نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

سال هشتم ■ شماره ۳۶۷ ■ هفته چهارم شهریور ■ شنبه ۲۲ شهریورماه ۱۳۹۹ ■ ۱۲ سپتامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

جویتر
تکمیل زنجیره مالی
www.jouyesh.com

علی سعدوندی، دکترای اقتصاد و بانکداری تاکید کرد:

اصلاح سیاست‌ها تضمین برگشت بازار

صفحه ۱۴

ناظران فقط نظارت کنند

آفت حمایت

صفحه ۳

وعده‌های توخالی شکست خورد

صفحه ۵

فروش‌های پرقدرت شدت یافت

صفحه ۲

دستورالعمل‌هایی که در روزهای رونق اجرا می‌شود

تداوم تفسیر سلیقه‌ای در قوانین بازار

صفحه ۴

افزایش ریسک صندوق‌ها

صفحه ۱۵

احیا و بازگشت الگوهای تکنیکال

صفحه ۹

«فباهنر» زیر ذره‌بین

- «وبصادر» با زیاندهی خداحافظی کرد
- سود سهام «وصندوق» بیش از ۸ هزار میلیارد
- چکیده تحلیل بنیادی «شکربن»
- بهره‌برداری ۲۲ هزار میلیارد سرمایه‌گذاری گل‌گهر
- بازگشایی «تماوند» با ۱۴۰۰ درصد بازدهی
- «وسدید» درحال پوست اندازی
- افزایش سرمایه و تقسیم سود در «افق»
- خرید سهام خزانه توسط «کاما»
- اتفاقات خوب برای سهامداران «فارس»
- تداوم تراز مثبت بیمه پاسارگاد
- ۱۰۹ میلیارد سود برای «وبیمه»
- دو هزار میلیارد، درآمد یک ماهه «پکرمان»
- رشد سهام و کاهش زیان بانک دی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

حمایت حقوقی خطای تکراری

مهدی محمودرباطی

آیا می‌توان از مدیران یک بنگاه اقتصادی انتظار داشت که بر خلاف منافع سهامداران خود، اقدام به خرید سهام در بازار سرمایه برای حمایت از بازار و جلوگیری از ریزش سهام در بازگشت به میانگین و اصلاح بورس کند؟ برای پاسخ دادن به این سئوال باید به این نکته مهم توجه کنیم که شرکت‌های حقوقی، بنگاه‌های اقتصادی هستند و تعاریف مشخص و روشن دارند؛ بنگاه اقتصادی یعنی نهادی تجاری که ملزم به افزایش سود و در نهایت پاسخ به سهامداران خود در مجمع سالانه شرکت است.

صفحه ۲

یادداشت

مکانیک الگوریتم بازگشت بازار

دانیال آستانه

وضع مقررات توسط نهادهای بالاسری بازار سرمایه و همچنین دولت در دوره اخیر، فضای بازار را به شکلی عرضه‌محور درآورد. در حال حاضر با نزول رخ داده بر نرخ اوراق بهادار در بازار و همزمانی این رخداد با افزایش قیمت جهانی کامادیتی و همچنین افزایش خزنده نرخ ارز در داخل کشور، تحلیل بنیادین در بازار سرمایه براساس سودآوری، اهداف بسیار جذابی را برای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های سودآور به دست می‌دهد. سه گام اصلی پیشنهادی وجود دارد...

صفحه ۷

برای دریافت پاسخ سوالات بورسی خود در کوتاه‌ترین زمان ممکن و پیگیری انتقادات، پیشنهادات و شکایات خود با «مرکز تماس مشتریان» کارگزاری بورس بیمه ایران تماس بگیرید.

شماره تلفن مرکز تماس مشتریان

«مرکز تماس مشتریان» تحت مدیریت
مرکزی کارگزاری بورس بیمه ایران است.

