشنایی با تکنولوژی بلاکچین و رمز ارزها	۲۲ شهریور
هوش کسب و کار سازمانی (BI)	۱۶ شهریور
بسته جامع معامله گری بورس	شهریور

www.irfinance.ir

مرکز آموزش کانون کارگزاران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	شهریور
تابلوخوانی در بورس	شهریور
دوره دکتری غیرحضوری مدیریت مالی و بانکداری (قبرس شمالی)	شهریور
کارشناسی ارشد دانشگاه دولتی کانادا	شهریور

www.seba.ir

مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری در بورس	۱۵ شهریور
اوراق اختیار معامله	۲۳ شهریور
تحلیل بنیادی (مقدماتی)	۲۴ شهریور
تابلوخوانی و فیلترنویسی	۲۴ شهریور

www.mobinsb.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه گذاری در بازار سرمایه	۱۹ شهریور
ارزش زمانی پول	۱۹ شهریور
افشا در صورت‌های مالی IFRS (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۲۰ شهریورماه

www.smbroker.ir

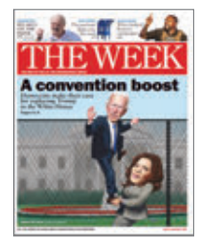
مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	شنبه‌ها از ۵ مهر الی ۱ آذر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	دوشنبه‌ها از ۷ مهر الی ۲۶ آبان

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

میثاق دموکرات‌ها



این روزها هر چه به انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نزدیک‌تر می‌شویم، تلاش دموکرات‌ها برای بیرون راندن ترامپ از کاخ سفید تشدید می‌شود. دموکرات‌ها به طور رسمی جو بایدن و کاملا هریس را به عنوان بلیت برنده خود برگزیده‌اند. رهبران دموکرات که خود را برای شرکت در یک گردهمایی مجازی با حضور جمهوریخواهان آماده می‌کنند، از بایدن به عنوان فردی شایسته و همدل یاد می‌کنند. در حال حاضر در نظرسنجی‌های ملی، بایدن ۸ امتیاز از رقیب خود ترامپ جلوتر است. دموکرات‌ها تلاش می‌کنند موضوع کنار گذاشته شدن قانون خدمات درمانی در دولت ترامپ را به افزایش آمار مرگ و میر کرونا (که از ۱۷ هزار نفر گذشته است) ارتباط دهند و آن را برجسته کنند. یکی دیگر از نقاط ضعف ترامپ که به شدت مورد توجه است، ارتباط روس‌ها به پیروزی وی در انتخابات ریاست جمهوری است. شماره جدید مجله «د ویک» به این موضوع پرداخته است.

چهره روز

اعجوبه اقتصاد کاربردی

هفته‌نامه بورس: اقتصاد کاربردی از جمله علومی است که از تئوری و پژوهش اقتصادی استفاده می‌کند تا برای حل مشکلات جهانی راهکار پیدا کند.«استیو ایچ.هانکه» را باید یکی از اعجوبه‌های این عرصه دانست.هانکه در ۲۹ دسامبر ۱۹۴۲ در ایالت جورجیای آمریکا متولد شد. در حال حاضر وی اقتصاددان کاربردی دانشگاه جانزهاپکینز در شهر بالتیمور ایالت مریلند است.هانکه همچنین مدیریت ارشد پروژه ارزهای مشکل‌دار در انستیتو کاتو واشنگتن را به عهده دارد.

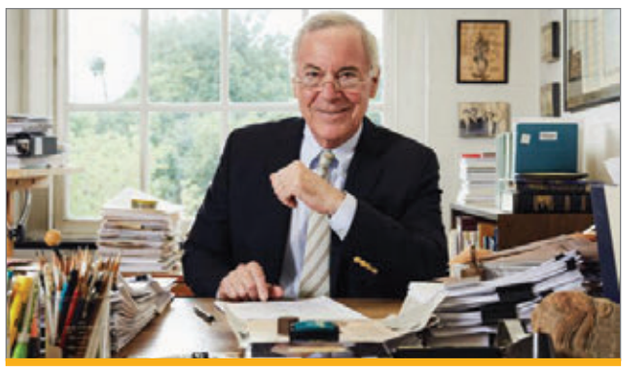
اصلاحات ارزی

هانکه به دلیل تلاش برای بهسازی و اصلاح ارزی در اقتصادهای نوظهور همچون آلبانی، آرژانتین، بلغارستان، بوسنی و هرزگوین، اکوادور، استونی، اندونزی، جامایکا، قزاقستان، لیتوانی، مونته نگرو، روسیه، ونزوئلا و یوگسلاوی (سابق) شهرت دارد. او در سال‌های ۱۹۸۱ تا ۱۹۸۲ اقتصاددان ارشد در شورای مشاوران اقتصادی رئیس جمهور ریگان بود.هانکه همچنین سمت مشاور را برای بسیاری از رهبران کشورهای آسیایی، آمریکای جنوبی، اروپا و خاورمیانه به عهده داشته است.

یکی دیگر از دلایل شهرت‌هانکه، پژوهش‌های وی درباره دلاریزاسیون (پذیرش دلار به عنوان پول واسطه)، اقتصاد آب (قیمت‌گذاری و تقاضا)، تحلیل هزینه-فایده، خصوصی‌سازی و دیگر مباحث مطرح در اقتصاد کاربردی بوده است. وی مقالات و گزارش‌های متعددی در مجله فوربس و دیگر نشریات منتشر کرده است.

خصوصی‌سازی

هانکه ۸ کتاب و تعداد زیادی مقاله درباره خصوصی‌سازی منابع دولتی به نگارش درآورده است. در زمان حضور در کاخ سفید، همکاری نزدیکی با ویلیام نیسکانن



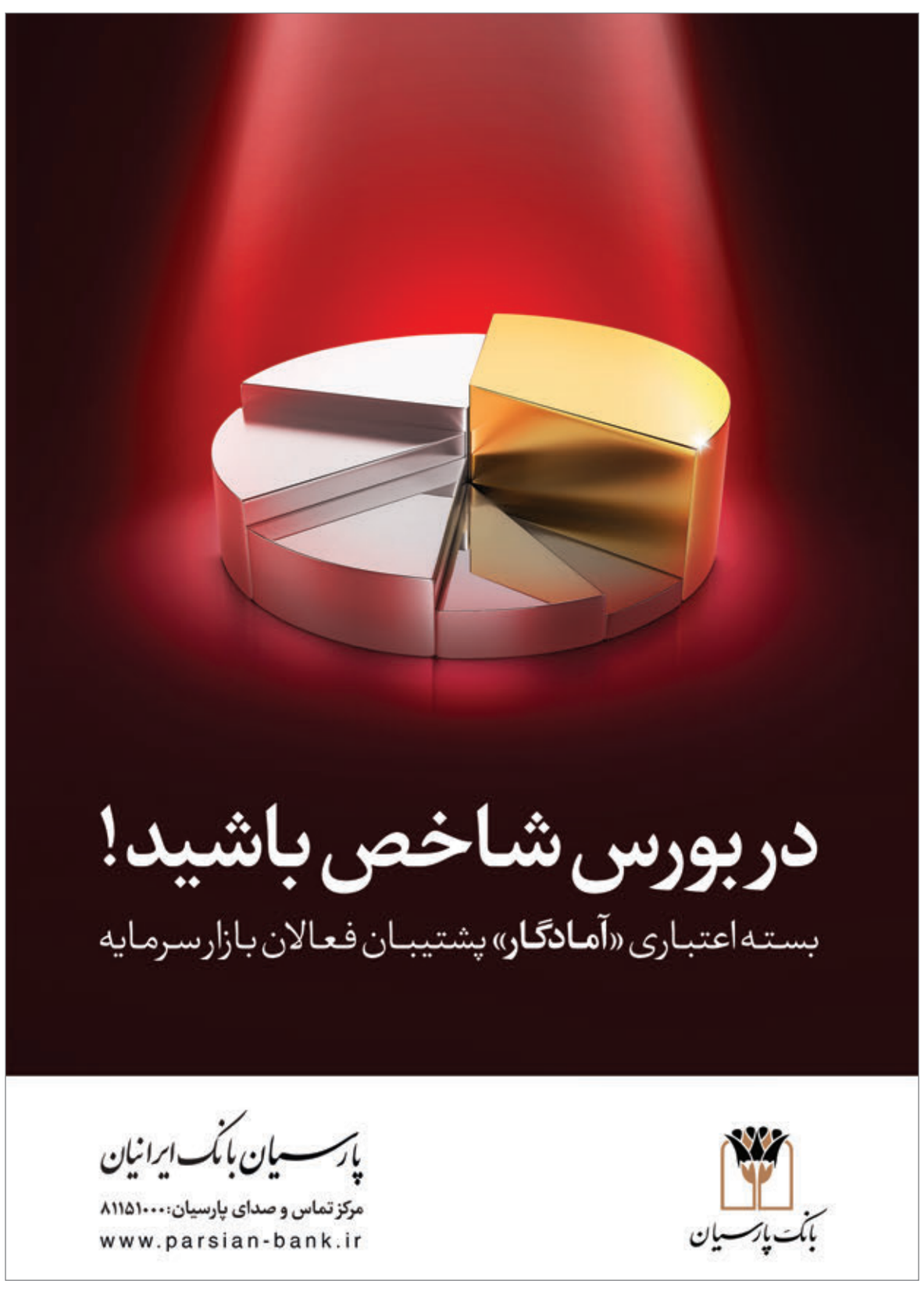
داشت؛ نیسکانن یکی از اعضای جنبش اقتصاددانان سمت عرضه در زمان ریاست جمهوری ریگان بود. در همین زمان بود که‌هانکه متوجه برنامه دولت ریگان برای خصوصی‌سازی خدمات و دارایی‌های دولتی (به ویژه سیستم آبرسانی شهرداری) شد. این طرح را یکی از متحدان نزدیک ریگان یعنی سناتور پاول لاکسالت از نوادا تایید کرده بود.

فعالیت‌هانکه برای خصوصی‌سازی زمین‌های دولتی، وی را در مقابل وزیر کشور و گروهی از مخالفان قرار داد که معتقد بودند، زمین‌های دولتی باید تحت مالکیت و نظارت دولت باقی بمانند.هانکه در سال ۱۹۸۴ به عنوان مشاور ارشد کمیته مشترک اقتصادی کنگره آمریکا برگزیده شد. در این کمیته، وی به برخی سناتورها در زمینه خصوصی‌سازی مشاوره می‌داد.گرچه واژه خصوصی‌سازی مجدد ابتدا در دهه ۱۹۳۰ میلادی در مجله اکونومیست مورد استفاده قرار گرفت، اماهانکه و همسرش اصطلاح خصوصی‌سازی را در دهه ۱۹۸۰ میلادی در فرهنگ واژگان آمریکایی جا انداختند.

کیوسک خارجی

انقلاب جدید آمریکایی

در ۲۶ آوریل ۱۶۰۷، سه کشتی حامل ۱۰۵ مرد و پسر در ساحل شرقی مکانی که امروز به نام آمریکا می‌شناسیم، پهلو گرفتند. این افراد خود را «ماجراجو و کاشف» می‌نامیدند. اما آنها علاقه‌ای به آزادی یا عدالت نداشتند و به دنبال آزادی مذهبی یا فرار از دست حکام ظالم هم نبودند. آنها بخشی از شرکت ویرجینای لندن بودند. این شرکت در اصل یک استارت‌آپ سهامی خصوصی بود که به امید کسب سود و جلب رضایت سهامدارانش در طرح پولساز بین‌المللی آن زمان اروپا یعنی «استعمارگرایی» بود. ۱۲ سال بعد، کشتی دیگری چند کیلومتر دورتر به ساحل رسید. محموله این کشتی بعدها آمریکا را به یک ابرقدرت تبدیل کرد. این محموله، بردگان آفریقایی بودند. مجله «تایم» در شماره جدید خود در گفت‌وگو با برخی رهبران سیاهپوست که نوادگان همان برده‌ها هستند، به بررسی تحقق اصول وعده داده شده آمریکای نوین پرداخته است.



بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
|شهریور ۹۹ ■ هفته سوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۶۶|

پایان رشدهای هیجانی و انجام اصلاح قیمتی

جاماندگان به‌میدان می آیند

دلایل رشد بورس در ماه‌های اخیر، به خاطر بالا بودن قیمت ارز بود

بهناز صفری
خبرنگار

از ابتدای سال تا کنون با وجودی که بازارمقداری نوسان داشت ولی باز شاخص کل حدود ۲۲۵ درصد رشد کرد که بیشتر از این هم رشد مد نظر بود. این عدد کم نیست و به صورت متوسط کسانی که از اول سال در بورس فعالیت داشتند ۲۸۰ تا ۲۲۰ درصد بازدهی گرفته اند. در حالی که سال گذشته میزان این سود ۱۸۶ درصد بود. به باور بسیاری از کارشناسان قیمت‌ها امسال خیلی تند رفته بالا و مقداری اصلاحات لازم بود. فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگوی زنده صدای بورس، پیرامون برخی مسائل بازار سهام نظرات عظیم ثابت، مدیرعامل کارگزاری بانک سپه را جویا شویم.

***

■ تصمیم دولت در خصوص انتشار سلف نفتی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

شرایط خوبی درانتشاراین اوراق هست.حداقل کف سود ۱۹ درصد گذاشته شده که عدد قابل قبولی است. همچنین با توجه به این که قیمت های دلار و نفت به عنوان دو فاکتورمهم لحاظ شده کسانی که راغب باشند سرمایه‌گذاری بدون ریسکی را انجام دهند، چون این اوراق پشتوانه ضمانت دولتی دارد، مردم می‌توانند در پیش فروش اوراق نفتی شرکت کنند که حتما منفعت‌هایی برایشان خواهد داشت. البته در زمان سر رسید اوراق هم قیمت نفتی که بر اساس دلار ۲۲ هزار تومان بر آورد شده به هر دلیلی محقق نشود مشارکت کنندگان حداقل سود ۱۹ درصدی را دریافت می‌کنند. اگر هم نرخ بیشتر شود که به نفع سرمایه‌گذاران خواهد شد.

■ مسائل پیرامون دارا دوم، چه تبعاتی به همراه داشت؟

صندوق‌های «ای تی اف» چند سالی است که در بازار سرمایه مورد معامله قرار می‌گیرند و چیز جدیدی نیست. اگر قرار است‌ای تی اف را دولت عرضه کند و مردم از ارزش واقعی‌ای تی اف‌ها منتفع شوند، نباید طوری شود که سهام برخی شرکت‌ها رشد بی رویه داشته باشد و آن را به‌ای تی اف‌های دولت ربط بدهیم. این که دولت از طریق دارا دوم صندوقی را برای کسری بودجه اختصاص دهد و از سوی دیگر برای مردم هم منافعی در پی داشته باشد، نباید قیمت سهام موجود دراین صندوق مثلا سهام شرکت‌های پالایشگاهی به‌صورت بی رویه‌ای بالا برود که برای کلیت بازار مشکل ایجاد کند.در ابتدای سال قیمت‌ها منطقی بود ولی با تقاضای زیاد که به خاطر دارا دوم ایجاد شد

قیمت‌ها یک دفعه خیلی رشد کرد. اما بحثی که اینجا مهم است این موضوع است که دولت در تصمیم گیری و تصمیم سازی‌ها می‌بایست از یک ثبات رویه برخوردار باشد. یعنی اینگونه نباشد که هر کدام از وزرا یا رئیس جمهور تصمیمات هماهنگ نشده‌ای بگیرند که باعث تردید سرمایه‌گذاران نسبت به این ناهماهنگی‌ها شوند. دارا دوم به عنوان یک صندوق‌ای تی اف قابل معامله در بازار سرمایه حرکت بسیار خوبی بود ولی عدم هماهنگی بین وزارت نفت و اقتصاد و سازمان خصوصی‌سازی به عنوان مجری این طرح باعث ایجاد تردید بین مردم و دامن زدن به شایعات شد که در واقع از نظر روانی یکی از دلایل افت بازار محسوب می‌شود. انتظاری که فعالان بازار سرمایه دارند این است که دولت در خصوص سیاست‌هایی که اعمال می‌کند وحدت رویه وهمگرایی بیشتری داشته باشد تا باعث تلاطم در بازار سرمایه نشود.

■ برای افرادی که دارا یکم خریدند و می‌خواهند دارا دوم را در پرتفوی خود داشته باشند چه پیشنهادی دارید؟

دارای اول که تا قبل از ریزش‌های اخیر خوب بود و از نظر قیمتی هم رشد مناسبی داشت. دارای دوم هم در شرایط مساعد می‌تواند به همین منوال باشد. در ثبت نام برای دارای اول مردم اطلاعات خوبی نداشتند و حدود ۶هزار میلیارد تومان مشارکت کردند ولی با توجه به این که سقف دارا دوم تا ۵ میلیون تومان برای هر نفر تعیین شده است، افراد بیشتری تمایل دارند در آن سرمایه‌گذاری کنند. پیشنهاد می‌شود مردم منابع مازاد خود را با دید میان مدت درای تی اف‌ها سرمایه‌گذاری کنند زیرا امکان دارد در کوتاه مدت شاهد نوسان در قیمت‌ها باشیم.

> ■ انتظار فعالان بازار سرمایه این است که دولت در خصوص سیاست‌هایی که اعمال می‌کند وحدت رویه وهمگرایی بیشتری داشته باشد تا باعث تلاطم در بازار سرمایه نشود

■ مردم هنوز دارا یکم را داشته باشند؟

بله. دارا یکم قیمت‌های خوبی را تجربه کرده است. با توجه به این که ابتدای شهریورماه دارای دوم قراراست عرضه شود، دارای یکم هم می‌تواند افزایش قیمت داشته باشد. با توجه به این که پرتفوی دارا یکم صنایع بانک و بیمه هستند و وضعیت این صنایع بد نیست آنها باز هم می‌توانند شرایط قیمتی بهتری را تجربه کنند.

■ شرایط کنونی بازار را چگونه تحلیل می‌کنید؟

از ابتدای سال تا کنون با وجودی که بازارمقداری نوسان داشت، ولی باز شاخص کل حدود ۲۲۵ درصد رشد کرد که بیشتر از این هم رشد مد نظر بود. این عدد کم نیست و به صورت متوسط کسانی که از اول سال در بورس فعالیت داشتند ۲۸۰ تا ۲۲۰ درصد بازدهی گرفته اند.موضوع مذکور نشان دهنده بی‌سابقه بودن این رویداد است. در حالی که سال گذشته میزان این سود ۱۸۶ درصد بود. قیمت‌ها امسال خیلی تند رفته بالا و مقداری اصلاحات لازم است. کسانی که امسال وارد بازار سرمایه شدند خیلی خوشبخت بودند که با روند رو به رشد شتابان بازار سرمایه روبه‌رو شدند. ولی نباید فراموش کنیم که این بازار همیشه فراز و نشیب دارد و غیرقابل انکار است و اگر این طور نباشد بازار دوام پیدا نمی‌کند و دچار اشکالات جدی می‌شود.

■ در خصوص روند اصلاح بازارچه نظری دارید؟

سهام باید یک جاهایی هم افت داشته باشد تا برای سهامداران جدید جاذبه ایجاد کند. اگردر چند وقت اخیردچار نوساناتی شدیم طبیعی بود. افزایش قیمت دلار با شدت بالا در حال رشد بود که چندی پیش البته متوقف شد و آن‌هم روی روند بازار سرمایه قطعا تاثیرگذار بود.

ادامه در صفحه ۱۴

یادداشت

چالش قابل تأمل در افزایش سرمایه از صرف سهام

محمد محمدی
مدیر خدمات مشاور مالی تأمین سرمایه امید

صرف سهام، مبلغی است که اضافه بر ارزش اسمی یک سهم تعیین شده است. افزایش سرمایه از محل صرف سهام را می‌توان «اندوخته نمودن اختلاف قیمت بازار سهم نسبت به ارزش اسمی آن در ساختار سرمایه و سپس انتقال اندوخته به سهامداران فعلی شرکت در قالب سهام جایزه» تعریف کرد. به عبارت دیگر در این نوع افزایش سرمایه، سهام به قیمت مدنظر با سلب حق تقدم از سهامداران قبلی و به میزان منابع مالی مورد نیاز به عموم عرضه می‌شود. سپس مابه التفاوت قیمت فروش و قیمت اسمی هر سهم از منابع تأمین شده کسر و به عنوان اندوخته صرف سهام شناسایی و پس از آن اندوخته صرف سهام مطابق ماده ۱۶۰ اصلاحیه قانون تجارت تحت عنوان سهام جایزه، پرداخت نقدی و انتقال به اندوخته (حسب مورد) به سهامداران قبلی شرکت تعلق خواهد گرفت. با توجه به اینکه صرف سهام از محل افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید به قیمتی بیش از قیمت اسمی حاصل می‌شود، یکی از روش‌های تأمین مالی سرمایه‌ای محسوب می‌شود.

سهام شرکتی که قصد افزایش سرمایه از محل صرف سهام را دارد باید ازاستقبال و بازدهی کافی در بازار معاملاتی برخوردار باشد. در واقع رشدی بودن و وجود انتظارات مثبت در خصوص آتیه سهام از ضروریات تحقق موفقیت‌آمیز این نوع از افزایش سرمایه است. با توجه به رونق بازار سرمایه و استقبال سرمایه‌گذاران از بازار سهام در شرایط فعلی می‌توان از فرصت به وجود آمده در راستای تأمین مالی شرکت‌ها با کمترین هزینه استفاده کرد. در این شیوه از افزایش سرمایه منابع نقد قابل توجهی در دسترس شرکت قرار خواهد گرفت که می‌تواند جهت اجرای پروژه‌های توسعه‌ای شرکت مورد استفاده قرار گیرد. در این خصوص شرکت‌هایی که نیاز به اصلاح ساختار سرمایه دارند و از طرف دیگر نیازمند منابع مالی برای دستیابی به طرح‌های توسعه‌ای خود هستند، این نوع افزایش سرمایه کاملا کاربردی است.این منبع تأمین مالی را می‌توان کاملا باثبات و بدون سررسید، با هزینه مالی بسیار پایین تلقی نمود که در بلند مدت بازدهی و رشد بسیاری را برای شرکت به همراه خواهد داشت.