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار

کارگزاری کارآمد
Karamad Brokerage

صداقت، کارآمد است

شعب تهران:
جردن
اقدسیه
گیشا
سعادت آباد
دولت
میرداماد

شعب شهرستان:
ارومیه
کرمان
زنجان
کرج
مشهد
اصفهان
رشت
شیراز

۰۲۱ - ۹۱ ۰۰ ۷۲ ۸۷
www.irankbc.com

■ اخبار هفته

دولت در بورس دخالت نمی کند

دولت دخالتی در بورس ندارد اما از سرمایه مردم صیانت می‌کند و باید مراقبت کند تا این سرمایه حفظ شود.

محمود واعظی، رییس دفتر رییس جمهوری با اشاره به صیانت از سرمایه مردم گفت: درباره وضعیت بازار بورس و برنامه دولت برای حمایت از این بازار لازم است رسانه‌ها در این زمینه کار فرهنگی کنند. در هیچ‌جای دنیا بورس، بازار کوتاه‌مدت نیست، اینکه بخواهیم با بورس هیجانی برخورد کنیم از هر دو طرف اشکال دارد چه اینکه هجوم ببریم به خرید یک سهم خاص تا رشد کاذب ایجاد شود و چه اینکه تحت تأثیر تبلیغات منفی در داخل یا خارج همه در صف فروش قرار گیرند، هیچکدام صحیح نیست.

واعظی افزود :بر اساس قانون کسی که می‌تواند در این بازار دخالت کند حتی رییس بورس هم نیست بلکه شورایعالی بورس است که همه در آن حضور دارند از بخش خصوصی تا سایر بخش‌ها. بنابراین دولت دخالتی در بورس ندارد.اینکه ما از نظر اجرایی با مصوبات شورای عالی بورس همراهی کنیم، اسمش دخالت نیست بلکه همراهی است.

شمارش معکوس انتشار اوراق فروش تبعی

گروه مالی ملت به عنوان سهامدار عمده تامین سرمایه بانک ملت و با هماهنگی‌های صورت گرفته با بورس تهران، موضوع انتشار اوراق فروش تبعی ،روی سهام تامین سرمایه بانک ملت (تملت) را بررسی می کند.

سید روح اله حسینی مقدم، مدیرعامل تامین سرمایه بانک ملت هدف از اتخاذ چنین تصمیمی را اطمینان بخشی به سهامداران عنوان کرد و گفت: بانک ملت همواره تحولات بازار سرمایه را رصد کرده و حامی سهامداران و سرمایه گذاران است. در این راستا نیز با توجه به نوسانات اخیر رخ داده در بورس، تصمیم به اعتمادسازی هر چه بیشتر به سهامداران گرفته شده که یکی از مهمترین موارد می تواند همین انتشار اوراق فروش تبعی روی سهام باشد. مدیرعامل «تملت» افزود: «اوراق اختیار فروش تبعی» اوراقی است که براساس آن فروشنده که همان شرکت منتشر کننده است، متعهد می‌شود تعداد معینی از سهام شرکت را به قیمت مشخصی که اصطلاحاً به آن قیمت اعمال می‌گویند، در تاریخ معین یا همان تاریخ اعمال از سهامدار خریداری کند.

به میدان آمدن سهام خزانه

سهام خزانه یکی از ابزارهای نوین مالی و حمایتی از سهام در شرایط هیجانی است، در این راستا سازمان بورس و اوراق بهادار آماده همکاری لازم جهت صدور مجوز حداکثر طی ۵ روز کاری برای درخواست‌کنندگان خرید سهام خزانه است. سعید محمد علیزاده مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: طبق ماده ۱۹۸ لایحه اصلاحی قانون تجارت خرید سهام شرکت توسط همان شرکت ممنوع بود ، لیکن طبق بند "ب" مادۀ ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی مقرر شده که شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و بازارهای خارج از بورس بر اساس میزان سهام شناور خود در هر یک از بازارهای مذکور و براساس مقرراتی که با پیشنهاد سازمان بورس و اوراق بهادار به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار می رسد، می‌توانند تا سقف ده درصد (۱۰ ٪) از سهام خود را خریداری و تحت عنوان «سهام خزانه» در شرکت نگهداری کنند. همچنین این موضوع می تواند باعث بهبود بازده حقوق صاحبان سهام و افزایش سود هر سهم شود .

انتقال یک درصد صندوق توسعه برای «تثبیت»

به طور جدی پیگیری نهایی شدن انتقال یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار هستیم، هنوز ابلاغیه رسمی اعلام نشده اما به محض ارسال ابلاغیه آن به سازمان بورس به طور رسمی جزییات آن را تشریح می کنیم.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص حمایت از بازار از طریق صندوق توسعه ملی بیان داشت: سازمان بورس و همچنین شخص وزیر اقتصاد به طور جدی پیگیری نهایی شدن انتقال یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار هستیم.رئیس سازمان بورس متذکر شد: مسئولان به طور جدی در حال پیگیری این موضوع هستند ، فقط هنوز ابلاغیه ای در این خصوص به سازمان بورس ارسال نشده است.در روزهای آتی در انتظار ابلاغیه هستیم.

قالیباف بیان داشت: سازمان بورس مدتی طولانی است که پیگیر این موضوع است و قطعا اجرای این مصوبه در شرایط فعلی بازار برای بازارگردانی مداوم همه نمادها و افزایش نقدشوندگی بازار اتفاق بسیار خوبی خواهد بود .

■ سرمقاله

حمایت حقوقی؛ خطای تکراری

مهدی محمودرباطی
رئیس هیات مدیره و مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران

آیا می توان از مدیران یک بنگاه اقتصادی انتظار داشت که بر خلاف منافع سهامداران خود، اقدام به خرید سهام در بازار سرمایه برای حمایت از بازار و جلوگیری از ریزش سهام در بازگشت به میانگین و اصلاح بورس کند؟ برای پاسخ دادن به این سوال باید به این نکته مهم توجه کنیم که شرکت‌های حقوقی، بنگاه‌های اقتصادی هستند و تعاریف مشخص و روشن دارند؛ بنگاه اقتصادی یعنی نهادی تجاری که ملزم به افزایش سود و در نهایت پاسخ به سهامداران خود در مجمع سالانه شرکت است. با این تعریف آیا باز هم باید از مدیران این بنگاه‌ها انتظار خرید سهام برای جلوگیری از ریزش بازار سرمایه را داشت؟ شرکت‌هایی که عمده منابع‌شان از تامین اجتماعی، بازنشستگان یا سایر نهادهای عمومی تامین می‌شود و در واقع از منظر کلان اقتصادی، هیچ نفع عمومی از محل حمایت به این شکل حاصل نمی‌شود. در نتیجه با منطق اقتصادی؛ مقوله‌ای به نام حمایت حقوقی از بازار به اجبار، بدون خواست و خلاف منافع سهامداران از پایه اشتباه است و تصمیمی مالی و اقتصادی که با منطق اقتصاد همخوان نباشد؛ قطعا امکان پایداری و خلق فایده برای بازار و کلیت اقتصاد نخواهد داشت.

به نظر می‌رسد طی سالیان گذشته موضوع حمایت حقوقی‌ها در بازار بیشتر موضوعی با رویکرد کمک روانی به بازار و برداشتن بار روانی از دوش مسئولان مرتبط با بازار سرمایه بوده است. در هر اصلاح بازار این چرخه اشتباه تکرار می‌شود و در نهایت هم مشاهده می‌شود که چنین موضوعی هیچ تاثیری بر روند بازار ندارد و در نهایت قیمت‌ها تا سطوحی که مجدد از منظر بازار ارزنده تلقی شوند، افت می‌کند و در این بین منابعی هم بی‌جهت از نهادهای دولتی و شبه دولتی صرف خرید سهام در بازار سرمایه در قیمت‌های گران به بهانه حمایت از بازار می‌شود که در مواردی، محل مفسده نیز بوده است.