عمده‌ترین چالش پیش روی سهامداران عمده در شرکت‌ها در بحث افزایش سرمایه از محل صرف سهام این است که علی رغم عدم تغییر ارزش دارایی‌های سهامداران فعلی شرکت پس از عملیاتی شدن افزایش سرمایه، درصد مالکیت و در واقع درصد تاثیرگذاری سهامداران در تصمیم‌گیری‌های آتی کاهش خواهد یافت.

ادامه در صفحه ۱۴

یادداشت

حذر از شفافیت و کتمان اطلاعات

عباسعلی حقانی‌نسب
کارشناس ارشد بازار سرمایه

تجدید ارزیابی دارایی‌ها به ابزاری برای پنهان کردن ناتوانی مدیران شرکت‌ها تبدیل شده است. مدیران شرکت‌ها ناکارآمدی خود را در پشت سودهای تورمی قایم کرده‌اند و اطلاعات واقعی را افشا نمی‌کنند. ترازنامه و صورت عملکرد شرکت‌ها اطلاعات واقعی شرکت‌ها را نشان نمی‌دهد و مدیران شرکت‌ها از افشای اطلاعات هراس دارند.کتمان کردن و عدم افشای اطلاعات بستر اصلی فساد کردن را فراهم می‌کند.

جالب است؛ حال که مجلس بعد از سال‌ها تورم دو رقمی، اجازه شفافیت و افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی را داده، بیشتر شرکت‌ها از انجام آن خودداری می‌کنند یا اگر انجام می‌دهند فقط یک طبقه از دارایی، آن هم دارایی‌هایی که استهلاک پذیر نیستند را مثل زمین و سرمایه‌گذاری‌ها انجام می‌دهند،چرا؟ چون اگر همه طبقات دارایی‌ها را تجدید کنند، دیگر نمی‌توانند ناکارآمد باشند، پاداش بگیرند، فساد کنند، حق عضویت هیأت مدیره بگیرند و درنهایت پاسخگو هم نباشند. برای همین است که به بهانه‌های مختلف و واهی، از هر افشایی که واقعیت شرکت‌ها و عملکرد آنها را نشان دهد، حذر می‌کنند و پشت سودهایی که ناشی از عملکرد آنها نیست و صرفا ناشی از افزایش تورمی قیمت دارایی‌هاست، پنهان می‌شوند.

بنابراین هر شرکتی که تجدید ارزیابی نمی‌کند یا تعلل می‌کند یا فقط از محل زمین و دارایی‌های غیر استهلاک پذیر تجدید ارزیابی می‌کند، بدانید که کتمان‌کننده اطلاعات است. همچنین به اصول،ارزش‌های انسانی، اسلامی افشای حقایق خائن است و محملی برای فساد و ناکارآمدی درست کرده است.

توان داخل رونق می‌گیرد

تأمین مالی هزار میلیاردی تومانی بانک ملت

هفته‌نامه بورس: بانک ملت در راستای کمک به جهش تولید، با انعقاد تفاهم‌نامه ای، ۱۴ پروژه خودکفایی در ساخت قطعات خودرو را در چارچوب ضوابط و مقررات جاری بانک، تأمین مالی خواهد کرد. محمد بیگدلی مدیرعامل بانک ملت گفت: هدف بانک ملت در این تفاهمنامه، حمایت از جهش تولید، کمک به افزایش تولیدات داخلی و خودکفایی در تولید قطعات خودرویی است.

تأمین نقدینگی واحدهای تولیدی

بیگدلی با بیان این نکته که بانک ملت تاکنون تفاهمنامه‌های زیادی با سازمان‌ها و نهادهای مختلف امضا کرده، این تفاهمنامه را از تفاهمنامه‌های مهم و باارزش خواند که نتایج مثبت و موثری را برای کشور در شرایط جنگ اقتصادی به همراه خواهد داشت. وی با بیان این نکته که حمایت از تولید باید یک کار همیشگی باشد و به یک سال خاص نباید محدود شود، اضافه کرد: این حمایت نیز با تأمین نقدینگی واحدهای تولیدی امکان پذیر است و بانک‌ها در این زمینه نقش نخست را ایفا می‌کنند.

پرداخت در کمترین زمان

بیگدلی، از بانک ملت به عنوان یکی از بانک‌های بزرگ، موثر و با توان بالای مالی در کشور یاد کرد و افزود: بانک ملت با تمام وجود از خودکفایی و ساخت قطعات خودرویی در داخل کشور حمایت می‌کند تا بدین ترتیب از خروج ارز از کشور نیز جلوگیری کند. مدیرعامل بانک ملت، ایجاد اشتغال و جلوگیری از خروج ارز را مهم‌تر از سودآوری برای بانک در این تفاهمنامه خواند و ادامه داد: چنانچه مدارک لازم به سرعت به بانک ارائه شود، پرداخت تسهیلات نیز در کمترین زمان ممکن انجام خواهد شد.

افزایش تسهیلات حمایتی

بیگدلی گفت: علاوه بر این، چنانچه پروژه بزرگ تری هم با بازگشت دیرتر سرمایه وجود داشته باشد، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت می‌تواند آن را از طریق بازار سرمایه، تأمین مالی کند. وی تاکید کرد: در فاز نخست، ۱۰۰۰ میلیارد تومان در قالب تفاهمنامه به قطعه سازان پرداخت خواهد شد ولی اگر پروژه‌ها با سرعت مورد نظر بانک و به صورت مطلوب به پیش برود، بانک آمادگی دارد که این مبلغ را ۵۰۰ میلیارد تومان دیگر نیز افزایش دهد.

افزایش سرمایه بانک کارآفرین پس از ۷ سال

هفته‌نامه بورس: با توجه به موافقت بانک مرکزی با افزایش سرمایه بانک کارآفرین از محل تجدید ارزیابی املاک، مطالبات حال شده، آورده نقدی سهامداران و پس از صدور موافقت سازمان بورس و با برگزاری مجمع فوق العاده، سرمایه بانک به ۴هزار میلیارد تومان افزایش خواهد یافت.

فرشاد محمدپور، معاون مالی و امور مجامع این بانک با اعلام این مطلب افزود: براین اساس مبلغ ۱۶۵۰ میلیارد تومان مازاد تجدید ارزیابی املاک و سرقفلی‌های بانک شناسایی شد. همچنین گزارش توجیهی افزایش سرمایه به همراه ۱۵۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده، آورده نقدی و ذخیره تسعیر ارز، جهت بررسی به بازرس ارائه شد و در اردیبهشت ماه سال جاری مورد تایید وی قرار گرفت. البته گزارش مزبور بعد از بررسی‌های کارشناسی بانک مرکزی در اول شهریور ماه توسط بانک مرکزی تایید شد و بعد از تأیید سازمان بورس، مقدمات برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده صورت خواهد پذیرفت. وی گفت: بانک کارآفرین آخرین بار در سال ۱۳۹۳ افزایش سرمایه داده و سرمایه خود را به مبلغ ۸۵۰ میلیارد تومان رساند. وی با اشاره به تغییرات به وجود آمده در بانک کارآفرین بعد از انجام افزایش سرمایه از ۸۵۰ میلیارد تومان به ۴ هزار میلیار تومان تصریح کرد: نسبت کفایت سرمایه بانک کارآفرین که در حال حاضر حدود ۷ و نیم درصد است، با بهبود ۱۰۰ درصدی به حدود ۱۵ درصد خواهد رسید که این نسبت متضمن فعالیت بانک در یک حاشیه امن است.

ادغام بانک‌های نظامی در خط پایان

هفته‌نامه بورس: پیش از این دو بانک مهر اقتصاد و حکمت ایرانیان به عنوان بانک‌های نظامی در بانک سپه ادغام شدند و اکنون نیز با اعلام رئیس کل بانک مرکزی ادغام رسمی سه بانک (قوامین، انصار و موسسه اعتباری کوثر) دیگر نیز انجام شد و فقط ارائه خدمات آن‌ها به مشتریان با تابلوهای بانک سپه، باقی ماند. بنابراین، پروژه ادغام بانک‌های وابسته به نیروهای مسلح به ایستگاه پایانی رسید.

پروژه ادغام بانک‌های وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه، بیش از یک سال پیش کلید خورد و در این مدت اقدامات مقدماتی آن در حال انجام بود که در پی آن ادغام بانک‌های انصار، قوامین، حکمت ایرانیان، مهر اقتصاد و موسسه مالی و اعتباری کوثر در بانک سپه از ماه‌های پایانی سال ۱۳۹۷ آغاز شد.

در سال گذشته نیز در تابلوی این بانک‌ها عبارت وابسته به بانک سپه درج شد. بر اساس این گزارش، رئیس کل بانک مرکزی در ابتدای خرداد امسال، وعده ادغام دو بانک حکمت ایرانیان و مهر اقتصاد را طی ۱۰ روز داده بود که این امر ۱۲ روزه نهایی شد. بر این اساس با احتساب وعده رئیس کل برای ادغام موسسه اعتباری کوثر تا پایان این ماه، پرونده ادغام بانک‌های نظامی در بانک سپه به نیمه رسیده و با تعیین تکلیف و ادغام دو بانک باقی مانده دیگر (انصار و قوامین)، پرونده ادغام بانک‌های نظامی برای همیشه بسته می‌شود.

عرضه‌های «وملل»

هفته‌نامه بورس: بررسی و برنامه‌ریزی‌های لازم توسط هیأت مدیره موسسه به عمل آمده و مقرر است تمامی شرکت‌های غیر مرتبط ازجمله شرکت گروه توسعه اقتصاد ملل از طریق پذیرش و عرضه سهام در بورس به فروش رسیده و یا از طریق مزایده و برابر ضوابط مربوطه پس از ارزیابی و قیمت‌گذاری به فروش برسند.

امین جوادی، مدیرعامل موسسه اعتباری ملل گفت: در این راستا دو شرکت لیزینگ توسعه و صنعت تجارت توس و شرکت عمران و مسکن سازان ایران از شرکت‌های زیرمجموعه گروه توسعه اقتصاد ملل جهت پذیرش و عرضه در بورس مورد اقدام، مکاتبه و پیگیری‌های لازم قرار گرفته اند که نماد شرکت عمران و مسکن سازان ایران در بازار فرابورس درج شد.

بانک و بیمه

تایید سطح یک توانگری مالی بیمه آسیا

هفته‌نامه بورس: در اجرای ماده ۶ آیین نامه نحوه محاسبه و نظارت بر توانگری مالی موسسات بیمه و براساس صورت‌های مالی سال۱۳۹۸، سطح یک توانگری مالی بیمه آسیا در سال ۱۳۹۹ با نسبت ۱۲۰ درصد توسط بیمه مرکزی تایید شد.

بر اساس این گزارش، بیمه مرکزی در نامه‌ای به مدیرعامل بیمه آسیا، مجوز برگزاری مجمع عمومی فوق العاده بیمه آسیا برای تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه ۲۳۰۰ میلیارد ریالی به ۲۴۵۸۴ میلیارد ریال از محل تجدید دارایی‌های ثابت را که به تایید حسابرس رسید صادر کرد. بنابر این گزارش، طبق اعلام هیأت مدیره بیمه آسیا، هدف از افزایش سرمایه این شرکت، اصلاح ساختار مالی برای توسعه پرتفوی حق بیمه و افزایش سهم بازار و تقویت توان مالی این شرکت خواهد بود. همچنین، مجمع فوق العاده بیمه آسیا، پس از تایید افزایش سرمایه از سوی سازمان بورس، برگزار می‌شود.

بیمه کوثر در مسیر ۱۰هزارمیلیارد تومانی

هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه ۸۴درصدی بیمه کوثر از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت بیمه کوثر به تصویب رسید.

مجید مشعلچی فیروزآبادی، مدیرعامل بیمه کوثر از تحقق سود هزارو۳۰۰میلیارد تومانی در بخش سرمایه‌گذاری خبر داد وگفت: تا پایان سال در این بخش شاهد هزارو۶۰۰میلیارد تومان سود سرمایه‌گذاری‌ها خواهیم بود و ارزش پرتفوی بورسی شرکت به بیش از ۱۰هزارمیلیارد تومان خواهد رسید. مشعلچی فیروزآبادی با بیان اینکه در آینده نزدیک شاهد یک جهش حداکثری در بخش سرمایه‌گذاری خواهیم بود، تصریح‌کرد: با بهره‌مندی از دارایی‌های ثابت و پتانسیل‌های موجود در شرکت سرمایه خود را افزایش خواهیم داد. مدیرعامل بیمه کوثر دستیابی به سود عملیات بیمه‌گری و کاهش زیان بیمه‌گری را از برنامه‌های مد نظر برشمرد.

افزایش ۱۹۵ و ۴۸۰ درصدی در بیمه ملت

هفته‌نامه بورس: صورت‌های مالی ۳ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ بیمه ملت با سرمایه ۲ هزار و ۸۵۰ میلیارد ریال، به صورت حسابرسی نشده منتشر شد.

بیمه ملت در سه ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹، با کسب مبلغ ۶۲۸ میلیارد و ۵۸۴ میلیون ریال به عنوان سود خالص، به ازای هر سهم خود، مبلغ ۲۲۱ ریال سود اختصاص داد که این رقم نمایانگر افزایش ۱۹۵ درصدی سود به ازای هر سهم، نسبت به دوره مشابه در سال گذشته است. شایان ذکر است؛ «ملت» در دوره ۳ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۷۵ ریال و سود خالص را مبلغ ۲۱۳ میلیارد و ۱۵۹ میلیون ریال ذکر کرده بود. البته از سوی دیگر، بیمه ملت در سه ماهه اول سال جاری از محل ذخایر فنی و سایر منابع توانسته است در مجموع ۲۵۸ میلیارد تومان درآمد کسب کند که نسبت به مدت مشابه در سال ۹۸ با درآمد ۴۴,۵ میلیاردتومان، ۴۸۰ درصد رشد را نشان می‌دهد. همچنین، این شرکت بورسی، سود انباشته پایان دوره را با کاهش یک درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته، مبلغ ۹۸۲ میلیارد و ۸۲۸ میلیون ریال اعلام کرد.

بیمه آرمان ۲۵۰ میلیاردی می‌شود

هفته‌نامه بورس: تمام سهامداران حقیقی بزرگ بدون استثنا جهت تأمین یک صدمیلیارد افزایش سرمایه شرکت بیمه آرمان اعلام آمادگی کردند و بر این اساس مجمع افزایش سرمایه شرکت تا پایان شهریور ماه برگزار خواهد شد.

کامبیز پیکارجو، مدیرعامل بیمه آرمان گفت: به عبارتی سرمایه شرکت بیمه آرمان از ۱۵۰ به ۲۵۰ میلیارد تومان افزایش می‌یابد و شرکت وارد باشگاه ۲۵۰ میلیاردی‌ها می‌شود.همچنین مهم‌ترین مسئله درافزایش سرمایه این است که میزان توان تحمل ریسک شرکت افزایش می‌یابد. پیکار جو در پاسخ به این سئوال که آیا شرکت‌های بیمه‌ای می‌توانند همانند بانک‌ها بخشی از سپرده‌هایشان را تبدیل به اوراق دولتی کنند گفت: آنچه برای شرکت‌های بیمه‌ای تکلیف است آیین نامه سرمایه‌گذاری است، بر طبق آن ما ملزم به رعایت سقف و کف تعیین شده هستیم و خارج از آن نمی‌توانیم سرمایه‌گذاری انجام دهیم. در واقع نهاد ناظر باید این را بنچمارک اقتصادی کند، چون باید در مورد کل صنعت تصمیم گیری به عمل آورد.

تعدیل سنواتی در بانک پارسیان

هفته‌نامه بورس: بانک پارسیان از تعدیل سنواتی ۲۰۹.۷ میلیارد تومانی دو طرح و فروش گروه مالی پارسیان خبر داد.

براین اساس، «وپارس» اعلام کرد: نظر به تکلیف مجمع سالانه این بانک مبنی بر تعیین تکلیف معاملات فروش املاک به شرکت‌های صبا تأمین پارسیان و آتیه پارسیس کیش پس از مذاکرات انجام شده و باتوجه به عدم ایفای تعهدات توسط خریداران و نیز رعایت صرفه و صلاح سهامداران بانک، مقرر شد پروژه‌های ساختمانی زر افشان و پیروزی اقاله شود. بانک پارسیان از فروش گروه مالی پارسیان به مبلغ ۱.۷ هزار میلیارد تومان خبر داد که سود ناشی از آن در شرکت اصلی مبلغ ۱.۱۷ هزار میلیارد تومان است و با توجه به سهامداری ۱۰۰ درصدی «وپارس» در گروه مالی پارسیان این معامله تاثیری در سود تلفیقی نخواهد داشت. همچنین ساز و کار تسویه هم بدین گونه است که مبلغ ۵۰۰ میلیارد تومان به‌صورت نقدی وصول شد و الباقی طی دو قسط ۵۰۰ میلیارد تومانی و یک قسط ۲۰۰ میلیارد تومانی در تاریخ‌های ۳۰ بهمن و ۲۵ اسفند سال جاری و ۳۰ بهمن سال ۱۴۰۰ دریافت خواهد شد.

تندیس رضایتمندی مشتری برای «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: در آیین اختتامیه سومین همایش ملی «نقش مدیران اقتصادی در پیشبرد اقتصاد مقاومتی و جهش تولید»تندیس زرین رضایتمندی مشتری به بانک صادرات ایران رسید.

بر اساس این گزارش، بانک صادرات ایران با شعار «در خدمت مردم» بودن در آستانه شصت و نهمین سالروز آغاز فعالیت خود از پیشگامان بانکداری الکترونیک در نظام بانکی کشور محسوب می‌شود که با توسعه امنیت در بانکداری الکترونیک و ارائه سرویس‌های متعدد پرداخت در سامانه‌های همراه‌بانک، همبانک و اینترنت بانک، اپلیکیشن صاپ و کیف‌پول الکترونیک را برای آحاد هموطنان راه‌اندازی کرده که نقش موثری در کاهش مراجعه حضوری برای انجام عملیات‌های بانکی به ویژه در ایام شیوع ویروس کرونا ایفا می‌کند.

جهش واگذاری املاک مازاد بانک ملی

هفته‌نامه بورس: واگذاری‌های حوزه سهام و اموال مازاد شرکت‌های تابعه بانک ملی ایران از ابتدای سال جاری تا پایان مردادماه معادل سه برابر فروش سال گذشته بود.

بانک ملی در پنج ماه ابتدای امسال ۲۶ هزار و ۱۳۲ میلیارد ریال از حوزه سهام و اموال مازاد شرکت‌های تابعه خود را تعیین تکلیف کرد. سال گذشته نیز بانک ملی بیش از ۱۱ هزار میلیارد ریال از اموال مازاد خود را واگذار کرد و براساس گزارش اهم عملکرد و دستاوردهای وزارت امور اقتصادی و دارایی، پیشتاز فروش اموال مازاد در سال ۹۸ بود.

تحقق رکورد‌داری در رشد سهم بازار و تراکنش ابزارها

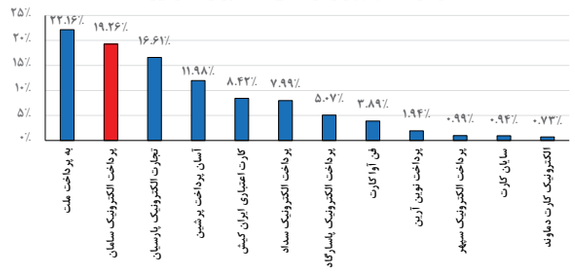
«سپ» باز هم صدرنشین شد

هفته نامه بورس: بررسی عملکرد شرکت‌های پرداخت الکترونیک در آخرین گزارش شاپرک در تیرماه ۱۳۹۹ به خوبی نشان می‌دهد که شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش، ضمن حفظ روند رو به رشد خود توانسته رتبه اول سهم بازار مبلغ تراکنش ابزار پرداخت اینترنت در تیر ماه را کسب کند. همچنین، رتبه نخست رشد سهم بازار تراکنش تمام ابزارها و رشد سهم بازار تراکنش و مبلغ تراکنش ابزارهای پرداخت اینترنت و موبایل در تیر ماه نیز در اختیار شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش است. افزون بر این، از منظر متوسط رشد سهم بازار تراکنش و مبلغ تراکنش اینترنت و موبایل از ابتدای سال ۱۳۹۹، شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در رتبه نخست قرار دارد.

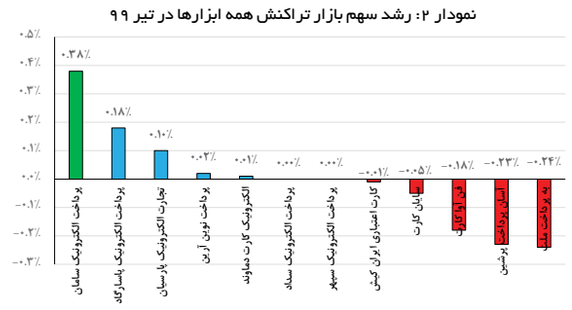
سهم بازار تراکنش همه ابزارها

بنا بر این گزارش، در تیر ماه ۱۳۹۹، رتبه دوم PSPها در سهم بازار تراکنش تمام ابزارها با ۱۹/۲۶ درصد، به شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش اختصاص یافت. همچنین در این ماه، رتبه نخست رشد در سهم این بازار (۰/۳۸ درصد) در اختیار شرکت قرار دارد. نکته جالب توجه این است که در طول ۱۷ ماه گذشته، ضمن کسب رتبه دوم PSPها در سهم بازار تراکنش تمام ابزارها، سپ به طور متوسط، رشد مثبت ۰/۰۶ درصدی را نیز در این سهم به ثبت رساند؛ که از این حیث در رتبه دوم قرار دارد.

نمودار ۱ : سهم بازار تراکنش همه ابزارها در تیر ۹۹



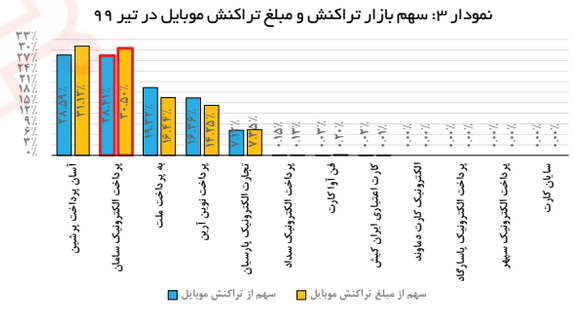
نمودار ۲: رشد سهم بازار تراکنش همه ابزارها در تیر ۹۹



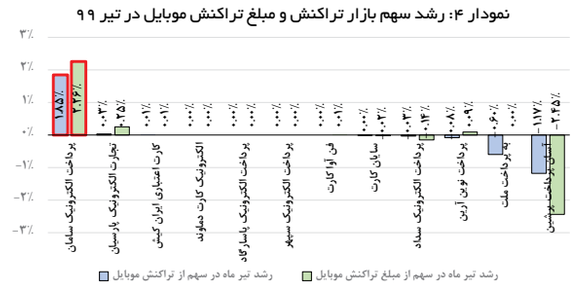
سهم از تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل

این گزارش می‌افزاید: در تیر ماه سال جاری، شرکت با کسب ۲۸/۴۱ و ۳۰/۵۰، رتبه دوم PSPها را به ترتیب در سهم بازارهای تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل به دست آورد. این موضوع به خوبی نشان می‌دهد که با رشد ۱/۸۵ و ۲/۲۶ درصدی نسبت به خرداد ۹۹، رتبه اول رشد در سهم بازارهای تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل متعلق به سپ بود.

نمودار ۳: سهم بازار تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل در تیر ۹۹

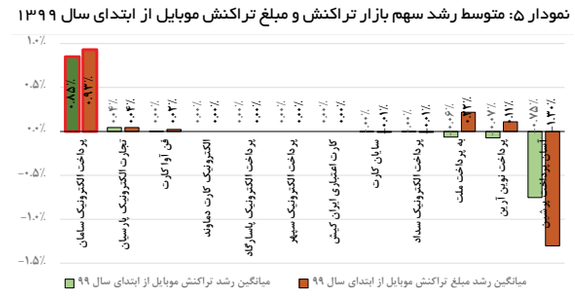


نمودار ۴: رشد سهم بازار تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل در تیر ۹۹



همچنین از ابتدای سال ۱۳۹۹، میانگین رشد ۰/۸۵ در سهم بازار تراکنش موبایل و ۰/۹۳در سهم بازار مبلغ تراکنش موبایل برای شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش به دست آمد که از نظر متوسط رشد از ابتدای سال ۱۳۹۹در هر دو سهم بازار مذکور، سپ در رتبه اول قرار دارد.

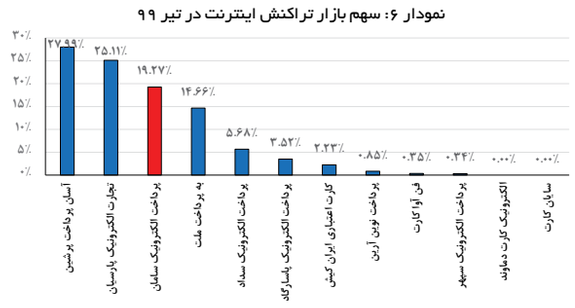
نمودار ۵: متوسط رشد سهم بازار تراکنش و مبلغ تراکنش موبایل از ابتدای سال ۱۳۹۹



سهم از تراکنش اینترنت

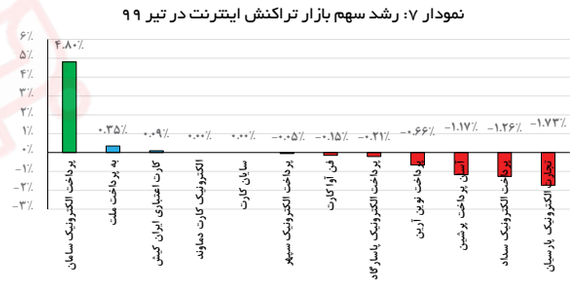
آخرین گزارش رسمی شاپرک نشان می‌دهد که پرداخت الکترونیک سامان کیش با کسب ۱۹/۲۷ درصد از تراکنش‌های اینترنت در تیر ماه، رتبه سوم PSPها را در این سهم از آن خود کرده است.

نمودار ۶: سهم بازار تراکنش اینترنت در تیر ۹۹

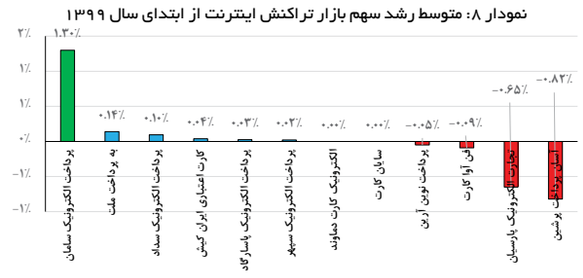


آمار این گزارش با تاکید بر رشد چشم‌گیر ۴/۸ درصدی نسبت به خرداد ۹۹، رتبه اول رشد در سهم بازار تراکنش اینترنت را متعلق به شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش دانسته است. همچنین از ابتدای سال ۱۳۹۹، سپ به طور متوسط رشد مثبت ۱/۳ درصدی در این سهم داشته که از حیث متوسط رشد از ابتدای سال ۱۳۹۹ نیز رتبه اول را به دست آورد. لازم به ذکر است که در طول ۱۷ ماه گذشته، رشد متوسط ۰/۲۹ درصدی در این سهم نیز برای پرداخت الکترونیک سامان کیش ثبت شد.

نمودار ۷: رشد سهم بازار تراکنش اینترنت در تیر ۹۹



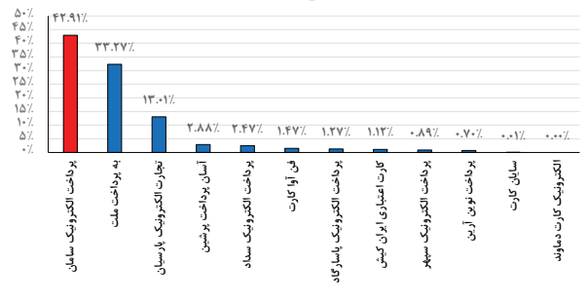
نمودار ۸: متوسط رشد سهم بازار تراکنش اینترنت از ابتدای سال ۱۳۹۹



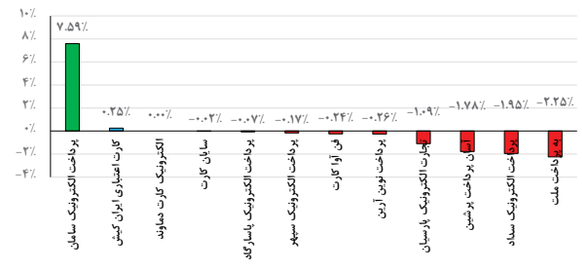
سهم از مبلغ تراکنش اینترنت

در تیر ماه ۱۳۹۹، با رشد استثنایی ۷/۵۹ درصدی نسبت به خرداد ۹۹، رتبه اول رشد در سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت متعلق به شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش بوده است. همچنین در این ماه، رتبه اول PSPها در سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت با ۴۲/۹۱ درصد، به سپ اختصاص یافته است.

نمودار ۹: سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت در تیر ۹۹

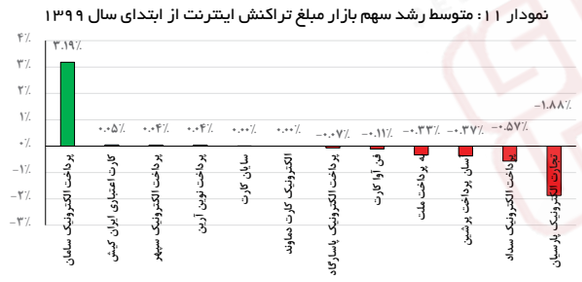


نمودار ۱۰: رشد سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت در تیر ۹۹



از ابتدای سال ۱۳۹۹، شرکت به طور متوسط، رشد مثبت ۳/۱۹ درصدی را در سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت به خود اختصاص داد که از حیث متوسط رشد از ابتدای سال، شرکت در رتبه اول قرار دارد. جمع‌بندی این اطلاعات نشان می‌دهد که در طول ۱۷ ماه گذشته، رشد متوسط ۰/۶۸ درصدی در این سهم نیز برای پرداخت الکترونیک سامان کیش به ثبت رسید.

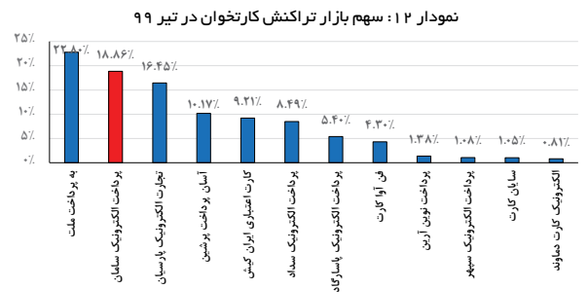
نمودار ۱۱: متوسط رشد سهم بازار مبلغ تراکنش اینترنت از ابتدای سال ۱۳۹۹



سهم بازار تراکنش کارتخوان

شاپرک در آخرین گزارش خود آورده است؛ در تیر ماه ۱۳۹۹، سپ با رشد ۰/۰۴ درصدی نسبت به خرداد ۹۹، رتبه دوم PSPها را در سهم بازار تراکنش کارتخوان با ۱۸/۸۶ درصد، دریافت کرده و از طرفی در طول ۱۷ ماه گذشته، ضمن کسب رتبه دوم PSPها در سهم بازار تراکنش کارتخوان، سپ به طور متوسط رشد مثبت ۰/۰۷درصدی را نیز در این سهم به خود اختصاص داده که از حیث متوسط رشد ۱۷ ماهه، شرکت دارای رتبه دوم است.

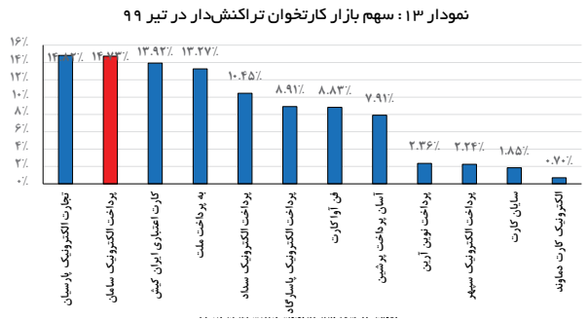
نمودار ۱۲: سهم بازار تراکنش کارتخوان در تیر ۹۹



سهم بازار کارتخوان تراکنش‌دار

بنا بر این گزارش، سپ با کسب ۱۴/۷۳ درصد از سهم بازار کارتخوان‌های تراکنش‌دار، رتبه دوم PSPها را در این سهم در تیر ماه ۱۳۹۹ به دست آورده است.

نمودار ۱۳: سهم بازار کارتخوان تراکنش‌دار در تیر ۹۹



همچنین در طول ۱۷ ماه گذشته، ضمن کسب رتبه دوم PSPها در سهم بازار کارتخوان تراکنش‌دار، سپ به طور متوسط، رشد مثبت ۰/۰۵ درصدی را نیز در این سهم به خود اختصاص داده است که از حیث متوسط رشد ۱۷ ماهه، پرداخت الکترونیک سامان کیش در رتبه سوم قرار دارد.

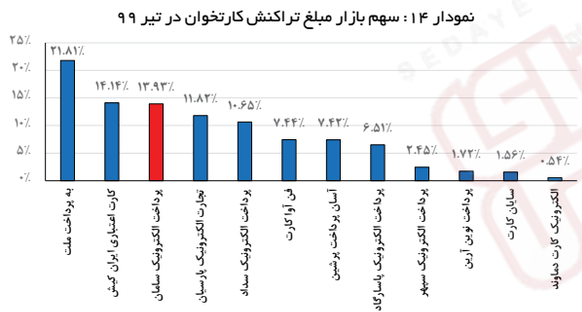
شاخص اثر بخشی کارتخوان

شاخص اثر بخشی شرکت در تیر ماه ۱۳۹۹ با رشد ۰/۰۲ واحدی، برابر با ۱/۳۷۷ بوده که با توجه به تعریف این شاخص (تقسیم سهم تراکنش به سهم کارتخوان) و بیشتر بودن آن از یک، می‌توان گفت که سپ بیش از سهم کارتخوان‌هایش تراکنش جذب کرده و توانسته در این ماه، رتبه اول این شاخص در استان تهران را به دست آورد.

سهم بازار مبلغ تراکنش کارتخوان

در تیر ماه ۱۳۹۹، سپ با کسب ۱۳/۹۳ درصد، رتبه سوم PSPها را در سهم بازار مبلغ تراکنش کارتخوان به دست آورده است. همچنین در طول ۱۷ ماه گذشته، پرداخت الکترونیک سامان کیش به طور متوسط، رشد مثبت ۰/۰۴ درصدی را نیز در این سهم به خود اختصاص داده است که از حیث متوسط رشد ۱۷ ماهه، سپ در رتبه سوم قرار دارد.

نمودار ۱۴: سهم بازار مبلغ تراکنش کارتخوان در تیر ۹۹



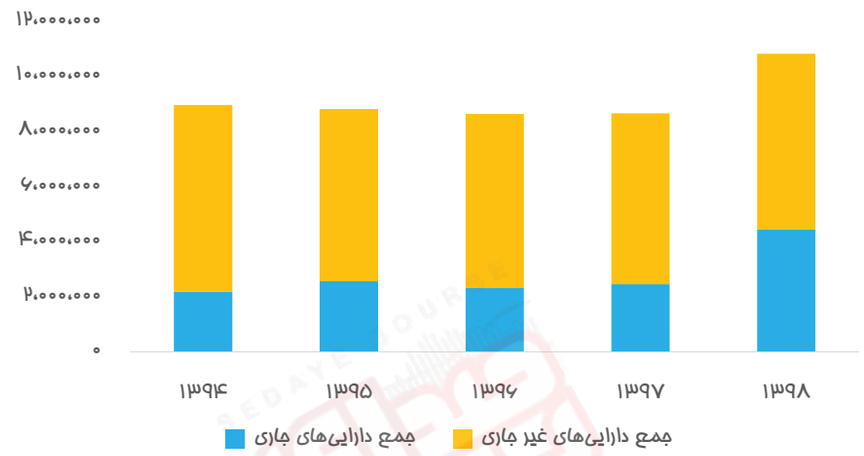
ذره‌بین

سیمان تهران

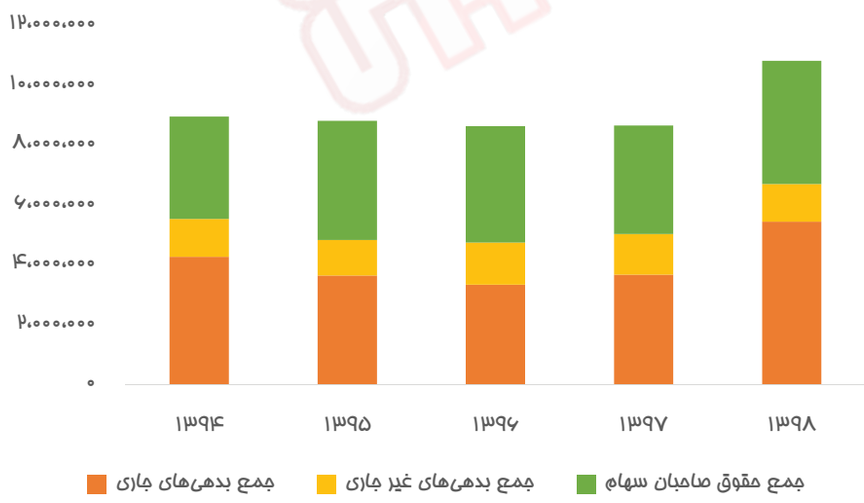
نام شرکت	سیمان تهران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۰۰۳
تاریخ تاسیس	۱۳۳۳/۰۷/۱۰	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۴۷/۰۹/۰۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۵/۰۱/۰۱	صنعت	سیمان، آهک و گچ	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۱/۰۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۳/۰۷/۱۰	گروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۴۵۰۳	نماد	ستران	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	احداث کارخانجات سیمان، خرید، نصب، راه اندازی و بهره برداری از آن ها و صنایع وابسته به آن، اکتشاف و بهره برداری از معادن موردنیاز، مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکت های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت های موجود، سرمایه گذاری در شرکت های خارجی به صورت مشارکت یا تأسیس شرکت در خارج با رعایت مقررات قانونی، واردات مواد اولیه، لوازم یدکی و ماشین آلات مورد نیاز، صادرات محصولات تولیدی خود و شرکت های وابسته و بطور کلی شرکت می تواند به کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری و صنعتی – که به طور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه بالا مربوط باشد، مبادرت ورزد.		

وضعیت مالی شرکت

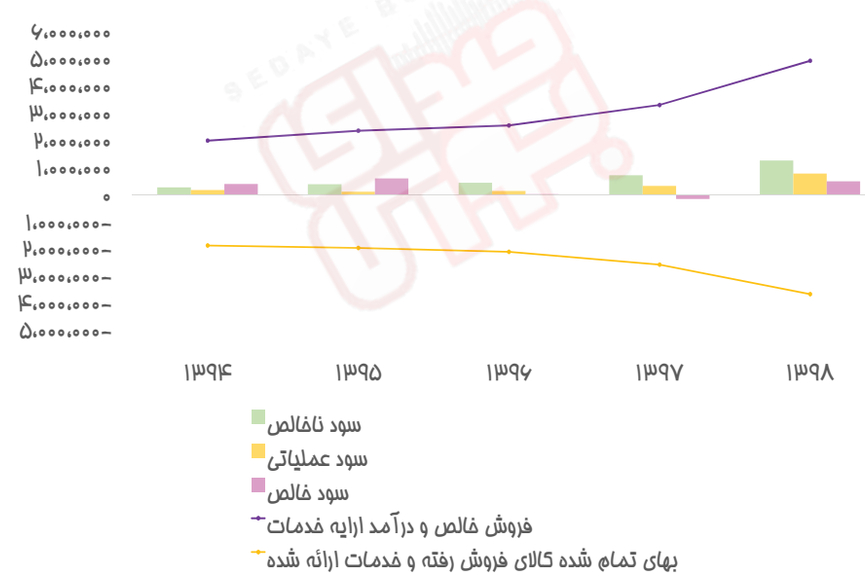
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

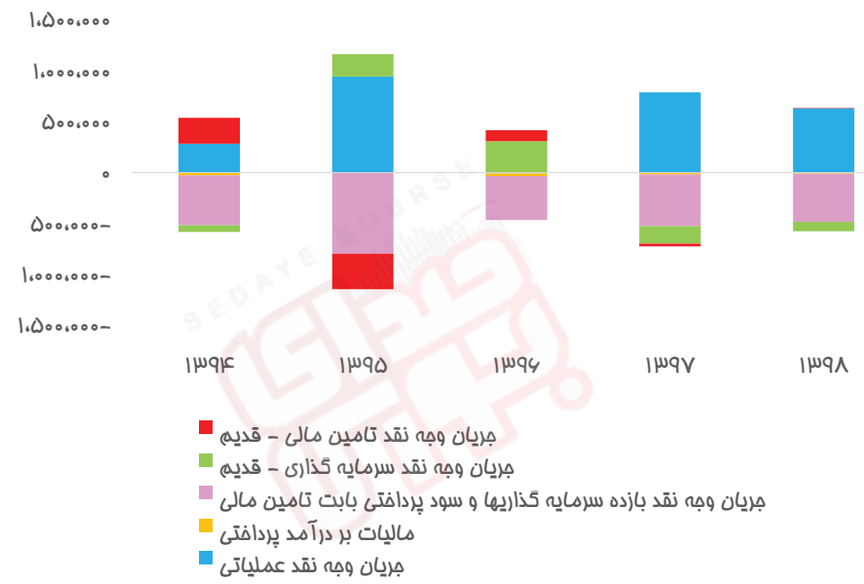


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ اخبار

بستر مناسب بارز برای استارت‌آپ‌ها

هفته‌نامه بورس: تفاهمنامه همکاری مشترک ستاد ویژه توسعه فناوری نانو و گروه صنعتی بارز اوایل شهریور ماه با حضور دبیر ستاد ویژه توسعه فناوری نانو و مدیران ارشد گروه صنعتی بارز در محل ستاد ویژه توسعه فناوری نانو منعقد شد.

سعید سرکار، دبیر ستاد ویژه توسعه فناوری نانو در این نشست اعلام کرد: ایران در نانوتکنولوژی چیزی از پیشرفته‌ترین کشورهای جهان کم ندارد و در حال حاضر رتبه سوم جهانی را در نانوتکنولوژی در دست دارد. سرکار افزود: ایران باید با استفاده از نانوتکنولوژی ارزش افزوده محصولات صنعتی خود را بالا ببرد. علی اکبر مشرفی سرپرست گروه صنعتی بارز نیز در این جلسه با اشاره به ظرفیت بالای گروه صنعتی بارز در تولید تایر گفت: بارز ظرفیت تولید ۱۳۰ هزار تن تایر در سال را دارد و ۵۰ درصد از تولید انواع تایر در کشور را به خود اختصاص داده است. مشرفی با اشاره به اینکه گروه صنعتی بارز طرح توسعه ۴۵ هزارتنی تایر را در دست اجرا دارد، افزود: بارزتا دو سال آینده به تولید ۱۷۵ هزار تن تایر خواهد رسید که علاوه بر این دو طرح توسعه‌ای دیگر را نیز در دست بررسی قرار دارد که با اجرایی شدن این طرح‌ها به بزرگترین تولیدکننده تایر در خاورمیانه تبدیل می‌شویم. همچنین بارز در حال حاضر دومین تولیدکننده تایر در خاورمیانه است. همچنین در این مراسم علاوه بر امضای تفاهم‌نامه همکاری مشترک بین ستاد ویژه توسعه فناوری نانو و گروه صنعتی بارز از بارزکمپ نیز که یک بستر مناسب برای فعالیت استارت‌آپ‌ها در حوزه‌های مختلف است رونمایی شد.