ظاهرا حاکمیت و دولت به این نتیجه رسیده‌اند که در شرایط اقتصاد بدون نفت و تحریم‌های سنگین، بازار سرمایه یکی از کانال‌هایی است که می‌تواند به طور جدی به ادامه حیات اقتصادی کشور و بنگاه‌ها و تامین کسری بودجه دولت و مردمی‌سازی اقتصاد کمک کند و بازاری باشد تا مسیر نقدینگی به سمت بازارهایی مانند ارز و کالاهای مصرفی مانند خودرو منحرف نشود. به همین دلیل تصمیم به توسعه این بازار و دعوت مردم به آن کرده‌اند اما این توسعه و دعوت ملزوماتی دارد و بازار سرمایه را به مکانی تبدیل می‌کند که حساسیت سیاستگذاری را در کشور بسیار بالا می‌برد و دیگر دولت‌ها امکان اتخاذ تصمیمات اقتصادی بدون در نظر گرفتن تبعات آن بر بازار سرمایه نخواهند داشت. همچنین ساز و کارهایی نیاز است که از ساختار کلی بازار سرمایه صیانت کند و با حفظ نقدشوندگی دائمی بازار و گردش معاملات، مانع از سقوط‌های ناگهانی در دوران اصلاح شود که بخش ناگزیر تمام بازارهای مالی در جهان است.

ادامه در صفحه ۴

فروش‌های پر قدرت شدت یافت

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

شاخص کل بورس تهران، از شنبه گذشته تا پایان هفته اصلاح ۸۵۷۱۳ واحدی داشت و در پایان روز چهارشنبه، روی عدد ۱,۵۵۶,۳۲۴ ایستاد. ارزش معاملات به ۱۰۶۴۸ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات نیز ۸۲۵۰ میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس ۸۰۱ واحد عقب گرد داشت و در ارتفاع ۱۶,۴۸۹ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات ۳۰۸۱۱ میلیارد تومان شد. حجم معاملات نیز روز چهارشنبه به ۱۶۸۱ میلیون سهم رسید.

نبود جریان مثبت قوی

معاملات هفته گذشته در حالی سپری شد که امیدها به بازگشت بازار قوی تر شده بود. اما در عمل چیزی از غلبه هیجان بر منطق را شاهد نبودیم. روز شنبه، معاملات با مثبت خوبی شروع شد ولی در نهایت به رشد ۱۰ هزار واحدی شاخص کل بسنده کرد. اگر بخواهیم تصویر دقیق تر از رفتار سهامداران داشته باشیم باید بگوییم که حقیقی‌ها در بیش از ۶۰ درصد معاملات خود فروشنده بودند. شاخص هم وزن ۴۱۱۰ واحد منفی شد که حاکی از عدم جریان مثبت قوی بازار بود.خالص ارزش معاملات به ۱۴ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت روز کاری قبل رقم مطلوبی بود. در نقطه مقابل شاهد خروج پول ۱۳۴۶ میلیارد تومانی بودیم.

تمرکز بر دو سهم شاخص ساز

رفتار سهامداران حقوقی به حمایت دو سهم شاخص ساز شستا و خودرو محدود شده بود. خودرو در روز معاملاتی قبل با حمایت ۸ حقوقی همراه شد که بخش اعظم این حمایت(۷۲ درصد حجم خرید) مربوط به گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو، گروه مالی پارسیان، شرکت سرمایه گذاری مانا نوین و شرکت سرمایه گذاری ملی ایران بود. اما این حمایت چندان قوی نبود و تن بی جان خودرو بر پیکره بازار خودنمایی می کرد. حقیقی‌ها نیز گوشه چشمی به فلزی‌ها داشتند و خریدهای خود را در فملی و فخوز پی گرفتند.

برگشت امیدی اندک

ارزش معاملات یکشنبه تفاوت محسوسی با شنبه نداشت ولی خروج پول کاهش مطلوبی داشت و به ۶۹۶ میلیارد تومان رسید. شاخص کل ۵ هزار واحد رشد کرد و اندک امیدی به بازار برگشت. متعادل شدن نمادها نشان از توجه به بازار داشت. حقوقی‌ها کماکان متولی جمع آوری شستا و خودرو بودند و حقیقی‌ها با خرید فملی، فولاد امید به بازگشت این نمادهای شاخص ساز داشتند. اما مثبت‌ها پایدار نبودند. حقیقی‌ها یک تنه بار جمع آوری بازار را به دوش کشیدند. این در حالی بود که حقوقی‌ها تنها ۲۵۰۰ میلیارد تومان خرج بازار کردند و از کلیه نمادها خرید کردند.