سرمایه‌گذاری ۷۵ هزار میلیاردی چادرملو

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به عنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های معدنی قصد دارد تا در سال جهش تولید اقدامات گسترده‌ای را در جهت توسعه فعالیت‌های خود انجام دهد.

ناصر تقی زاده، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: استخراج ۱۵ میلیون تن سنگ‌آهن،تولید ۹.۵ میلیون تن کنسانتره آهن، ۵۰۰ هزارتن سنگ‌آهن دانه‌بندی، ۳.۷ میلیون تن گندله، ۱.۵ میلیون‌تن آهن اسفنجی و تولید یک میلیون تن شمش فولاد مد نظر قرار دارد. تقی زاده افزود: این شرکت به نرخ تاریخی، تاکنون مبلغ ۴۸۵۰۰ میلیارد ریال به طور مستقیم در اجرای طرح‌ها و مبلغ ۲۶۵۱۳ میلیارد ریال به‌صورت مشارکت و خرید سهام سایر شرکت‌های تولیدی و کلاً مبلغ ۷۵۰۰۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کرده است.مدیر عامل چادرملو تصریح کرد: به طور کلی، موافق صادرات مواد اولیه نیستیم لیکن اگر موجودی مازاد بر مصرف داخلی داشتیم بهتراست بدون وضع عوارض آن را صادر کنیم تا ضمن ارز آوری و اجرای طرح‌های توسعه، از تعطیلی و توقف تولید معادن و بیکاری (باتوجه به اینکه عمده معادن درمناطق دورافتاده می‌باشد) جلوگیری شود.

مشارکت فولاد مبارکه در استراتژیک ترین طرح دولت

هفته‌نامه بورس: فولاد مبارکه به خوبی پاسخ سرمایه‌گذاری‌ها و اعتماد نظام را در سال‌های گذشته داده است و اکنون به شرکتی بدل شده است که نقش حیاتی در به گردش در آوردن چرخ صنعت و اقتصاد کشور دارد.

حمیدرضا عظیمیان، مدیر عامل فولاد مبارکه با اشاره به اینکه فولاد مبارکه بزرگترین تولید کننده آهن اسفنجی در جهان است، به نقش این شرکت در خودکفایی کشور در بسیاری از محصولات اشاره کرد و افزود: با همت کارکنان این شرکت در طول سالیان گذشته گام‌های بلند و ارزشمندی در خودکفایی و بومی سازی قطعات و تولید تجهیزات اساسی صنعت فولاد برداشته شد. عظیمیان به نقش اساسی تولید فولاد و سیمان به عنوان دو عامل تاثیرگذار در رشد و توسعه هر کشور در جهان اشاره و خاطرنشان کرد: مشارکت فولاد مبارکه در تولید فولاد مقاوم به گاز ترش و ایجاد خط لوله انتقال نفت از گوره به جاسک که از سوی مقام معظم رهبری به عنوان استراتژیک ترین طرح دولت نام برده شده بود در شرایطی محقق شد که کشورهای خارجی از تأمین لوله‌های مورد نیاز این پروژه امتناع ورزیده بودند و این کار بر روی زمین مانده بود. مدیر عامل فولاد مبارکه از اجرای طرح‌هایی برای رصد مکانیزه مواد اولیه از مبدا تا درب‌های ورودی شرکت در آینده نزدیک خبر داد و افزود: اجرای این قبیل طرح‌ها موجب نظارت دقیق‌تر بر فرآیند و حفظ کمیت و کیفیت مواد اولیه ارسالی به این شرکت خواهد شد.

۴۴۲ درصد رشد فروش «باما»

هفته‌نامه بورس: شرکت باما در گزارش یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه ۹۹ میزان فروش خود را ۱۳۴ میلیارد و ۸۶۷ میلیون ریال اعلام کرد. همچنین مقایسه فروش شرکت در مرداد ماه ۹۹ با مدت مشابه سال گذشته نشان می‌دهد میزان فروش شرکت ۵۳ درصد کاهش یافت.

این شرکت در ۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۳۹۹ از فروش محصولات خود ۳۵۱ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که از این مبلغ ۱۳ میلیارد تومان آن مربوط به همین ماه است. مبلغ فروش این شرکت در مدت ۵ ماهه سال ۹۹ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۴۴۲ درصد رشد داشت.

همچنین میزان فروش داخلی شرکت در ماه مرداد مبلغ ۳۵،۵۱۱ میلیون ریال بوده که بیشترین میزان فروش داخلی شرکت در این دوره مربوط به سایر تولیدات به مبلغ ۱۸ میلیارد و ۸۰۱ میلیون ریال بود. براساس این گزارش، فروش صادراتی شرکت در مرداد ماه امسال مبلغ ۹۹،۳۵۶ میلیون ریال اعلام شده که بیشترین میزان فروش صادراتی شرکت در مرداد ماه امسال مربوط به شمش روی به مبلغ ۸۶ میلیارد و ۱۷۰ میلیون ریال بود.

دست به کار شدن غول بورسی

هفته‌نامه بورس: سهامداران خُرد در روزهای سخت بازار شرایط سختی را پشت سر گذاشتند، غول بورسی توانست برگشت بازار را رقم بزند.

محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شستا با بیان این‌که پشتیبانی شستا از سهامداران خُرد در روزهای سخت بازار به دلیل ایجاد آرامش و امید به آینده بود، گفت: شستا تلاش می‌کند با رویکردی حرفه‌ای و هوشمندانه در روزهای سخت بازار، به نقد شوندگی بازار و جمع کردن صف‌های فروش کمک کند. وی با اشاره به این‌که تعهد به بازارگردانی و حمایت از سهام هلدینگ‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه به‌هنگام و قاطع در دستور کار شستا قرار گرفت، گفت: شستا در تاریخ دوم و سوم شهریورماه حدود ۱۲۰۰ میلیارد تومان از سهام شرکت‌های زیرمجموعه‌اش را خریداری کرد. اقدامی که به جمع شدن صف‌های فروش و چشم‌اندازبرگشت بازار منجر شد.

ارتقای صادرات و درآمد «خراسان»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی در یک ماهه منتهی به مرداد ماه ۹۹ از فروش محصولات خود معادل یک هزار و ۳۸۷ میلیارد و ۸۲۹ میلیون ریال درآمد کسب کرد که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال گذشته با کاهش چهار درصدی مواجه بود، اما در مقایسه با عملکرد تیرماه سال جاری از افزایش ۱۰۵ درصدی برخورداراست.

«خراسان» با سرمایه ثبت شده ۱،۷۸۹،۹۱۲ میلیون ریال در ۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۳۹۹ از فروش محصولات خود ۵۵۹ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که از این مبلغ ۱۳۹ میلیارد تومان آن مربوط به همین ماه است. براساس این گزارش، صادرات «خراسان» طی مردادماه معادل ۶۰۴ میلیارد و ۴۵۰ میلیون ریال بود که نسبت به ماه گذشته ۱۵۸درصد رشد نشان می‌دهد که این امر ناشی از فروش اوره صادراتی شرکت است.

رشد سودآوری «ثمسکن»

هفته‌نامه بورس: گروه سرمایه‌گذاری مسکن (سرمایه‌گذاری مسکن) طی عملکرد یک ماهه منتهی به مرداد ماه ۹۹ از محل واگذاری سهام ۵۹،۶۶۱ میلیون ریال سود محقق کرده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال مالی گذشته ۱۲۲ درصد رشد داشت.

بر اساس این گزارش، کل مبلغ واگذاری ۷۰،۷۴۸ میلیون ریال بوده که از میزان ۶۱،۱۷۷ میلیون ریال مربوط به واگذاری سهام سرمایه‌گذاری مسکن الوند و ۹،۵۷۱ میلیون ریال مربوط به سهام صندوق سرمایه‌گذاری اعتمادآفرین پارسیان بوده است. «ثمسکن» با سرمایه ثبت شده ۵،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۹۸ از محل سود سهام محقق شده ۱،۹۲۶ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۷۷ درصد رشد داشت.

افزایش شاخص‌های عملکردی «فپنتا»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعتی سپنتا طی عملکرد یک ماهه منتهی به مرداد ماه ۹۹ معادل ۵۱۹ میلیارد و ۷۳۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره مشابه یک ماهه سال مالی گذشته معادل ۱۲ درصد افزایش یافت.

«فپنتا» با سرمایه ثبت شده ۵۴،۱۷۳ میلیون ریال، مبلغ ۳،۵۵۹،۲۱۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی ۹۸ معادل ۷۰ درصد رشد نشان می‌دهد. این شرکت در اطلاعات و صورت‌های مالی سه ماهه منتهی به پایان خردادماه ۹۹ مبلغ ۷۲۱ ریال سود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته از افزایش ۱۰۱ درصدی برخوردار است. درآمدهای عملیاتی «فپنتا» در این گزارش با ۶۶ درصد رشد نسبت به سال مالی ۹۸ بیش از یک هزار و ۹۴۶ میلیارد ریال اعلام شد.

تداوم فروش داخلی و صادرات پتروشیمی مارون

درآمد «مارون» ۱۱ درصد ارتقا یافت

هفته‌نامه بورس: مجموعه هشت هزار میلیارد ریالی پتروشیمی مارون در حالی طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال از محل تولید ۳۵۳ هزار و ۶۵۹ تن انواع محصول و عرضه ۱۳۷ هزار و ۵۴۳ تن از تولیداتش بالغ بر ۱۳ میلیارد ریال درآمد محقق ساخت که این رقم نسبت به درآمد ۱۱ هزار و ۸۴۸ میلیارد ریالی «مارون» طی تیر ماه امسال با رشد ۱۱ درصدی همراه شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۴.۳۱			دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۷۳،۵۱۳	۱۳۷،۳۰۵	۱۱،۸۴۸،۶۵۷	۳۵۳،۶۵۹	۱۳۷،۵۴۳	۱۳،۰۶۸،۹۵۱

پتروشیمی مارون طی ماه گذشته تعداد ۹۸ هزار و ۶۵۴ تن از تولیداتش را به ارزش هشت هزار و ۶۶۹ میلیارد ریال در بازارهای داخلی فروخت و مابقی تولیداتش به ارزش چهار هزار و ۳۹۹ میلیارد ریال را به کشورهای خارجی صادر کرد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۹۸،۶۵۴	۸،۶۶۹،۲۰۵
فروش خارجی	۳۸،۸۸۹	۴،۳۹۹،۷۴۶

بالاترین مبلغ فروش

در ماهی که گذشت، بیشترین درآمد فروش محصولات تولیدی «مارون» مبلغ سه هزار و ۷۴۱ میلیارد ریال اعلام شد که این رقم بواسطه تولید حدود ۹۰ هزار تن محصول اتیلن و فروش ۴۵ هزار و ۵۱۲ تن از تولیدات آن به قیمت ۸۲ میلیون و ۲۰۵ هزار ریال به ازای هر تن محقق شد.

۵۳ هزار میلیارد درآمدزایی

بر اساس این گزارش، فعالیت پتروشیمی مارون از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه با تولید یک میلیون و ۸۲۲ هزار تن انواع محصول و عرضه ۷۰۶ هزار و ۸۱۶ تن از تولیداتش به ارزش ۵۳ هزار میلیارد ریال اعلام شد.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱،۸۲۲،۶۲۳	۷۰۶،۸۱۶	۵۳،۰۶۳،۰۴۶

علاوه بر این، از درآمد ۵۳ هزار میلیارد ریالی «مارون» طی دوره مورد بررسی، بالغ بر ۳۱ هزار و ۳۳۱ میلیارد ریال از محل عرضه محصولات شرکت در بازارهای داخلی بدست آمد و حدود ۲۱ هزار و ۷۳۲ میلیارد ریال از این مبلغ نیز به فروش خارجی تعلق دارد.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۴۵۹،۳۶۶	۳۱،۳۳۱،۰۷۹
فروش خارجی	۲۴۷،۴۵۰	۲۱،۷۳۱،۹۶۷

صدر نشینی پلی اتیلن سنگین

این گزارش می‌افزاید: محصول پلی اتیلن سنگین در دوره مورد اشاره بیشترین درآمد فروش به مبلغ ۱۳ هزار و ۷۶۸ میلیارد ریال را برای این مجموعه به ارمغان آورد. این رقم در پی تولید ۱۱۵ هزار تن از محصول مذکور و فروش ۱۱۲ هزار و ۴۳۱ تن از تولیداتش به نرخ ۱۲۲ میلیون و ۴۶۵ هزار ریال به ازای هر تن حاصل شد.

۱۲ هزار میلیارد تومان درآمدزایی «فملی»

هفته‌نامه بورس: بیست و چهارم مردادماه جاری مجتمع مس سرچشمه با تولید ۱۰۵۰ تن آند در یک روز، رکورد تولید روزانه آند را شکست و عدد تازه‌ای برای تولید این محصول ارزشمند مس در تاریخ مجتمع مس سرچشمه و شرکت ملی صنایع مس ایران بر جای گذاشت.

اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت مس با اشاره به تولید مردادماه این شرکت افزود: شرکت مس در مردادماه ۹۹ موفق به استخراج چهار میلیون و ۹۸ هزار تن سنگ سولفوری از کل معادن فعال خود شد که ۹ درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده برای این ماه بالاتر بود. با این میزان، کل استخراج سنگ سولفوری تا پایان مردادماه به عدد ۲۱ میلیون و ۹۵۵ هزار تن رسیده که دو درصد از برنامه پیش‌بینی شده برای پنج‌ماهه نخست امسال بالاتر است. سعدمحمدی به کل استخراج معادن شرکت مس در مردادماه ۹۹ نیز اشاره کرد و گفت: میزان کل استخراج معادن شرکت مس در مردادماه امسال ۱۴ میلیون و ۴۰۹ هزار تن بود که سه درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده بیشتر انجام گرفت. وی ادامه داد: در مجموع امسال شرکت مس با استخراج ۷۱ میلیون و ۸۶ هزار تن ماده معدنی در پنج‌ماه نخست سال توانسته است دو درصد از برنامه استخراج پیش‌بینی‌شده برای این مدت جلوتر باشد.

مدیرعامل شرکت مس با بیان این‌که تولید مردادماه کنسانتره مس به میزان ۸۹ هزار و ۱۴ تن بوده، گفت: این میزان از برنامه تولید کنسانتره برای مردادماه چهار درصد بیشتر بوده است. در مجموع در پایان مردادماه تولید کنسانتره مس به بیش از ۴۹۳ هزار تن رسیده که تولید این محصول سه درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده برای پنج‌ماهه ابتدایی سال جاری پیشی گرفت. سعدمحمدی به آمار تولید آند و کاتد شرکت مس در مردادماه اشاره و افزود: همچنین در پنج‌ماهه نخست ۹۹ تولید آند با ۱۴۹ هزار و ۲۳۴ تن ۱۳ درصد بیشتر از برنامه ابلاغی عملکرد کارخانجات ذوب و تولید کاتد شرکت مس با ۱۱۵ هزار و ۷۰۱ تن، هشت درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده جلوتر بود. وی با بیان این‌که تولید مس محتوای معدنی شاخص تولیدات مس در دنیا محسوب می‌شود، ادامه داد: تولید مس محتوی معدنی در مردادماه با دو درصد رشد نسبت به برنامه به عدد ۲۱ هزار و ۷۵۶ تن رسیده است و مجموع تولید پنج‌ماهه شرکت مس نیز ۱۱۹ هزار و ۹۱۰ تن است که یک درصد از برنامه پیش‌بینی‌شده جلوتر است. وی گفت: در پنج‌ماهه نخست امسال مجموع ارزش فروش داخلی و صادرات شرکت مس ۴۰ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته بود که رکورد جدیدی در عملکرد فروش شرکت محسوب می‌شود و به عدد ۱۲ هزار میلیارد تومان رسید.همچنین شرکت مس در مردادماه ۹۹ بیش از ۲ هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال فروش داشت. سعدمحمدی با بیان این‌که این افزایش در فروش شرکت مس در حالی اتفاق افتاده که نرخ تسعیر تنها ۲۵-۳۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ رشد کرد، گفت: بر این اساس در پنج ماهه نخست سال ۹۹ بالغ بر ۱۳۳ هزار و ۵۰۰ تن کاتد فروخته شد که این میزان ۴۳ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته را نشان می‌دهد.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «غزر»

محمدجواد عبدالهی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت صنعتی زر ماکارون در سال ۱۳۸۰ با سرمایه ۱ میلیون تومان تاسیس شد. سرمایه شرکت پس از چند مرحله افزایش سرمایه، به ۱۶۰ میلیارد تومان رسیده و در حال حاضر خانواده سلطانی سهامدار عمده شرکت می‌باشند. عمده درآمد شرکت از محل فروش ماکارونی رشته‌ایی و فرمی می‌باشد که ۸۵درصد فروش را تشکیل می‌دهند. محسن امینی مدیر عامل و مرتضی سلطانی رئیس هیأت مدیره شرکت هستند.

نماد	غزر	P/E تابلو	۴۶.۸۰	E/P صنعت	۳۸.۳۵	قیمت تابلو	۸۱،۸۰۰
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۲.۶ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۱۹۵ درصد، ۵۰،۵۶۱ ریال	ملاحظات	فروش ۴۴ هزار تن ماکارونی رشته ایی نرخ فروش ۲،۶۲۰ تومان، حاشیه سود ۲۷ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۹.۵ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۱۹ درصد، ۱۷،۵۶۱ ریال	ملاحظات	فروش ۶۳ هزارتن ماکارونی رشته ایی نرخ فروش ۳،۰۱۷ تومان، حاشیه سود ۲۲ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۳۰ میلیاردتومان	سودتقسیمی	–	ملاحظات	فروش ۱۳۷ هزار تن ماکارونی رشته ایی نرخ فروش ۴،۹۱۱ تومان، حاشیه سود ۴۲ درصد	
		کارشناسی ۱۳۹۹	۲،۷۳۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۳،۳۶۷ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	مقدار تولید شرکت بر اساس میزان تولید ماه‌های اخیر برآورد گردیده و برای سال ۹۹، ۲۱۳ هزار تن مجموع محصولات برآورد شده که ۱۶۱ هزار تن آن ماکارونی رشته‌ایی می‌باشد.					
	مقدار فروش	شرکت معمولا موجودی کمی نگهداری می‌کند و کل تولید به فروش می‌رسد. برآورد فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	نرخ‌های فروش شرکت توسط سازمان حمایت و با توجه به بهای تمام شده تولید محصولات و حاشیه سود تعیین می‌گردد. شرکت طبق روال سال گذشته در سه ماهه اول سال افزایش نرخ گرفته است که برای ادامه سال نرخ ماکارونی رشته ایی ۷.۸۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم برآورد می‌گردد.					
	ماده مصرفی	ماده مصرفی شرکت آرد می‌باشد که نرخ‌های آن با توجه به نرخ خرید تضمینی گندم توسط دولت تعیین می‌گردد. برای سال ۹۹ نرخ آرد ۳.۸۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم برآورد گردیده است.					
	سایر هزینه‌ها و درآمدها	هزینه‌های عمومی اداری ۱۷۹ میلیارد و نرخ تورم ۳۰درصد در نظر گرفته شده است. شرکت ۲۵۱ میلیارد تسهیلات مالی اخذ کرده که جهت تامین سرمایه در گردش استفاده شده است. هزینه مالی سال ۹۹، ۷۰ میلیارد تومان و مالیات ۲۲.۵درصد در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۴.۵۰ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۵ درصد	تغییر همزمان نرخ خرید و فروش	۲.۳ درصد	
	افزایش نرخ ماده اولیه	۲.۲۰ – درصد	موجودی پایان دوره	۰.۳ – درصد	-	-	
سودآوری سال ۱۴۰۰	برای سال ۱۴۰۰ مقدارتولید و فروش برابر سال ۹۹، نرخ فروش ماکارونی رشته‌ایی ۹.۶۰۰ و نرخ آرد ۴.۷۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده که سود هر سهم ۳۳۷ تومانی برآورد گردیده است.						
فرصت‌ها و تهدیدها	فرصت‌ها	برند شناخته شده زر، تقسیم سود حداکثری، تقاضای مناسب برای محصولات شرکت، ظرفیت اسمی بالا، شبکه گسترده فروش، تأمین ماده اولیه از طریق شرکت‌های گروه					
	تهدیدها	تعداد بالای رقبای موجود در صنعت، کاهش قدرت خرید مردم، تسهیلات در ساختار مالی، اهرم بالا به نرخ خرید ماده اولیه					
نظر کارشناسی	شرکتی دقیقا مشابه زر ماکارون در بورس وجود ندارد، اما نمادهای غمینو، غپینو، غسالم و غویتا از آن جهت که ماده اولیه آرد مصرف می‌کنند بیشترین شباهت را به غزر دارند. با مقایسه نسبت‌های گذشته نگر این شرکت‌ها و حذف داده‌های پرت و میانگین P/E ارزش هر سهم غزر ۷،۰۰۰ تومان برآورد می‌گردد. با برآورد فروش سال آتی سه نماد غمینو، غپینو و غویتا و با استفاده از نسبت P/S آینده نگر، ارزش هر سهم غزر ۹،۰۰۰ تومان برآورد می‌گردد. مطابق با اظهارات مدیرعامل شرکت، ارزش جایگزینی ماشین آلات شرکت بدون ارزش زمین و برند ۵۱۰ میلیون دلار می‌باشد که با دلار ۲۰،۰۰۰ تومانی ارزش جایگزینی به ازای هر سهم ۶،۳۷۵ و با دلار ۲۵،۰۰۰ تومان ارزش جایگزینی هر سهم ۷،۹۷۰ تومان برآورد می‌گردد. با توجه به روش‌های عنوان شده به نظر سهم در حدود ارزش برآوردی است و توصیه‌ای به خرید سهم در این قیمت‌ها نداریم. ضمن اینکه باید توجه داشت در صورت تغییرات قیمت سهام گروه غذایی و نسبت‌های P/E و P/S گروه، ارزش برآوردی غزر نیز دستخوش تغییر خواهد شد.						

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

کارخانه ویتانا همچنان توسعه می‌یابد

رونق صادرات و بمب خبری در «غویتا»

هفته‌نامه بورس: فاز دوم کارخانه ویتانا در زمینه تولید انـواع ویفر و کوکی درهفته دولت، بـا حضور معاون رئیس جمهور و سرمایه‌گذاری هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی در قزوین به بهره‌برداری رسید.

فعالیت با شتاب بیشتر

محمدباقر نوبخت، معاون رئیس جمهورو رئیس سازمان برنامه و بودجه در این مراسم گفت: شرکت ویتانا از خاطرات خوش کودکی بسیاری از مردم است و بسیار متشکر هستیم که وعده شـرکت گروه صنعتی ویتانا بـرای افتتاح فاز دوم عملیاتی شد. نوبخت افزود: این گروه صنعتی طی ده‌ها سال فعالیـت، برای کارکنان خود اعتباری فراهم کرده و به وعده خود در توسـعه و مشـارکت در رونق اقتصادی وفادار بوده است. معاون رئیس جمهور تاکید کرد: در سال جهش تولید از شـرکت ویتانا انتظار داریم که فعالیت خود را با شـتاب بیشتری ادامه دهند تا در آینده نزدیکتری شاهد افتتاح فاز سوم از این گروه صنعتی باشیم. نوبخت تصریح کرد: در سال جهش تولید برای هر نوع حمایت در راستای اجرایی شدن ابلاغیه رهبری مضایقـه نخواهیم کرد و تمام تلاش خود را در این زمینه به کار خواهیم گرفت.

استفاده از تمامی ظرفیت‌ها

هدایت الله جمالی‌پور، استاندار قزوین هم گفت: همکاری و هماهنگی بسـیار خوبی در استان قزوین برای حمایت از تولیـد و صنعت وجـود دارد و برنامه‌ریزی‌های لازم در این زمینه صورت گرفته است. جمالی‌پور افزود: در سال جهش تولید با اسـتفاده از تمامی ظرفیت‌ها برای رفع مشـکلات صنایع اسـتان اقـدام کرده و شـاهد اشـتغال‌زایی و رونق اقتصادی در استان و کشور خواهیم بود.

توسعه‌اقتصادی

علی نیکوکار، مدیرعامل ویتانا نیز بیان داشت: این شرکت از سال ۱۳۲۲ فعالیت خود را در کشور آغاز کرده و هم اینک در زمینه تولید ویفر، شـکلات و غذای کودک مشـغول به فعالیت است. نیکوکار گفت: در حال حاضر شرکت ویتانا یک هزار و ۲۰۰ کارگر مشـغول به فعالیت هستند که با اجرای طرح توسعه شرکت، اشتغالزایی و رونق اقتصادی در استان قزوین توسعه می‌یابد.

کلنگ‌زنی فاز سوم

بر اسـاس این گـزارش، معاون رئیس جمهـور و رئیس سـازمان برنامه و بودجه در این برنامـه، کلنگ احداث فاز سوم مجموعه ویتانا را نیز به زمین زد. همچنین فاز نخست کارخانه ویتانا سال گذشته با سرمایه‌گذاری ۱۰ هزار میلیارد ریالی توسط نوبخت به بهره‌برداری رسید.

جهش سودآوری و ثبت رکورد

پروژه توسـعه بخش آدامس و شـکلات را در سـال ۹۹ شـروع کردیم که در حال اجراسـت و تا قبل از پایان سال وارد فاز تولید محصول می‌شـویم که حاشیه سود مناسبی را ایجاد می‌کند.

محمدمهـدی سـماواتی، مشـاور مدیرعامـل ویتانا به صدای بورس گفت: پروژه‌های کـه در ویتانا افتتاح شـد، دو بخش داشـت؛ افتتاح بخـش اول از فاز دوم توسـعه در ویتانا که از سال گذشته وعـده داده بودیم و این مهم محقق شـد. همچنین افتتاح این پروژه در سـال مالی آینده سـودآوری شـرکت را تا دو برابر افزایش می‌دهدو بیشـتر محصولات این واحد بر محور صادرات متمرکز اسـت تا بتوانیم ایـن محصولات را با برند داخلی از این پس در کشور داشته باشیم.

سـماواتی با اشاره به اینکه پروژه توسعه بخش آدامس و شـکلات را در سال ۹۹ شـروع کردیم که در حال اجراست افزود: تا قبل از پایان سال وارد فاز تولید محصول می‌شویم که حاشـیه سود مناسـبی را ایجاد می‌کند. همچنین روند سودآوری ویتانا، رشدی بیش از دو برابر نسبت به سال قبل اسـت. وی گفت: در زمینه فعالیت فروشگاه‌های زنجیره‌ای، پوشـاک و فروشگاه‌های اینترنتی هم وارد شدیم. همچنین غویتا یک بمب خبری دارد که بعد از دریافت مجوز سازمان بورس، در مورد سـرمایه‌گذاری که ویتانا به آن ورود کرده و بسیار استراتژیک است اطلاع رسانی می‌شود.

سـماواتی بیـان داشـت: ویتانـا بـه عنـوان هلدینگ سـرمایه‌گذاری در کنار فعالیت‌های تولیدی، سرمایه‌گذاری گسـترده‌ای را انجام داده است. بر این اساس، سال گذشته مذاکره‌ای انجام شد و اولین تولیدکننده غذای کودک را در ایران به نام خود ثبت و شرکت غنچه پرور را تاسیس کردیم. این شرکت توانایی این را دارد که یک ویتانای جدید باشد. در نظر داریم از انتهای شهریور این شرکت را در بورس پذیرش کنیم. ۵۱ درصد از سـهام این شرکت متعلق به ویتاناست. همچنین به موازات این برنامه پروژه‌های سرمایه‌گذاری طرح افزایش سرمایه هم داریم که به زودی اطلاع رسانی می‌شود. پیش بینی می‌شـود یک افزایش سرمایه دیگر هم در سال جاری داشته باشیم. وی گفت: از ابتدای سال تا کنون میزان تولیدات در ویتانا از لحاظ ریالی و حجمی افزایش داشـت. همچنین با توجه به شیوع ویروس کرونا و تعطیلی مدارس توانسـتیم بازارهایـی را جایگزین کنیـم. در تیر ماه رکورد بیشـترین میزان ریالی و حجمی فروش در ویتانا شکسـت و در گـزارش ماهانه مرداد ماه یک رکـورد دیگر هم به نام ویتانا ثبت می‌شود.

افزایش حاشیه سود و توسعه بازار خارجی

سـماواتی گفـت: با توجـه بـه تمهیداتی کـه صورت گرفته در زمینه تولید و فروش مشـکلی نیسـت و براساس سرمایه‌گذاری‌هایی که در بخش سـرمایه در گردش انجام شد حاشیه سودهای شرکت در مقایسه با سال گذشته هیچ کاهشـی نداشت. البته موضوع معافیت‌های مالیاتی شهرک صنعتی کاسپین به مدت هفت سال نهایی شد و این نوید به سـهامداران داده می‌شود که هر چقدر پروژه‌های توسعه‌ای ویتانا بیشتر باشد حاشیه سود به دلیل معافیت مالیاتی بالاتر می‌رود. وی با اشاره به اینکه برای حضوردر بازارهای صادراتی با پنج کشـور در حال رایزنی و تاسـیس شـعبه هسـتیم، افزود: در کشورهای حاشـیه خلیج فارس صادرات کاملا با برنامه انجام می‌شـود. همچنین در کشورهای افریقایی هم پروژه‌های خوبی را در جریان داریم. البته صادرات مستمر به چین داریم که بزرگترین بازار صادراتی ویتاناست. پیش‌بینی می‌شـود با توجه به حفظ شرایط موجود توسعه جهشی در میزان فروش سال مالی بعد داشته باشیم.

■ گزارش

سومین شرکت نیروگاهی در فرابورس عرضه شد

روند سودآوری برای سهامداران «بپیوند»

محبوبه قرمزچشمه
خبرنگار

نشست خبری بررسی وضعیت شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس به عنوان سیزدهمین عرضه اولیه فرابورس و سومین شرکت نیروگاهی بعد از آبادان و گیلان در سال ۹۹ برگزار شد.

شهرام صدرا، مدیرعامل شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس و مالک نیروگاه سـیکل ترکیبی قم در این مراسـم با بیان اینکه صنعت برق ایران به عنوان یک صنعت پیشـرو رتبه اول در منطقه و رتبه ۱۴ در دنیا را دارد، گفت: شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس به عنوان سیزدهمین شرکت طی سال جاری با نماد «بپیوند» در فرابورس پذیرش شد.

ضریب بهره برداری بالای ۹۰ درصد

مدیرعامل «بپیوند» با اشـاره به اینکه بخش گاز نیروگاه قم به عنوان دومین نیروگاه سیکل ترکیبی در سال ۷۲ وارد مدار شد و بخش بخار آن در سال ۷۶ شروع به کار کرد، افزود: نیروگاه قم شامل ۴ واحد گازی ۱۲۸.۵ مگاواتی ساخت میتسوبیشـی ژاپن اسـت و دارای ۲ واحد بخار ABB به ظرفیت ۱۰۰ مگاواتی به ظرفیت مجموع ۶۵۰ مگاوات اسـت. همچنین ضریب بهره برداری شرکت در اکثر مواقع بالای ۹۰ درصد بوده و سهم موثری در تأمین برق کشور دارد. البته سـهم نیروگاه قم از تأمین برق کشـور به طور متوسط ۱.۲ برآورد می شود. وی گفت: ۸۳ هزار مگاوات برق در سال ۹۸ ظرفیت نصب شده داریم و یکی از مهمترین دستاوردهای نیروگاه کاهش هزینه‌ها و افزایش سودآوری است.

۱۵ میلیون یورو صرفه جویی ارزی

صدرا با بیان اینکه ظریب خروج اضطراری به طور متوسط زیر یک درصد است، تصریح کرد: با توجه به ظرفیت‌های مهندسـی- مدیریتی و اجرائی و پشـتیبانی، زمان خروج واحدها از تعمیرات اساسی را کاهش دادیم. البته پیش‌تر زمان تعمیرات پیش‌تر ۹۰ روز به طول می‌انجامید، اما در شرایط کنونی این زمان به نصف و ۴۵ روز کاهش یافت. همچنین با کاهش زمان تعمیرات و ساخت قطعات توسط مهندسین داخلی ۱۵ میلیون یورو صرفه جویی ارزی داشتیم.

فروش ۲۰۰ میلیاردی

مدیرعامل «بپیوند» گفت: طبق صورت‌های مالی که روی کدال قرار دادیم نوید روند سودآوری برای سهامداران وجود دارد. همچنین از ظرفیت‌های قانونی جهت افزایش مجدد هزینه برق بهره گرفته و در تلاش هستیم فروش برق بالغ بر ۲۰۰ میلیارد تومان شود.وی دارایی‌هایی غیر جاری «بپیوند» را ۳ میلیارد و ۹۲۵ میلیون ریال و درآمدهای غیر جاری آن را ۲ میلیـارد و ۹۰۰ میلیـون ریال عنوان کرد و افزود: همچنین در پایانِ تیرماه ۹۹ ارزش دارایی‌هایی این شـرکت حدود ۶۹ هزار میلیارد ریال برآورد شده است.

اهم جزییات عرضه

صدرا در ارتباط با برخی جزییات عرضه سهام «بپیوند» افزود: شرکت دارای سه میلیارد سهم است که در مرحله اول ۱۵ درصد (معادل ۴۵۰ میلیون سهم) عرضه می‌شود. براین اساس، مقدار سهام قابل عرضه به عموم ۴۲۰ میلیون سهم در روز عرضه و ۳۰ میلیون نیز به صندوق‌هاپس ازعرضه اختصاص خواهد یافت. پیش بینی قیمت هر سهم از ۱۸۳۰ تا ۱۸۵۰ ریال اسـت. مدیرعامل «بپیوند» اظهار داشـت: این عرضه سه شنبه گذشته در بازار اول فرابورس به صورت ثبت سـفارش و تخصیص سـهام نیز چهارشنبه انجام شد. همچنین مشارکت کنندگان در این عرضه بین ۵ تا ۶ میلیون نفر برآورد می شوند که بر این اساس حدود ۷۰ تا ۹۳ سهم به هر کد تخصیص داده می شود. بنابراین در صورت مشارکت اکثر کدهای بورسی، برای خرید این عرضه، مبلغ حدود ۱۳۰ هزار تا ۱۷۳ هزار تومان نقدینگی مورد نیاز است. بر اساس این گزارش، سرانجام چهارشنبه گذشته عرضه «بپیوند» با کشف قیمت ۱۸ هزار و ۵۰۰ ریالی و تخصیص حداکثر ۷۸ سهم به هر کد با مشارکت ۵ میلیون و ۵۹۴ هزار و ۱۰ نفرسهامدار انجام شد.

■ اخبار

کاهش سود هر سهم «صبا»

هفته‌نامه بورس: سـرمایه‌گذاری صبا تأمین با سرمایه ۱۵ هزار میلیارد ریال، طی دوره سه ماهه منتهی به پایان مرداد ماه ۹۹ به ازای هر سهم ۱۰۳۹ ریال سود کنار گذاشت.

این شـرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۱۵ هزار و ۵۷۹ میلیارد و ۹۰۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. بر این اساس مبلغ یک هزار و ۳۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسـبت به دوره مشابه در سال گذشـته با کاهش ۱۲ درصدی مواجه شد. این شرکت فرابورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۳۹۷ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۸۱ هزار و ۹۶۰ میلیارد و ۷۰۰ میلیون ریال اعلام کرد. «صبا» در دوره ۳ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۳۹۹ (حسابرسی شده) با سرمایه ۱۱ هزار میلیارد ریال، سود هر سهم را مبلغ یک هزار و ۱۷۷ ریال و سود خالص را ۱۲ هزار و ۹۴۶ میلیارد و ۹۰۲ میلیون ریال اعلام کرده بود.

رکورد فروش در «های‌وب»

هفته‌نامه بورس: شـرکت داده گسـترعصر نویـن اعلام کرد درآمد شـرکت در ماه مرداد، ۲۹درصد بالاتر از متوسط درآمد شناسایی شده طی ۴ ماه گذشته بوده است.

همچنین متوسط درآمد ماهانه شناسایی شده «های وب» طی ۵ ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه ۹۹ بالغ بر یک هزار و ۲۵۸ میلیارد و ۸۲۶ میلیون ریال شد، این درحالی است که متوسط درآمد ماهانه شناسایی شده طی ۱۲ ماهه سال گذشته معادل ۳۹۶ میلیارد و ۸۴۸ میلیون ریال بود. بر اساس این گزارش، درآمد شناسایی شده طی دوره یاد شده بالغ بر یک هزار و ۵۳۱ میلیارد و ۹۶۲ میلیون ریال بوده و جمع درآمد شناسایی شده ۵ ماهه نخست سال معادل ۶ هزار و ۲۹۴ میلیارد و ۱۳۰ میلیون ریال است. طبق آمار به دست آمده فروش ۵ ماهه گذشته این شرکت با کل فروش سال ۹۸ برابری می‌کند.

در آمد ۹۸۱ میلیارد ی «وغدیر»

هفته‌نامه بورس: سـرمایه‌گذاری غدیر در دوره یک ماهـه منتهی به ۳۱ مرداد ماه ۱۳۹۹، تعدادی از سـهام چند شـرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۴۳ میلیارد ریال به مبلغ یک هـزار و ۲۳ میلیـارد و ۹۲۸ میلیون ریال واگذار کرد که از این بابت ۹۸۰ میلیارد و ۹۲۸ میلیون ریال سود کسب به دست آورد.

این شرکت با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ مردادماه سال جاری اعلام کرد، در ابتدای دوره یک ماهه یاد شـده، تعدادی از سـهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۰۳ هزار و ۵۳۴ میلیارد و ۱۹۴ میلیون ریال و ارزش بازار معادل یک بیلیون و ۴۹۴ هزار و ۱۷۰ میلیارد و ۷۷۰ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش یک هزار و ۳۴۴ میلیارد و ۷۷۷ میلیون ریال به ۱۰۴ هزار و ۸۷۸ میلیارد و ۹۷۱ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری غدیر نیز با کاهش ۲۵۵ هزار و ۷۴ میلیارد و ۱۸ میلیون ریال معادل یک بیلیون و ۲۳۹ هزار و ۹۶ میلیارد و ۷۵۲ میلیون ریال محاسبه شد.

عرضه نفت ستاره خلیج فارس

هفته‌نامه بورس: مجمع سالانه سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین مبلغ ۶۳۰ ریال سود به ازای هر سهم تقسیم کرد.

محمود مخدومی، مدیرعامل «تاپیکو» گفت: در برنامه شرکت قرار دارد که نفت ستاره خلیج فارس راهی بازار شـود. همچنین طبق ابلاغیـه‌ای که در خرداد ماه در خصوص تخفیف خوراک آمده اسـت، این تخفیف که حدود ۱۵۰ میلیون دلار است بر سود نفت ستاره خلیج فارس تاثیر خواهد داشت. البته ۱۰ تا ۱۵ درصد از سهام این شرکت در بازار عرضه می‌شود و افزایش سرمایه آن نیز از محل اورده نقدی و مطالبات خواهد بود. مخدومی با بیان اینکه پالایشـگاه سـتاره خلیج فارس تا ۱۴۰ هزار میلیارد تومان ارزش بازار خواهد داشت، افزود: امکان تسویه ۴۰ درصد تسهیلات نفت ستاره از محل افزایش سرمایه و انتشار اوراق وجود خواهد داشت و برنامه جدی سهامداران،تبدیل بدهی‌های ارزی به ریالی این پالایشگاه است. همچنین امکان افزایش عمر مفید تجهیزات نفت سـتاره بمنظور کاهش هزینه اسـتهلاک سـالانه و افزایش دو درصدی حاشیه سود خالص پالایشگاه در دست بررسی است.

«تماوند» در آستانه بازگشایی

هفته‌نامه بورس: بازگشایی نماد تأمین سرمایه دماوند انجام می‌شود.

افسانه اروجی، معاون بازار فرابورس گفت: قطعا نماد شرکت‌ها بی دلیل بسته نمی‌شود، اگر نماد شـرکتی درج شـده باشد دلایل بسته شـده آن نماد در کدال به اطلاع می‌رسد و شفاف سـازی می‌شـود. معاون بازار فرابورس افزود: در خصوص بسته شـدن نماد «تماوند» نیز نحوه کشـف قیمت با توجه به شـرایط بازار و هیجانی قیمت گذاشتن بر روی سهم‌ها باعث شد که فرصتی به سهامداران بدهیم تا سهامدار ارزندگی آن سهام و موارد مختص آن صنعت را بیشتربررسی کند.

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

گفت‌وگو

جاماندگان به‌میدان می‌آیند

ادامه از صفحه ۹

■ در خصوص روند اصلاح بازارچه نظری دارید؟

سهام باید یک جاهایی هم افت هم داشته باشد تا برای سهامداران جدید جاذبه ایجاد کند. اگردر چند وقت اخیردچار نوساناتی شدیم طبیعی بود. افزایش قیمت دلار با شدت بالا در حال رشد بود که چندی پیش البته متوقف شد و آنهم روی روند بازار سرمایه قطعا تاثیرگذار گذاشت. زیرا قیمت دلار روی اکثریت سهام این بازار تاثیرگذاری مستقیمی دارد. طبیعتا در بازار ارز شاهد نوساناتی بوده ایم که به همین دلیل مقداری بازارنیز اصلاح شد. بخشی هم بر می‌گردد به این که رشد شاخص‌های بازار شتابان بود. بنابراین در جاهایی نیاز به بازبینی و بازنگری در فرآیند سرمایه‌گذاری داریم. اما به طور کلی بازار سرمایه چه در شرایط افت یا رونق می‌تواند پذیرای سهامداران جدید باشد.

■ عده‌ای معتقدند که شهریور هم بازار اصلاح می‌کند و با ریزش همراه می‌شود، نظرشما چیست؟

به صورت سنتی شهریور ماه و اسفند ماه کفه فروش بیشتر است، زیرا مجامع شرکت‌ها برگزار و سودها پرداخت شده‌اند. بنابراین خبر خاصی برای سهامداران وجود ندارد. به همین دلیل، این دو ماه در بازار اصلاح ایجاد می‌شود. اما با اتفاقاتی که امسال افتاد حتی در اسفند ماه سال گذشته و با وجود شرایط کرونایی ما خیلی اصلاح نداشتیم. در شهریور ماه با وجود سطح بالای نقدینگی‌ها، اصلاحات قیمتی انجام شده و با نرخ دلار بالای ۲۰ هزار تومان پیش‌بینی می‌شود افت‌های شدیدتری نداشته باشیم.

■ روند بازار ارزو تاثیری آن بر بازار سرمایه چگونه می‌می بینید؟

شایسته است روندها به صورتی باشد که ارز از ثبات نسبی برخوردار باشد که فضای تورمی در جامعه ایجاد نکند. زیرا قیمت بالای دلار تورم را بالا می‌برد و باعث کاهش ارزش پول ملی می‌شود. اما با توجه به تحریم‌های نا عادلانه که همچنان ادامه دارد، حواله جات و حتی نقل و انتقالات صادر کنندگان نیز با مشکل رو به رو شده است. بخش زیادی از کسانی که صادرات داشته اند، نتوانسته اند ارز خود را بیاورند که دلیل آن به خاطرمشکلات مبادلات ارزی است. بنابراین باید به ثبات بازار کمک کرده و مشکلات و تلاطمات ناشی از آن مدیریت شود. اکثر سهام و صنایع بازرار سرمایه از قیمت ارز و نوسانات جهانی تاثیر می‌پذیرند. چه آنهایی که صادرات انجام می دهند چه آنهایی که مواد اولیه وارد می‌کنند از ارز تاثیر می‌پذیرند. هر زمان قیمت ارز بالا برود، معمولا با یک فاصله‌ای بورس هم رشد می‌کند. یکی از دلایلی که طی ماه‌های اخیر بورس رشد کرد به خاطر بالا بودن قیمت ارز بود.

■ عملکرد حقوقی‌ها برای حمایت کردن از بازار در شرایط مختلف چگونه بوده است؟

حقوقی‌ها در مواقع لزوم از بازار حمایت می‌کنند. همین صندوق‌های سرمایه‌گذاری هلدینگ‌ها، تأمین سرمایه‌ها و صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار در مواردی که لازم باشد از بازار سرمایه حمایت می‌کنند. منتهی هر صندوق و هرشرکت حقوقی برای خودشان استراتژی‌های مشخصی دارند. اگر به هر دلیلی احساس کنند سهامی خوب رشد کرده است و نیاز دارند که از آن سهام خارج شوند سهامشان را می‌فروشند یا اگر سهام افت کند می‌خرند. این روزهای بازار، حقیقی‌ها هم دست بالا را دارند، منابع بالایی ا مدیریت کرده وهوشمندانه‌تر رفتار می‌کنند. کارشناسان وقتی می‌خواهند سهام را ارزیابی کنند یک راه این است که درآن ورود پول حقیقی‌ها وجود داشته باشد. حقیقی‌ها هم نسبت به سال‌های گذشته وضعیت بهتری دارند. حقوقی‌ها هم به نسبت سیاست‌های خودشان در بازار حرکت می‌کنند و بازارگردانی‌ها غالبا دست حقوقی است. آنها برای ارزندگی و نقد شوندگی سهام و جلوگیری از ایجاد رشد بی رویه، سهام عرضه می‌کنند و در همان حد هم خریدار سهام بنیادی هستند.

■ تا پایان اسفند ماه شاخص در چه کانالی قرار می‌گیرد؟

پیش‌بینی شاخص با توجه به این که بسیاری از آیتم‌ها برای ما هنوز مشخص نشده است سخت است زیرا کمتر کسی پیش‌بینی می‌کرد که سال ۹۹ بورس با چنین استقبال بی نظیری از سوی سرمایه‌گذاران مواجه شود. سال ۹۸ هیچ کس نمی‌توانست پیش‌بینی کند بازار سرمایه در ۵ ماه نخست سال ۲۸۰جاری درصد رشد کند. بنابراین پیش‌بینی‌ها بر اساس معیارها و شاخص‌های فعلی صورت می‌گیرد تا فاکتوهای آینده؛ زیرا بسیاری از آیتم‌های تاثیرگذار در آینده از کنترل ما خارج است. در حال حاضر پیش‌بینی برای رشد شدید نداریم زیرا بازار رشد خوبی داشته؛ حتی ممکن است اصلاحات قیمتی داشته باشیم. همه این‌ها به تصمیمات سرمایه‌گذاری بستگی دارد زیرا یکی از آیتم‌های مهم بازار سرمایه ورود نقدینگی و در کنارآن وضعیت قیمت دلار است. همچنین گشایش‌های بین المللی هم تاثیرگذار خواهد بود.

■ با توجه به هیجانی بودن سرمایه گذران، تحلیل تکنیکال یابنیادی چگونه می‌تواند موثر واقع شود؟

تحلیل تکنیکال یک ابزار کمکی برای ورود به سهام شرکت‌هااست. اما تحلیل گران بر اساس تحلیل‌های بنیادی سهام شرکت‌ها را می‌سنجند که آیا این صنعت مناسب است؟ یا در این صنعت کدامیک از شرکت‌ها مناسب‌تر هستند؟ معمولا تحلیل تکنیکال به عنوان یک ابزار جانبی مدنظر قرار می‌گیرد مبنی بر اینکه آیا الان از نظر قیمتی زمان ورود هست یا خیر؟ یا زمان خروج از آن سهم فرا رسیده است یا نه؟ برخی از معامله‌گرها از تحلیل تکنیکال استفاده می‌کنند چون راحت‌تر است. اما تحلیل تکنیکال را مبنای اصلی برای سرمایه‌گذاری نمی‌دانیم زیرا فاکتورهای اساسی را برمبنای تحلیل بنیادی می‌دانیم ولی تحلیل تکنیکال هم جایگاه و طرفداران خودش را دارد.

■ بازار سرمایه در شرایط کنونی اقتصاد چه نقشی می‌تواند ایفا کند؟

از نظر این که نقدینگی هر روز در کشور تولید و باز تولید می‌شود اگر بازار سرمایه در کشور نبود، این نقدینگی قطعا شرایط تورمی بیشتری ایجاد می‌کرد. در واقع بازار سرمایه را باید منجی اقتصادی کشور بدانیم که توانست بخش زیادی از نقدینگی را به این سمت و سو سوق دهد. از طرف دیگر با کاهش فعالیت‌های اقتصادی به خاطر کرونا مواجه هستیم. زیرا بسیاری از کسب و کارها در این شرایط رونقی ندارند. بنابراین با توجه به این که استقبال از بازار زیاد شده حتی مالیاتی که دولت به صورت آنلاین از بازار سرمایه می‌گیرد آنهم افزایش پیدا کرده است. برآوردها این بوده که بخشی از کاهش مالیات‌ها که به صورت طبیعی در فضای اقتصادی ایجاد شده، می‌تواند از طریق بازار سرمایه تأمین شود.از سوی دیگر تأمین مالی که جزو پیش‌بینی‌های بودجه دولت بودکه امسال افزایش پیدا کرده است. یعنی همین صندوق‌های دارایی که فروخته می‌شود یا پیش فروش اوراق سلفی نفت، همچنین سایر فرآیندهای واگذاری سهام دولتی می‌تواند برای دولت سود آوربوده یا تأمین منابع از طریق انتشاراوراق بدهی، همه این‌ها برای دولت دارای فواید ونعماتی است. زیرا در حالا حاضر بورس به بلوغ و کارایی خوبی رسیده است و دولت هم می‌تواند از این بازار تأمین مالی کند، به شرطی که این روش‌های تأمین مالی حساب شده و کارشناسی شده باشد و به اعتماد عمومی لطمه نزند.

> ■ اگر قرار است‌ای تی اف را دولت عرضه کند و مردم از ارزش واقعی‌ای تی اف‌ها منتفع شوند، نباید طوری شود که سهام برخی شرکت‌ها رشد بی رویه داشته باشد و آن را به‌ای تی اف‌های دولت ربط بدهیم

■ دولت در حمایت از بازار سرمایه چه وظیفه‌ای دارد؟

کشورما تاکنون بانک محور بوده و مردم آنقدری که با بانک‌ها به خاطر سابقه و قدمت طولانی آشنایی دارند، با بازار سرمایه آشنا نبودند. اما در حال حاضر این حرکت خوب و مبارکی است که باید قدر بدانیم و سرمایه‌های مردم را به درستی صیانت کنیم. دولت باید حواسش باشد تصمیماتی که اتخاذ می‌کند به گونه‌ای نباشد که به ضرر بازار سرمایه و مردم فعال در آن باشد.دولت باید همیشه ازبورس به عنوان بازاری شفاف و پیشرو حمایت کند، نباید حمایت‌ها مقطعی و فقط برای تحقق نیازتأمین مالی دولت متمرکز شود. دولت بعدی هم باید همین حمایت‌ها را از بازار سرمایه داشته باشد تا اقتصاد در مسیر و ریل‌گذاری مناسبی قرار گیرد.

■ شرایط گروه خودرو را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

گروه خودرو با توجه به این که جزوای تی اف‌های دولت قرار گرفت از استقبال خوبی برخوردار شد. بازدهی این مدت صنعت خودرو مخصوصا خودرو سازهای اصلی بیش از انتظار بوده است. با توجه به این که صنعت خودرو جزو صنایع حمایتی دولت خواهد بود، سهامشان باید رشد داشته ولی نه با این شدت؛ زیرا که فکر می‌کنم قیمت‌هایشان تند رشد کرده است. از لحاظ بنیادی اتفاقات خاصی در صنعت خودرو نیفتاده که مشاهده کنیم ارزش سهام شان چند برابر شده است مثل بسیاری از صنایع وسهام‌های دیگر. الان مقداری زیادی از قیمت‌ها اصلاح شده و منطقی ترنیز می‌شود. ولی در کل به نظر صنعت خودرو صنعت پیشرو نخواهد بود زیرا ما صنایع بهتری در بازار سرمایه داریم.

■ چه صنایعی می‌توانند پیشرو باشند؟

زمانی که بازار سرمایه خوب می‌شود سهام صنایعی که صادرات محور هستند با توجه به افزایش قیمت دلار؛ مد نظر است. صنایع معدنی، فلزی و پتروشیمی‌ها نیز صنایع پیشرو خواهند بود.

■ پیش‌بینی می‌کنید مثل فروردین و اردیبهشت، رشد شارپی برای ماه‌های پیش‌رو بازهم ایجاد شود؟

خیلی کم. مگر این که سهام‌های جدیدی عرضه شوند یا یکسری سهم‌هایی که به هر دلیل از رشد شتابان بازار جا مانده‌اند.اکثریت سهام‌های بازار رشدهای فوق العاده‌ای کرده اند و ما دیگر رشد شارپی که در ۵ ماه اول سال دیدیم را تجربه نخواهیم کرد.

چالش قابل تأمل در افزایش سرمایه از صرف سهام

ادامه از صفحه ۹

در کنار مزایای این نوع از تأمین مالی در صورتی که کاهش درصد مالکیت سهامداران عمده موجب از دست دادن کنترل و مدیریت شرکت شود، امکان عملیاتی کردن افزایش سرمایه به دلیل عدم تمایل سهامدان عمده، غیرممکن خواهد شد. بنابراین در خصوص شرکت‌هایی که درصد مالکیت سهامداران از ثبات کافی برخوردار نیست این چالش می‌تواند مانع اصلی جذب نقدینگی از این روش باشد. همچنین تبیین مدل قیمت‌گذاری بهینه جهت تعیین قیمت سهام جدید تا حدی می‌تواند اثرات رقیق شدن درصد مالکیت سهامداران عمده فعلی را کاهش دهد. در واقع سهام منتشره جدید می‌بایست به گونه‌ای قیمت‌گذاری شود که ضمن برخورداری از جذابیت کافی برای مشارکت سرمایه‌گذاران جدید موجب کمترین کاهش در درصد مالکیت سهامداران فعلی شود.

رئیس کمیسیون انرژی اتاق تهران پیش بینی کرد:

احیای خصولتی برای فروش نفت

دولت باید سود تضمینی را برای پته‌های نفتی در نظر بگیرد

■ هفته نامه بورس: طرح گشایش اقتصادی گمانه‌زنی‌های بسیاری را در جامعه به وجود آورد. برخی بر این باورند که این طرح همان فروش اوراق نفتی است که وعده آن داده شد، همچنین برخی دیگر این دو موضوع مجزا از هم می‌دانند. در واقع دولت قصد دارد ۲۰۰ میلیون بشکه نفت خام را در قالب طرح انتشار اوراق نفتی به مردم بفروشد که این پیش فروش تبعات مختلفی را برای دولت بعدی و بازار سرمایه به همراه خواهد داشت.طرح پیش فروش اوراق نفتی که چند صباحی است از زبان مسئولان و رسانه‌های مختلف شنیده می‌شود با توجه به ابهامات بسیاری که به همراه داشت قرار بود بیست و ششم مرداد ماه در بورس انرژی صورت بگیرد که جامه عمل نپوشید. این موضوع باعث شد ابهامات موجود در طرح انتشار اوراق نفتی و به علاوه بی تدبیری دولت در این رابطه بیش از پیش نمایان شود.

طبق گفته کارشناسان نباید انتظار آن را داشت که اوراق نفتی با توجه به ابهاماتی که به همراه دارد خیلی مورد استقبال عمومی قرار بگیرد. در حقیقت لازم است تاثیرات انتشار چنین اوراقی بر بازار سرمایه بیشتر مورد مطالعه و بررسی قرار گیرد.فروش اوراق نفتی که دولت در نظر دارد آن را عملیاتی کند، طرح جدیدی مبتنی بر فروش نفت به ریال در بازار داخلی است که قطعاً این موضوع با اوراق سلف نفتی کاملاً متفاوت است. در این پیش فروش دولت قصد فروش قطعی نفت را به ریال دارد و با فروش اوراق سلف نفتی در بورس انرژی که در سنوات قبل نیز تجربه آن وجود داشته است متفاوت خواهد بود.

در حقیقت دولت در نظر دارد برای تأمین منابع موردنیاز خود به پیش فروش نفت روی آورد این در حالی است که این فرصت باد آورده برای دولت با پیچیدگی‌های فراوانی همراه است که با توجه به مشخص نبودن آینده فروش نفت، به نوعی سوءاستفاده از این فرصت در آخرین سال حیات دولت فعلی به حساب می‌آید.

برای روشن شدن زوایای مختلف موضوع انتشار اوراق نفتی و تفاوت‌ها و شباهت‌های آن با فروش نفت در طرح گشایش اقتصادی با رضا پدیدار رئیس کمیسیون انرژی و محیط‌زیست اتاق تهران گفت‌وگویی داشتیم.

■ مهم‌ترین پرسش این است در گشایش اقتصادی که دولت از آن دم می‌زند انتشار اوراق نفتی چه جایگاهی دارد؟

در واقع طرح گشایش اقتصادی فروش برگه یا همان پته‌های نفتی به مردم است و دولت در نظر دارد تا حدود ۲۰۰میلیون بشکه نفت خام را در قالب این اوراق به مردم بفروشد که به نظر بنده طرح مورد نظر نیاز به بررسی‌های خیلی بیشتری دارد. از مطالعات اولیه ،اطلاعات جسته و گریخته‌ای که به دست مردم و رسانه‌ها رسیده و البته اطلاع‌رسانی صحیحی نیز که در رابطه انجام نگرفته، بر می‌آید که به احتمال زیاد دولت قصد انتشار اوراق نفتی را در طرح گشایش اقتصادی خود مد نظر دارد. همچنین چند نکته مبهم و پرسش در مورد انتشار اوراق نفتی وجود دارد ابتدا اینکه، آیا مبنای سودآوری این اوراق، قیمت روز نفت است یا دولت درصدی تضمین شده مانند دیگر اوراق قرضه به مردم می‌پردازد؟ دیگر اینکه، پته‌های نفتی در بازار سرمایه و بورس هم قابل معامله است یا خیر به شکل یک طرف معامله انجام می‌شود؟ وپرسش آخر، فروش این اوراق به شکل دوره‌ای انجام می‌شود ویا بازاری خواهد بود که به صورت دائمی و به شکل متنوع اوراق نفتی یا همان پته‌های نفتی با سررسیدهای مختلف پیش فروش می‌شود تداوم پیدا خواهد کرد؟

> ■ ضرورت دارد که از سوی منابع اطلاع‌رسانی کشور آگاه‌سازی لازم در این رابطه انجام شود درحقیقت بازار حرفه‌ای فروش پته‌های نفتی افراد حرفه‌ای خودش را می‌طلبد تا در این طرح حضور پیدا کنند

■ چه موضوعاتی را می‌توان به عنوان نقطه تاریک و ابهام‌آمیز پیش‌فروش اوراق نفتی مدنظر قرار داد؟

باید بدانیم که اساس ذاتی این اوراق باید قیمت روز نفت باشد و آنچه که اطلاعات اولیه نشان می‌دهد این است که این اوراق سررسید سالیانه خواهد داشت اما قبل از وارد شدن به جزئیات اجرایی و عملیاتی که در رابطه با این طرح وجود دارد باید به چند سئوال پرسش مذکور که مورد تاکید قرار گرفت به صورت شفاف پاسخ داده شود. در رابطه با انتشار اوراق نفتی که لازم است مورد بررسی بیشتری قرار بگیرد پاسخ داده شود.

■ اگر فرض را بر تداوم تحریم‌ها بگذاریم و در نظر داشته باشیم در سررسید این اوراق که گفته می‌شود دو سال آینده است، تحریم همچنان پابرجا باشد،چه سرنوشتی در انتظار این اوراق خواهند بود در واقع وقتی کسی نتواند نفتی را که خریده به فروش برساند تکلیف این اوراق چه می‌شود؟

دولت در حقیقت دارد اوراق قرضه منتشر می‌کند که پشتوانه آن نفت فروخته نشده کشور است. طرح مذکور به این معناست که اگر بازار شناوری را برای این اوراق در نظر بگیریم و اوراق قابل معامله در بورس بوده و به علاوه قیمت‌گذاری اوراق بر اساس ارزش روز نفت نیز انجام شده باشد به نظر می‌رسد با وجود همه این مسائل در بلندمدت این ایده تنها برای صندوق‌ها، بانک‌ها و شرکت‌های خصولتی مفید باشد نه برای کل مردم. چرا که این پروژه بسیار تخصصی است و موضوعاتی که در ارتباط با آن مطرح است مردم را مخاطب این اوراق نخواهد کرد. در حال حاضر به نظر می‌رسد هر گونه گشایش اقتصادی از کانال سیاست اقتصاد نفتی عبور می‌کند.

■ چه تمهیداتی لازم است تا مردم به سمت خرید این اوراق تشویق شوند؟

در ارتباط با تمهیداتی که در این رابطه نیاز به اندیشیدن است باید گفت دولت باید سود تضمینی را برای پته‌های نفتی در نظر بگیرد که در زمان سررسید این اوراق اگر بهای نفت از روزی که اوراق ارائه می‌شود کمتر شود، (که البته تا پایان سال ۲۰۲۰ چنین موضوعی بعید به نظر می‌رسد) خریداران در آن مقطع زمانی متضرر نشوند. شاید این سود تضمینی بتواند کمکی به جذابیت این طرح کند و مورد استقبال مردم قرار بگیرد چرا که بدون در نظر گرفتن چنین سودی مردم خیلی خریدار این اوراقی نخواهند بود. البته به احتمال زیاد با انتشار اوراق نفتی، شرکت‌های خصولتی، بانک‌ها و صندوق‌ها مشتری این اوراق می‌شوند.

■ در گذشته تجربه فروش اوراق نفتی وجود داشته است؟

انتشار اوراق با پشتوانه نفت ایده جدیدی نیست و در گذشته نیز چنین اوراقی منتشر شده است قبلاً نیز با چنین اقدامی دولت دست به استقراض از مردم زده است.

■ انتشار این اوراق چه ریسک‌هایی می‌تواند به همراه داشته باشد؟

ریسک مهمی که در رابطه با این طرح وجود دارد این است که آیا مردم می‌توانند سود اوراق را در اثر مبادله‌ای که در بورس می‌کنند به ضمانت برسانند یا مثل سایر اوراق این سود باید در تقابل عرضه و تقاضا تعیین شود.

■ انتشار اوراق نفتی چه تاثیری بر بازار سرمایه خواهد داشت؟

تأثیری که این روند می‌تواند بر اساس اطلاعات منتشر شده فعلی بر بازار سرمایه بگذارد این است که مبنای اجرای طرح گشایش اقتصادی که می‌تواند از طریق نفت برای مردم مفید باشد، قالب اجرای این طرح بر مبنای اوراق سلف استاندارد موازی نفت خام است.در حقیقت باید دید در کنار این بازار و بر اساس اطلاعاتی که قبلاً مسئولان در بورس انرژی ارائه دادند که اوراق سلف استاندارد موازی نفت خام هم قرار است به فروش برسد پس ما یک مسیر ارائه این اوراق را برای پیش فروش نفت خام داریم و مسیر دوم نیز وجود دارد که از طریق صندوق‌های کالایی قابل معامله نفت موسوم به ETC انجام می‌شود. در صورتی که این موضوع نیز نهایی شود شاید بتوان گفت بزرگ‌ترین صندوق کالایی نفت بر پایه فروش نفت پیش از سررسید آن تشکیل خواهد شد.

■ آیا در طرح پیش فروش نفت در تاریخ سررسید اوراق، قیمت روز نفت مدنظر است؟

با توجه به اطلاعات ارائه شده از این طرح فروش اوراق سلف موازی استاندارد نفتی با عرضه بیش از ۵۰۰ هزار بشکه نفت مدنظر قرار گرفته بود که قرار بود در ۲۶ مرداد ماه در بورس انرژی عرضه شود.قیمت بر اساس قیمت‌گذاری که در آن مقطع زمانی صورت گرفته بود تعیین می‌شد، البته توقف انتشار اوراق در تاریخ ذکر شده نیز کار درستی بود تا مطالعات بیشتری پیرامون موضوع به شکل کامل‌تری شکل بگیرد. این اوراق قرار بود با سررسید دو ساله و با قیمت هر بشکه ۹۴۴هزار و ۶۲۲ تومان و حداقل سود حدود ۱۹ درصدی از طریق بورس انرژی انجام شود. زمانی که این قیمت را با قیمت روز محاسبه می‌کنیم متوجه می‌شویم قیمت نفت در موقع سررسید حدود بشکه‌ای ۵۰ دلار برآورد می‌شود واز قیمت پایه روز بالاتر است که به نظر بنده می‌تواند جذابیت فروش این اوراق را کاهش دهد.

■ دولت با اجرای این طرح چگونه می‌تواند در راستای هدف فروش نفت از طریق مردم مردم موفق عمل کند؟

به طور کلی باید گفت این اوراق با یک درآمد ثابت در نظر گرفته می‌شود و با تبلیغاتی که دولت در مورد گشایش اقتصادی در رابطه با اجرای این مطرح کرده است خیلی نباید انتظار استقبال عمومی از این اوراق را داشت. مگر اینکه تاثیر مستقیم این اوراق بر بازار سرمایه بیشتر مورد مطالعه قرار گیرد و واقعیت‌هایی که انتشار این اوراق در بازار ایجاد می‌کند مد نظر قرار دهند. تنش‌هایی که امروز در نظام اقتصادی شاهد آن هستیم به دلیل حساسیت‌های موجود در عرضه و تقاضا است علاوه بر این عدم اطلاع‌رسانی جامع و حضور غیر حرفه‌ای‌ها در بازار سهام می‌تواند طرح گشایش اقتصادی را در مورد فروش اوراق سلف نفتی تحت تاثیر مستقیم قرار دهد و آنچنان که انتظار می‌رود در فرصت تعیین شده این اوراق به فروش نروند. به همین دلیل ضرورت دارد که از سوی منابع اطلاع‌رسانی کشور آگاه‌سازی لازم در این رابطه انجام شود.در حقیقت بازار حرفه‌ای فروش پته‌های نفتی افراد حرفه‌ای خودش را می‌طلبد تا در این طرح حضور پیدا کنند.

■ بسیاری معتقدند فروش نفت در قالب اوراق نفتی با گشایش اقتصادی یکسان است، چگونه این موضوع را تشریح می‌کنید؟

برای پاسخ این سئوال بهتر است به صحبت‌های رئیس دفتر رئیس جمهوری استناد کنیم. ایشان اشاره کرده‌اند که طرح فروش نفت با فروش اوراق سلف نفتی در بورس انرژی متفاوت است. ایشان تاکید کرده‌اند که فروش اوراق سلف نفتی معادل طرح جدید دولت در زمینه فروش نفت در نظر گرفته شده که پیش فروش اوراق سلف نفتی در بورس انرژی تفاوت‌هایی در زمینه‌های فروش نفت دارد که در شورای عالی اقتصادی سران سه قوه مطرح شده است.

> ■ ریسک مهمی که در رابطه با این طرح وجود دارد این است که آیا مردم می‌توانند سود اوراق را در اثر مبادله‌ای که در بورس می‌کنند به ضمانت برسانند یا مثل سایر اوراق این سود باید در تقابل عرضه و تقاضا تعیین شود

■ هزینه فروش نفت در این طرح برچه مبنایی خواهد بود؟

با توجه به توضیحاتی که رئیس دفتر رئیس جمهوری ارائه دادند فروش اوراق سلف استاندارد نفتی در بورس انرژی در سنوات قبل هم سابقه داشته و اجرای آن مستلزم مصوبه شورای عالی هماهنگی اقتصادی نیست. البته این موضوع صحیح است. ولی آنچه که ما امروز علاوه بر اطلاع رسانی که قبلا صورت گرفته بود و در طرح کلی مشارکت اقتصادی مطرح شده بود شاهد آن هستیم این است که دولت تاکید دارد طرح جدیدی که مورد نظرش است مبتنی بر فروش قطعی نفت به ریال در بازار داخلی است که قطعاً این موضوع با اوراق سلف نفتی کاملاً متفاوت است.در واقع دولت تغییر رویکرد کاملاً جدیدی را مبنی بر این که قصد فروش قطعی نفت را به ریال در داخل کشور به مردم دارد در دستور کار قرار داده است. بر این اساس هر فردی می‌تواند بر اساس نرخ جدیدی که مجددا اعلام خواهد شد که در طرح قبلی این قیمت حدود ۹۴۴ هزار تومان(یا حدود ۵۰ دلار) برآورد می‌شد اقدام به خرید نفت کند ولی به هر حال مشارکت آحاد مختلف اثرگذار در این طرح می‌تواند به دولت کمک کند. البته در مجموع با توجه به مصوبه شورای عالی هماهنگی قوای سه‌گانه این موضوع جنبه اجرایی و عملیاتی خواهد داشت.

عقب افتادگی برخی سهم‌ها جبران می‌شود

روزهای روشن خداحافظ!

به نظر می‌آید بازار بتواند روند منطقی خود را حفظ کند

فاطمه مشایخی
خبرنگار

روندچند وقت اخیر بازار، تمام تحلیل‌ها، پیش بین‌های تحلیلگران را بر هم زد و برخی اتفاقات منجر به چرخش ۱۸۰ درجه‌ای شـد. هر چند در اوایل شهریور ماه با تلاش فراوان دولت، سازمان بورس و برخی حقوقی‌ها بازار تا حدودی رنگ سـبز به خود گرفت اما همچنان برخی از مردم ترجیح دادند با بازار سـرمایه خداحافظی کنند و به قولی عطایش را به لقایش بخشیدند. در این میان برخی کارشناسان نیز معتقدند سهامدارانی که در این مدت در بازار ماندند سود صبوری خود را دریافت خواهند کرد. از آنجا که همچنان حمایت از بازار سهام مورد تاکید دولت و ناظران قرار دارد. همچنین در این روند تدابیری از جمله افزایش عرضه‌ها، (اولیه – بلوکی) و غیره مد نظر قرار گرفته اسـت. با توجه به این مسـائل بر آن شـدیم تا شـرایط بازار شهریور ماه را در گفت‌وگو با کارشناسان جویا شویم.

بازار در انتظار برگشت

الناز جمالی
کارشناس بازار

بعد از رشد ۱۸۷ درصدی نماگر بورس در سال ۹۸ در ادامه آن نظاره گر مسیر دیگری در سال جدید یعنی ۹۹ بودیم این در حالی است که روز به روز شاهد افزایش تورم و شاهد تنزیل ارزش ملی پول کشورمان هستیم. همچنین در نظر گرفتن تورم، افزایش نرخ دلار و کاهش نرخ سود بانکی در اوایل سال موجب شد تا بازار سرمایه محلی برای حفظ ارزش پول مردم باشد.

تداوم ورود پول در این سـال باعث بزرگ شـدن مارکت سرمایه ایران و ثبت روزهای تاریخی شـد، به‌طوری که ارزش داد وسـتد سـهام سطح بالای ۲۰ هزار میلیارد تومان را تجربه می‌کند (در سـال قبل چنین اعداد و رقم‌هایـی را ندیده بود). ورود نقدینگی در کل سـال ۹۸ تنها ۳۰ هزار میلیارد تومان بوده اسـت؛ در حالی که در پایان سـه ماه ابتدایی سال ۹۹ میزان نقدینگی بیش از ۵۰ هزار میلیارد تومان بود. حال در وضعیت کنونی کـه بورس تهران در یـک اصلاح تند و تیز روزهای اخیر خود را سـپری می‌کند باید گفت؛ با توجه به اینکه بازار حمایت خود را در کوتاه مدت از دست داده و در حال حرکت به سمت محدوده حمایتی ۱میلیون ۶۵۰هزار واحد بود انتظار متعادل شدن شاخص کل را در این محدوده داشتیم.

البته دولت و سـازمان بورس به رغم شـعارهایی که برای حمایت داده بودند تا اوایل شـهریور ماه اقدام قابل توجهی نداشـتند. البته سـرانجام حرکت‌های مد نظر قرار گرفت که بررسی ابعاد آن قابل تامل است.

به عنوان نمونه عرضه دارا دوم شروع شد که باید از لحاظ قیمتی برای خریدار جذاب باشد.همچنین با اصلاح قیمتی اخیر بنظر قیمت‌ها جذاب‌تر شدند و می‌توان گفت بازار در انتظار پمپاژ یک خبر یا اتفاق برای برگشت است. البته در روزهای اخیر شاهد حمایت‌های حقوقی‌ها و خرید پی در پی آنها هستیم اما موضوع اصلی نبود اعتماد و ترس است که نسبت به اخبار و شایعات در میان سهامداران ایجاد شده است. ولی این پرسش مطرح است که با مثبت شـدن چند روز بازار؛ اعتماد از دست رفته، باز خواهد گشت؟ بعد از کم شـدن فروش حقوقی‌ها در این روزها؛ قدم بعدی تقویت کردن قیمت تقاضا اسـت که با توجه به ریزش‌های اخیر احتمالا این سیر نزولی به پایان می‌رسـد. در مجموع بازار سرمایه به دید میان مدت مثبت است ولی انتظار رشد شارپ را نمی‌توان داشته باشیم.

امکان رشدسهم‌های کوچک

روشنک حسین‌زاده نیک
معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری لقمان

شـاخص کل بـورس به واسـطه خبر گشـایش اقتصادی با اصلاح قابل توجهی مواجه شـد. پس از انتشار این خبر بلافاصله دلار از سطوح ۲۴ هزار تومان تا ۲۱ هزار تومان در بازار آزاد با افت مواجه شد. همین موضوع کافی بود تا استراحت شاخص کل که دولت بارها اعلام کرده بود، انجام شود. این اصلاح از ۲,۱۰۰,۰۰۰ واحد تا ۱,۶۶۰,۰۰۰ واحد انجام شد و به نوعی از نظر مقدار و درصد بیشترین اصلاح شاخص از آبان ماه ۹۸ تا کنون بود.

به بیان دیگر در هیچ یک از سـه روند صعودی قبل، شـاخص بیش از ۲۳ درصد روند را اصلاح نکرده بود اما اینبار به همت برخی اخبار دیگر مانند کاهش حد اعتباری کارگزاری‌ها، فروش ادامه دار سهام عدالت، افزایش نرخ درصدی اوراق، دوشیفته شـدن بازار، کاهش حدنصاب سرمایه‌گذاری در سهام صندوق‌های با درآمد ثابت و اختلافات بر سر عرضه دارا دوم، اصلاح شـاخص بیش از ۲۳ درصد روند اخیر شـد و رسیدن به سطح ۳۸ درصد کاملا قابل انتظار اسـت. از نظر عددی سطح ۲۳درصد عدد ۱,۸۳۰,۰۰۰ واحـد و سـطح ۳۸ درصد عـدد ۱,۶۵۰,۰۰۰واحد را نشـان می‌دهد. در صورت شکسـته شدن این سطح، رسیدن به سطح ۵۰ درصد که حمایت ۱,۵۰۰,۰۰۰واحد را نشان میدهد، دور از انتظار نیست. اما پایان هفته اول شـهریور اخبار خوبی را شنیدیم که سـمت تقاضا را در بازار تقویت کرد. به همین دلیل شـاخص بین محدوده ۱,۵۰۰,۰۰۰ تا ۱,۶۵۰,۰۰۰واحد با برگشت مواجه شد.

در نمودار نسبت شاخص هم وزن به شاخص کل کاملا واضح است که سهم‌های کوچک از سهم‌های بزرگ از ابتدای سال ۹۹ تا امروز عقب افتاده اند. از نظر الیوتی کاملا پتانسیل رشد در این نمودار وجود دارد و کاملا این عقب افتادگی جبران خواهد شد.

به بیان دیگر اگر بازار نزولی باشد، سهم‌های کوچک کمتر از سهم‌های بزرگ افت می‌کنند و اگر بازار صعودی باشـد سـهم‌های کوچک بیش از سهم‌های بزرگ رشد می‌کنند.

نکته حائز اهمیت در سـال ۹۹ اینجاسـت که امسـال بـازار برخلاف سـال‌های گذشته عمل کرده اسـت. معمولا در تیر و مرداد ماه سال‌های گذشته با روند صعودی مواجه بودیم و در شهریور ماه بازار اصلاح می‌کرد، اما امسال مرداد ماهی نزولی داشتیم. به همین دلیل انتظارمان از سهم‌های بزرگ ثبات قیمت اسـت و از سـهم‌های کوچک و متوسط به دلایل ذکر شده انتظار صعود قیمت‌ها را داریم. به نظر می‌رسد در شهریور ماه برخی از شـرکت‌هایی که در حال انجام فرآیند تجدید ارزیابی دارایی هستند، به طور مثال بانک‌ها، مورد توجه بازار قرار بگیرند.

کاهش انگیزه‌های فروش

احسان رضاپور نیکرو
کارشناس بازار و مدیرعامل بتیکو

شـهریورماه مصادف است با پایان سال مالی بسیاری از شرکت‌های گروه سـرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها که شـرکت‌ها بعضا برای شناسایی سود به عرضه و جابجایی سهام موجود در سبدشان اقدام می‌کنند و ممکن است خریدهای ناشی از ایجاد نقدینگی جدید را به شروع سال مالی جدید در پاییز و زمسـتان موکول کنند. همچنین سال مالی بسیاری از کارگزاران نیز پایان شـهریور ماه اسـت و برخی کارگزاران برای ارائه گزارش مالی شفافتر و دربرگیرنده شـاخص‌های مالی بهتر به مشتریان جهت تسویه اعتبارات تا روزهای پایان شـهریور ماه فشار می‌آورند. اگرچه این موضوع با نارضایتی مشـتریان همراه اسـت ولی آنان را به صفرکردن اعتبارات با وعده‌ی شارژ مجدد آن در اولین روز کاری مهرماه ناچار می‌سازند. این دو عامل عمدتا به افزایش فشار عرضه‌ها منجر شده که شاخص و روند برخی سهام پرطرفدار بازار را متاثر می‌کند.

اما در شـهریور ماه سـال جاری رخدادهایی نظیر بازده خیره کننده شـاخص در ۵ ماه ابتدایی سـال علیرغم افت محسوس و ریزش بیش از ۳۰ درصدی گروه زیادی از نمادها در مردادماه سـال جاری، اخبار ناشی از عرضه صندوق‌های دولتی قابل معامله، تشـدید نزاع هسته‌ای با ایالات متحده، شروع شدن حواشی انتخابات امریکا ومواضع نمایندگان احزاب، کرونـا و تاثیر ان بر فضای کسـب و کار و قیمت‌های جهانی، وضعیت و نرخ‌های تولید و فروش محصولات شـرکت‌ها، کسری بودجه و نیاز مبرم دولت به رونق به عرضه سهام‌شرکت‌هایش در بورس نیز عواملی هستند که طرف عرضه را در بازار تقویت می‌کنند.

امـا در چهارچـوب عوامل موثر بـر کاهش عرضه و افزایش تقاضا، جایگاه بازار سرمایه بین آحاد مردم به دلیل آزاد شـدن سـهام عدالت و بازدهی‌های خیره کننده بورس در دو سال اخیر، اهمیت تحولات و روندهای بورس را در سال ۹۹ دوچندان کرده است.

به نظر می‌رسد با توجه به عرضه‌های گسترده شرکت‌ها و هلدینگ‌های سـرمایه‌گذاری در ماه‌های اخیر ناشـی از رشد پرشـتاب بازار و افزایش جاذبه‌های فروش و تحقق سـودها، انگیزه‌های فروش آنها در شهریورماه کاهـش یافته و همچنین حساسـیت مضاعف مسـئولان در ایفای نقش حمایتی سهامداران عمده از سهام شرکت‌های زیر مجموعه می‌تواند موجب شـود این عرضه‌ها در شهریور سال جاری با کاهش مواجه باشد.همچنین افزایش قیمت دلار نیما به عنوان مبنای محاسبه قیمت فروش محصولات شرکت‌ها، روند امیدوار کننده قیمت‌های جهانی در برخی کالاها، جذابیت قیمت‌ها ناشـی از افت قیمتی آنها و تمایل دولت مبنی بر وجود بازار پر رونـق و پرگردش که می‌تواند از ابعاد مختلف افزایش درآمدهای دولت و توفیق در تأمین مالی او را به همراه داشته باشد نیز عواملی است که طرف تقاضا را در شهریور ماه امسال تحت تاثیرقرار دهد.

در مجمـوع برآیند این عوامل می‌تواند به بازدهی بهتر شـاخص کل در مقایسـه با مرداد ماه ۱۳۹۹ که بازار سرمایه با بازده چندصد درصدی مواجه بود منجر شود.

سال	بازده شاخص هم وزن			رقم شاخص کل هم وزن		
	بازده پنج ماه نخست	متوسط ماهیانه ۵ ماه نخست	بازده شهریور ماه	ابتدای سال	ابتدای شهریور	آخر شهریور
۱۳۹۵	۹٪	۲٪	۱٪	۱۳۳۴۷	۱۴۵۲۴	۱۴۶۲۵
۱۳۹۶	۱۳٪	۳٪	۱٪	۱۵۷۳۵	۱۷۷۰۳	۱۷۹۵۱
۱۳۹۷	۱۶٪	۳٪	۳۹٪	۱۷۲۷۸	۲۰۰۵۰	۲۷۹۳۰
۱۳۹۸	۱۱۸٪	۲۴٪	۲۲٪	۳۳۰۲۳	۷۲۱۲۵	۸۷۸۵۲
۱۳۹۹	۱۷۲٪	۳۴٪	؟	۱۷۷۴۷۵	۴۸۱۷۹۷	؟

ریزش مجدد نخواهیم داشت

هومن عمیدی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری آینده اندیشان

با توجه به ناهماهنگی‌های رخ داده در مورد ضرورت رشد بازار سرمایه به عنوان ویترین اقتصادی کشور، محل جذب سرمایه‌های سـرگردان جامعه برای کنترل تـورم، زمینه‌ای برای رونق فعالیت‌های اقتصادی پویا، تعیین سیاسـتگذاری‌ها جهت حضور و مشـارکت جدی احاد مردم در اقتصاد و بازار سـرمایه امری ضروری به نظر می‌رسد. البته ریل‌گذاری این مسیر شکل گرفته و ورود سرمایه‌ها در این بخش تا حدودی محقق شده است. اما توجه نداشتن به زیرساخت و عدم آموزش کدهای جدید الورود با شیطنت بعضی شرکت‌های حقوقی در عرضه‌ها و ناهماهنگی بین ارکان اقتصادی دولت در وزارتخانه نفت و اقتصاد موجب گمراهی و ترس عده‌ای از سهامداران شد که افت شاخص کل و اصلاح تند بازار را در پی داشت.

البته با تشکیل جلسات کارشناسی، همدلی مسئولان و متولیان بازار هماهنگی خوبی شکل گرفت و روند اصلاحی پایان یافت. به نظر میرسد این موج جدید اقبال به بورس حداقل تا برخورد مجدد شاخص به مقاومت قبلی کمی بالاتر از دو میلیون واحد ادامه داشته باشد. در آن مقطع باید اعتماد عمومی به رشدبازار و تداوم سیاست‌گذاری فعلی و عدم دستکاری قیمتی توسط حقوقی‌ها را مورد بررسی قرار داد و اظهار نظر نمود که جریان حاکم بر بورس اراده فتح قله‌های بالاتر برای شاخص را داراست یا اصلاح قیمتی مجددی در مسیر بورس قرار خواهد گرفت. هر ساله در انتهای شهریور ماه تسویه کارگزاران با مشتریان و اتمام سال مالی بعضی شرکت‌ها فشار عرضه را تشدید می‌کند که این امر با وجود کاهش اعتبارات به نظر می‌رسد کم‌تر رخ دهد. همچنین شـروع عرضه صندوق دارا دوم می‌تواند روند سـهم‌های حاضر در این صندوق را صعودی نکند و به مانند دارا اول بازدهی مناسبی برای اشخاصی که از طریق این صندوق غیر مستقیم، سهامداری را تجربه می‌کنند، به وجود بیاورد. بر همین اساس نگارنده معتقد است ریزش سهمی در شـهریور ماه امسـال برای بورس اتفاق نخواهد افتاد و عرضه‌های احتمالی هدایت خواهد شد. در مجموع مسیر تخریب و ریزش شدید مجدد ایجاد نخواهد شد.

حرفه‌ای‌تر عمل کنیم

امیرعلی امیرباقری
کارشناس بازار

مطالعه رگرسیو و تطبیقی بازار در شهریور ۹۹ با سال‌های گذشته حامل نتیجه معنا داری نیست؛ چرا که دو سـال اخیر متاثر از تـورم انتظاری و بک‌گراند بـود که منحنی تورم به ثبات نسـبی نرسـیده بود. این امر در کنـار بازده مورد انتظار سهامداران منجر به شتاب فزاینده رشد قیمت‌ها در بازار سهام بود.

بررسـی روند در شهریور ۹۹ باید توامان تکنیکال و فاندامنتال بازار را در برگیرد، نظر به رشـد فزاینده مشـارکت کنندگان در بازار، عمق بازار و کارایـی آن به مرور افزایش خواهد یافت، لکن در کوتاه مدت تناسـب چندانی بین سرمایه تازه وارد و تخصص مشارکت کنندگان وجود نداشته و لذا انتظار نوسانات مقطعی و هیجان زدگی بازار وجود دارد.

با توجه به نوسـانات چند هفته گذشته، روند بازار سرمایه کماکان در میان مدت و بلند مدت در کانال صعودی خواهد ماند و این کانال جدید احتمالا زاویه نرمتری نسـبت به رشدهای چندین ماهه بازار که از جنس موج ۳ جهنده بود، خواهد داشـت. می‌توان موج اخیر را یک موج ۵ بلند در نظر گرفت که به لحاظ شدت و ماهیت با موج ۳ قدری متفاوت است و تنها وجه اشـتراکش در صعودی بودن روند است. انتظار داریم در اکثر نمادهـا به مرور به تعادل مورد نیاز که به لحاظ تکنیکی و بنیادی وجود دارد برسیم، و با توجه به اتفاقات اخیر از این پس در سود کردن و انتخاب سبد در بازار نسبت به گذشته بایددقت بیشتر داشته باشیم و حرفه‌ای‌تر عمل کنیم.

انتظار داریم با سـخت‌تر شـدن بازی اقبال‌ها به سـمت صندوق‌های سـرمایه‌گذاری بیشتر شود و نرخ بازده مورد انتظار فعالان بازار منطقی‌تر شـود، احتمالا با ثبات نرخ ارز و نرخ بازده مورد انتظارمعقولی که با توجه به مزنه گیری اوراق بدهی دولتی، و پارامترهایی از این دسـت می‌توانیم با موج جدیدی که در بازار حاصل خواهد شـد روبه‌رو شویم که به لحاظ زمانی گسترده‌ترخواهد بود.

بر این اساس به‌نظر می‌آید در میان مدت و بلند مدت بازار بتواند روند منطقی خود را حفظ کند و بعد از شهریور ماه نیز این روند را متصور هستم که روند بازار نسبتا صعودی و رنج خواهد بود. انتظار می‌رود فعلان بـا نگاه دقیق‌تر و حرفه‌ای‌تـری به این بازار نگاه کنند و با در نظر گرفتن اصول سرمایه‌گذاری، چینش پرتفو ودر نظر گرفتن تناسب ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری کنند تا بتوانند بازده مورد انتظار خود راکسب کنند.

مولفه‌هایی برای رشد

محمدرضا قاسمی
مدیر واحد تحلیل شرکت مبین سرمایه

پیـش بینی روند بازار در کوتـاه مدت (بازه یک ماهه) هر چند مملو از داده‌های جدیدی است که نیاز به پیش‌بینـی را کم کرده‌اند ولی هر رویداد تاثیرگذاری هر چند اندک می‌تواند پیش بینی را به خطا ببرد. از طرفی نگاه گذشـته نگر به پیش بینی آینده یک اشـتباه رایج است، چرا که شاید تاریخ تکرار شود ولی مولفه‌های این تکرار متفاوت هستند. تصوری که در بازار مبنی بر روند کاهشـی بازار از انتهای شهریور ماه شکل گرفته است ناشـی از نگاه به روند کاهشـی بازار در هفته دوم مهر ماه سال‌های ۹۷ و ۹۸ اسـت. اما باید دقت کرد که مولفه‌های اقتصادی و حتی سیاسـی در آن بازه‌های زمانی متفاوت بود. ریزش دلار از ۱۸,۰۰۰ تومان به ۱۲,۰۰۰ تومان پس از رشـد ۷۰درصد بازار در سـال ۹۷ و ثبات نرخ دلار و ریزش قیمت جهانی نفت پس از رشد ۸۰درصد در نیمه اول سال ۹۸ دلیل اصلی افزایش عرضه‌ها و اصلاح شاخص کل بوده است.

اما شـرایط امروز بازار به چه صورتی اسـت؟ نرخ ارز نیمایی از ابتدای شـهریور مـاه وارد کانال ۲۰,۰۰۰ تومانی شـده ؛ شـاخص دلار کاهش داشـته و قیمـت جهانی فلزات اساسـی و نفت رو به افزایـش بوده اند ؛ همچنین امیدواری‌ها به افزایش سرمایه شرکت‌ها (به ویژه از محل مازاد تجدیدارزیابی دارایی‌ها) بیشتر شده است ؛ بازارهم با یک اصلاح ۲۰درصد مواجه شد. دولت برای جذب نقدینگی به سمت خرید «صندوق دارا دوم» نیاز به حمایت از بازار دارد.

اینها مولفه‌های مثبتی برای رشد بازار است که می‌تواند زمینه را برای عبور شاخص کل از سقف تاریخی ۲,۰۷۸ میلیون واحدی را محقق کند. روند کلی بازار شـهریور ماه به سـرعت رشد شـاخص کل بستگی دارد. اگر شـاخص کل با رشد سـریع به عدد ۲ میلیون واحدی تا قبل از نیمه شـهریورماه برسـد، انتظار داریم که پس از آن در رونـدی محتاطانه به تعادل رسیده و نوسان اندکی داشته باشد. اگرهم روند مثبت را با آهنگی آرام ادامـه بدهد، به مرور تا پایان شـهریور به رقـم ۲,۳ میلیون واحدی خواهیم رسـید. در نهایت برای بازار شهریور ماه انتظار بازدهی ۴۰درصد تا ۵۰درصـد را داریم که فقط تغییرات اساسـی در مولفه‌های اقتصادی از قبیـل نـرخ ارز و قیمت‌های جهانی می‌تواند این رونـد را تغییر دهد. در مجموع همچنان پتروپالایشـی‌ها، فلزات اساسی و خودرویی‌ها صنایع پیشـرو بازار محسوب می‌شوند ولی به مرور قدرت بازدهی فلزات اساسی به دلیل رشـد قیمت جهانی محصولات و نرخ ارز و پتانسیل صندوق دارا دوم از سایر صنایع پیشی خواهد گرفت.

اعتماد سهامداران از دست نرود

شهرام عجمی
کارشناس بازار

این روزها بازار سـرمایه به جایگاهی رسـیده است که به بزرگترین بازوی درآمدی دولت تبدیل شـده و باید مدیران آن در تصمیمات کلان نقش داشته باشند. ما نمی‌توانیم مردم را به ویترین شیشه‌ایی دعوت کنیم وبعد پشـت درب‌های بسته برای آنها تصمیم بگیریم، مـردم ولـی نعمتان بازار سـرمایه هسـتند وبه اعتمـاد آنها نباید کوچک‌تریـن خللی وارد بشـود. قطعا پس از اصـلاح اخیر جریان ورودی به بازار سـرمایه با احتیاط‌تر خواهد شد وشاید میزان ورود نقدینگی به بازارمانند ماه‌های قبل نباشد.

در بوجـود آمدن اصلاح شـدید بـازار تصمیمـات دولتمردان، مصوبه‌های سـازمان بورس درباره کاهش سقف صندوق درآمد ثابت به ۵درصد، کاهش حد اعتبار مشـتریان کارگزاری، مشکلات هسته معامـلات، فروش بی محابای سـهام عدالت همگی بوجـود آورنده شرایط اصلاح شدند.

البتـه اگـر این روند ادامـه دار بود، درکوتاه مدت سـهامداران اعتماد خود را ازدست داده و به سرعت پول‌های خود را از این بازار خارج و به سـمت بارارهای مخرب موازی دیگر می‌رفتند. این را در نظر داشـته باشـیم در زیر شـدیدترین تحریم‌های ظالمانه برعلیه کشـورمان هستیم وبازار سرمایه تا به امروز توانسته نقش خوبی در جذب نقدینگی موجود در بازارها بازی کند ولی کوچکترین تصمیم اشـتباه می‌تواند هرآنچه که رشـته‌ایم پنبه کند، شرایط بازار در سـال۹۹ قابل قیاس با هیچ سـالی نبوده اسـت حجم نقدینگی حاضر دربورس واقبال عموم به بازار سـرمایه در بالاترین سـطح خود بسـر می‌برد و این مولفه‌ها درماه‌های پیـش رو نیز اثرگذار خواهـد بود، درصـورت اتخـاذ تصمیمات کارشناسـی همچنان معتقدم ارزنده ترین بازار نسـبت به بازارهای موازی در شـرایط کنونی بازار سرمایه خواهد بود.

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	۱۰,۵۶۰	۱۷,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۵,۸۲۰	۵۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۲۳,۰۲۰	۴۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۳۷,۸۸۰	۶۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه گذاری غدیر	۱۶,۴۶۰	۲۵,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۳۲,۳۰۰	۲۰۰,۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	گروه مپنا	۳۹,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	ملی صنایع مس	۳۱,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	۵۸,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ارزش جایگزینی بالا	۲۰
بلند مدت	فولاد خوزستان	۴۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و اصلاح مناسب	۲۰
	پالایش نفت بندر عباس	۴۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰

۳ صندوق پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام صندوق	نوع صندوق	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان‌مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهم آشنا	صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۳۲۰ درصد	۱۵
	صندوق دماسنج	صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۵۷۰ درصد	۱۵
	صندوق ارزش کاوان آینده	صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۷۲۰ درصد	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۳۰
	صندوق پاداش سرمایه بهگزین	صندوق با درآمد ثابت	بازدهی یکساله بیش از ۵۳ درصد	۲۵

شفافیت

استقبال سرمایه‌گذاران و تحقق افزایش سقف

محمدرضا بیک‌زاده مقدم
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه

صندوق‌های تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه کارگران توسط تیم تحلیل و سرمایه‌گذاری متشکل از جوانان تحصیل کرده فارغ‌التحصیل دانشگاه‌های برتر کشور اداره شده که با ترکیب دانش و مهارت توانسته‌اند بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذاران محقق کنند. کارگزاری بانک رفاه کارگران با ارائه دو صندوق سهامی و یک صندوق با درآمد ثابت توانسته نیاز بخش عظیمی از مشتریان را پاسخ دهد؛ همچنین قابل ذکر است که سود سالانه صندوق نگین رفاه به صورت سالانه روزشمار منتهی به شهریور ۱۳۹۹ حدود ۴۰ درصد است اما به دلیل رعایت محدودیت‌های بانک مرکزی مبنی بر تقسیم سود ۲۰ درصدی، تنها ۲۰ درصد از این سود تقسیم و مابقی در صندوق باقی می‌ماند تا در زمان ابطال واحدهای سرمایه‌گذاران توسط سرمایه‌گذاران به آنان پرداخت شود. با توجه به سود مناسب پرداختی از سوی صندوق نگین رفاه و استقبال سرمایه‌گذاران سقف سرمایه‌گذاری در این صندوق تکمیل شد. بر این اساس همراه با درخواست کارگزاری بانک رفاه کارگران و تایید سازمان بورس و اوراق بهادار سقف سرمایه‌گذاری این صندوق از ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد به ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد افزایش یافت. صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه نیز به دلیل استقبال سرمایه‌گذاران و با موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار موفق به کسب افزایش سقف از ۲۰۰,۰۰۰ واحد به ۴۰۰,۰۰۰ واحد شد.

معرفی صندوق‌های کارگزاری بانک رفاه کارگران

رشدهای چند هزار درصدی محقق می‌شود

همگام شدن ارزش دارایی و بازدهی

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

کارگزاری بانک رفاه کارگران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز و در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد؛ مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

کسب بازدهی بالا به صورت مداوم

نخستین صندوق این مجموعه با نام «صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه،» در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۴۶۴۹ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به بیش از ۱۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «محصولات شیمیایی» سهمی ۹۵ درصدی در پرتفوی صندوق داشته که حاصل این استراتژی، کسب بازدهی ۶۰۷ درصدی در یک‌سال گذشته بوده و این صندوق را در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار، جای داد. در افقی بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق گنجینه رفاه، با تحقق ۹۲۴۳ درصد بازده از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.

بازدهی و رشد خالص ارزش دارایی‌های بالا

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام «صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون»، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته بیش از ۴۱۶۸ درصد رشد داشته و امروز از مرز ۱۳ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۲ درصد است. گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «فلزات اساسی» و «انبوه‌سازی، املاک و مستغلات» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. صندوق بانک توسعه تعاون، همسو با رشد بازار، موفق به کسب ۶۰۳ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده که رضایت بالای سرمایه‌گذارانش را به دنبال داشت.

صندوقی برای ریسک‌گریزان

کارگزاری بانک رفاه، در شهریورماه سال ۱۳۹۱ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، «صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه» را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، پرشتاب در حال حرکت به سمت ۷۲ هزار میلیارد ریال است.

متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایه صندوق با ۴۷ و ۴۴ درصد، به ترتیب به سپرده بانکی و بازار بدهی اختصاص یافته است. صندوق نگین رفاه در یک‌سال اخیر، حدود ۴۰ درصد بازدهی کسب کرده که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

بر این اساس مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه مد نظر قرار می‌گیرد.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحتِ مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۵	۱/۵	۰	۳/۵	۱۷۱۷۰	۱/۶	۶۰۷	۹۲۴۳
سهامی	بانک توسعه تعاون	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۹۲	۱	۰	۷	۱۳۶۵۹	۰/۷	۶۰۳	۷۵۶۹
با درآمد ثابت	نگین رفاه	۱۳۹۱/۰۶/۲۰	۸	۴۷	۴۴	۱	۷۱۷۳۱	۱	۴۰	۱۷۹/۵

سهام عدالت

جاماندگان عدالت همچنان در انتظار

■ هفته‌نامه بورس: دارندگان سهام عدالت همچنان پرسش‌هایی را در ذهن دارند. بر این اساس شفاف سازی و پاسخگویی به صورت مختصراز منابع رسمی مدنظر قرار گرفت.

***

■ **برای تاخیر غیرمعمول در واریز مبلغ فروش سهام عدالتشان چه بایدکرد؟**

فروشندگان سهام عدالت چنانچه با تأخیر غیرمعمول در واریز مبلغ حاصل از فروش سهام عدالتشان مواجه شده اند، مشکل خود را در بخش ارتباط با وزیر امور اقتصادی و دارایی که در پورتال این وزارتخانه به نشانی www.mefa.ir مطرح کنند. همچنین پس از طرح مشکل خود در پورتال این وزارتخانه، برای آگاهی از نتیجه درخواست مطروحه در پورتال این وزارتخانه، با شماره تلفن ۳۳۹۶۷۳۰۰- ۰۲۱ تماس حاصل کنند.

■ **تکلیف جاماندگان سهام عدالت چیست؟**

با توجه به اینکه اطلاعات مشمولان سهام عدالت از سال ۱۳۸۵ الی ۱۳۹۱ از سوی شرکت‌های تعاونی سهام عدالت به صورت متناوب برای سازمان خصوصی‌سازی ارسال شده و بعضا مراحل ثبت نهایی دنبال نشده است، برخی افراد از لیست نهایی جامانده اند. برهمین اساس و با توجه به تقاضای انبوه جاماندگان، اقدامات همزمانی در دولت و مجلس برای تعیین تکلیف این بخش از جامعه در حال انجام است. درهمین راستا سازمان خصوصی‌سازی در حال رایزنی برای پوشش دوباره افراد جامانده از سهام عدالت است و در صورتی که دولت یا مجلس در این زمینه و از مجاری قانونی طرحی را به تصویب برسانند، امکان اعطای سهام عدالت به این جاماندگان وجود خواهد داشت.

معرفی کتاب

بورس، آری یا نه؟

کتاب بورس، آری یا نه؟ چرا و چگونه در بازار بورس سرمایه‌گذاری کنیم؟ توسط مسعود ضیایی تالیف وتوسط انتشارات همداد منتشر شد. این کتاب به شما کمک می‌کند تا با مفاهیمی همچون بورس و زیرمجموعه‌های آن نظیر بورس اوراق بهادار، بورس کالا ، فرابورس و تشریح معانی شاخص‌های بورس آشنا شوید.

در معرفی اجمالی این کتاب عنوان شده که سرمایه‌گذاری در بورس مزایای اقتصادی فراوانی در بعد اقتصاد کلان و خرد هر کشوری دارد تا جایی که کشورهای پیشرفته حتی جزیی‌ترین اقلام مصرفی جامعه را نیز از طریق بورس معامله می‌کنندکه دلایل خاص خود را دارد .البته مواردی نظیر کاهش رشد تورم، ثبات قیمت، ایجاد کانون مرجع برای قیمت‌ها، جذب هدف‌مندی سرمایه‌های کوچک، کنترل نقدینگی جامعه، تأمین سرمایه برای صنایع بزرگ و در کل پویایی اقتصاد ، بخشی از این مزایای بورس به شمار می‌آید.

سواد مالی

آسیب «آینده‌خواری» را دریابیم

آگاه‌سازی؛ ضروری‌ترین لازمه کارت اعتباری

هادی نجف
کارشناس آکادمی هوش مالی

یکی از تبلیغاتی که این روزها روی بیلبوردها و روزنامه‌ها زیاد به چشم می‌خورد، تبلیغ کارت اعتباری بانک آینده با شعار «از جیب آینده» است. شعاری پرکشش که با ایهامی زیبا، کاربرد کارت اعتباری را به ظرافت با اسم بانک آمیخته است. این آگهی، نه موضوع این یادداشت که بهانه‌ای است برای پرداختن به جایگاه کارت اعتباری و آسیب‌های احتمالی استفاده از آن و پدیده‌ای به نام «آینده‌خواری».

جریمه‌های مالی سنگین

کارت اعتباری مدت مدیدی است در سیستم بانکی ایران حضور دارد اما استفاده از آن بسیار محدود بوده است. آمارها نشان می‌دهد در مقابل بیش از ۹۰ میلیون کارت برداشت بانکی، تنها ۳ میلیون کارت اعتباری صادر شده است. امروز اما کارت اعتباری روز به روز توسعه بیشتری می‌یابد و رفته رفته جای خود را میان مردم باز می‌کند. کارت اعتباری، نوعی کارت بانکی است که صاحب آن، بدون اینکه پولی داشته باشد، از آن برای خرید استفاده می‌کند. در واقع، بانک برای خرید (و نه دریافت وجه نقد) به دارنده کارت، اعتبار می‌دهد. این مبلغ به همراه هزینه‌ای اضافه، به‌شکل ماهانه یا هنگام سررسید به صورت یک‌جا، تسویه می‌شود. مشکل اما از آنجا شروع می‌شود که فرد در موعد مقرر اقدام به بازپرداخت نمی‌کند و مشمول جریمه‌های مالی سنگین می‌شود.

انباشت بدهی و غرق در بدهی

تجربه جهانی نشان می‌دهد استفاده از سیستم اعتبار به ویژه در زمان‌هایی که نرخ فقر در جامعه‌ای افزایش یافته است، منجر به انباشت بدهی خانواده‌ها شده و هر روز بر حجم بدهی آن‌ها افزوده است. کارت اعتباری، پیش‌خور کردن درآمدِ آینده است. یعنی ماه آینده، بخشی از درآمدمان را صرف بازپرداخت مبلغی کنیم که این ماه خرج کرده‌ایم. افراد جامعه باید پیش از غلتیدن در دنیای جذاب کارت‌های اعتباری، بودجه‌بندی، برخورداری از صندوق اضطراری، پس‌انداز و سرمایه‌گذاری را در خود نهادینه کرده باشند. برای نمونه، یکی از سنگین‌ترین بدهی‌های مردم آمریکا، بدهی دانشجویی است. دانشجویی که به محض ورود به دانشگاه، در معرض بازاریابان شرکت‌های اعتباری قرار می‌گیرد و با انگیزه پرداخت شهریه دانشگاه یا خرج‌های بی‌رویه دوران جوانی شروع به استفاده از این کارت‌ها می‌کند، پس از گذشت مدتی، خود را غرق در بدهی می‌بینند که اساساً نه به خاطر سیستم اعتبار، که به خاطر استفاده بیش از ظرفیت از خود و ضعف در تدبیر دخل و خرج اتفاق افتاده است. کارت اعتباری یک بدهی بالقوه است. فقط کافی است آن را از جیب خود درآورید و در پایانه فروش بکشید تا زیر بار قرض بروید.

نیازمند آمادگی‌های لازم

تجربه جهانی نشان می‌دهد ورود به دنیای کارت‌های اعتباری، نیازمند آمادگی‌های لازم است. حال که در بهره‌مندی از کارت‌های اعتباری، سال‌ها از قافله دنیا عقب بوده‌ایم، دست‌کم در توسعه و ترویج آن میان جامعه، این تجربه جهانی را به خدمت بگیریم تا از آفات و مضرات آن بکاهیم. آگاه‌سازی جامعه و افزایش سواد مالی ضروری‌ترین لازمه این کار است. کاری که هم به عهده بانک‌های ارائه‌کننده خدمات اعتباری است و هم وظیفه نهادهای حاکمیتی تا مطمئن شویم برای آینده آماده‌ایم.

کانال برتر

بازاری بهتر از بورس، کجاست؟

اصولا در شرایط هیجانی بازار سهام، معامله‌گران دچار بدبینی نسبت به شرایط و وقایع می‌شوند و به هر شکل ممکن سعی دارند از بازار خارج شوند و گوششان به حرف هیچ کس بدهکار نیست. اما بهتر است در هنگام ترس و هیجان این موارد بررسی شود.

* بعد از بورس پول خود را کجا سرمایه‌گذاری خواهید کرد؟
* چه بازدهی تا پایان سال برای بازار جایگزینتان مدنظراست؟ آیا بورس تا پایان سال آن بازدهی را نمی‌تواند محقق کند؟
* فکر می‌کنید دولت بورس را رها کرده؟ به نظرتان در این صورت دارا دوم و سوم و انتشار اوراق کار بیهوده‌ای نیست؟ تا الان دولت فقط ۳۰ درصد از کسری بودجه را پوشش داده است به نظرتان دولت از چه راهی می‌تواند بقیه کسری بودجه را پوشش دهد؟

هیجانات عمر کوتاهی دارند اما تجربه‌ای که ایجاد می‌کنند تا سال‌ها همراهتان خواهد بود.

@emacoabbasi

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۷,۶۱۰	۲۷,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	فخوز	۴۵,۱۵۰	۶۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	قثابت	۱۰۳,۸۷۰	۱۵۵,۰۰۰	برآورد سود آوری از محل فروش دارایی و افزایش سرمایه	۱۰
بلند مدت	ومعادن	۱۵,۳۸۰	۲۱,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	وبانک	۲۰,۶۰۰	۲۹,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	داریک	۹,۹۲۵	۱۲,۰۰۰	سرمایه گذاری در سهام و اوراق با درآمدثابت کم ریسک	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۸,۰۷۰	۵۵,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه‌های پیش رو	۱۵
	معدنی املاح ایران	۱۵۶,۵۸۰	۲۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۱۰۳,۳۸۳	۱۵۰,۰۰۰	عدم‌تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع بهداشتی ساینا	۱۶۵,۵۶۸	۲۱۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذاب پیش رو	۱۵
بلند مدت	نیروکلر	۴۷,۱۷۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	صنایع لاستیکی سهند	۵۹,۵۰۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۳۳,۳۵۵	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	پتروشیمی پردیس	۱۰۲,۰۱۰	۱۲۱,۹۰۰	نسبت P/E مناسب و نسبت‌های سودآوری مناسب	۱۰
	معدنی و صنعتی گل گهر	۱۸,۹۹۰	۲۲,۰۰۰	ریسک پایین، نسبت P/E مناسب	۱۵
	فولاد مبارکه اصفهان	۱۷,۶۱۰	۱۹,۳۵۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال افزایش قیمت‌های جهانی	۱۵
	ضخود۱۷۰۴	۱,۴۰۰		با فرض بزرگتر بودن قیمت دارائی پایه از رقم ۱۰۰۳ ریال در سررسید، خرید اختیار خرید آن سودآور است.	۵
بلند مدت	داروسازی جابرابن‌حیان	۴۸,۳۵۰	۸۰,۰۰۰	پیش بینی افزایش نرخ فروش و میزان فروش و عرضه شرکت‌های زیر مجموعه	۱۵
	فجر انرژی خلیج فارس	۲۵,۵۰۰	۴۳,۳۸۰	وضعیت تکنیکالی مناسب ریسک پایین و نسبت P/E مناسب	۱۵
	اقتصادی و خودکفایی آزادگان	۱۴۴,۲۴۸	۲۱۸,۰۰۰	افزایش سرمایه ۵۲۸ درصد از محل سودانباشته	۱۵
	صندوق سرمایه گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۰۰,۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	تیم تخصصی تحلیل و سرمایه گذاری	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.