همچنان افت ارزش معاملات و خروج پول

دوشنبه عجیبی را برای بازار شاهد بودیم. چندین پیام ناظر افشای اطلاعات با اهمیت الف در یک روز، مفهوم خاصی داشت!شستا برای شفاف سازی الف نرخ خوراک یکی از زیرمجموعه‌هایش بنام ستاره خلیج فارس متوقف شد.خودرو نیز با شفاف سازی الف متوقف شد.حقوقی‌ها وبصادر، وتجارت و آریا خریدند و حقیقی‌ها به عرضه اولیه‌ها بسنده کردند.ارزش خریدهای حقیقی بالغ بر ۲۵۰۰ میلیارد تومان بود و در ۷۷درصد معاملات خود فروشنده بودند.

خالص ارزش معاملات به ۴۴۰۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به یکشنبه افت ۶۶ درصدی داشت.دردناک ترین روز هفته سه شنبه بود که خالص ارزش معاملات به ۲۲۰۰ میلیارد تومان تنزل کرد. شاخص کل روی سطح ۱۵۷۰ هزار واحدی قرار گرفت و ۸۲۰ میلیارد تومان خروج پول حقیقی صورت گرفت. وغدیر، کگل،زاگرس مورد حمایت حقوقی‌ها قرار گرفتند و در گروه لاستیک پتایر با حمایت حقیقی‌ها خوش درخشید.

بازار نجات می یابد؟!

بهبود معاملات در روز چهارشنبه محسوس بود. خالص ارزش معاملات به ۱۰,۷۹۷ میلیارد تومان ارتقا یافت. حمایت از سهم‌های فلزی این بار توسط حقیقی‌ها و حقوقی‌ها به صورت مستمر ادامه یافت. اگرچه گفته می شد حمایت حقوقی و بزرگان بازار در طول هفته جریان می یابد ولی خریدهای این گروه به جمع آوری بازار منجر نشد. تنزل شدید قیمت‌ها و عدم امید آنان به بازگشت سرمایه را می توان از جمله علل عدم حمایت مطلوب عنوان کرد.

فروش‌های پر قدرت حقیقی‌ها در این هفته نیز به تشدید شرایط دامن زد و در نهایت شاخص کل به سطح زیر یک میلیون و شش صد هزار واحدی سقوط کرد. همچنین کاهش قابل توجه ارزش معاملات بعد نگران کننده بازار و انتشار خبر تزریق نقدینگی صندوق توسعه ملی خبر خوب بازار تلقی می شد و باید دید کدام بر دیگری غلبه می کند. آیا بازار نجات می یابد؟!

■ اخبار هفته ■

تمدید قانون تسهیل تسویه بدهکاران بانکی

با همزمانی آغاز اجرای قانون تسهیل تسویه بدهی بدهکاران بانکی و شیوع ویروس کرونا و عدم استفاده افراد از این قانون مقرر شد فرصت استفاده از قانون تسهیل تسویه بدهی بدهکاران بانکی برای تولید کنندگان حقیقی و حقوقی مجددا تمدید شود.
عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی با اعلام این موضوع که سال گذشته قانون تسهیل تسویه بدهی بدهکارن بانکی بعد از تصویب مجلس شورای اسلامی در مجمع تشخیص مصلحت نظام با اصلاحاتی به تصویب رسید و ابلاغ شد، گفت: آغاز اجرای قانون تسهیل تسویه بدهی بدهکاران بانکی با شیوع ویروس کرونا در کشور مصادف شد که بسیاری از بدهکاران بانکی نتوانستند با مراجعه به بانک‌ها از این قانون استفاده کنند و بانک‌ها نیز آمادگی لازم را نداشته‌اند.وی ادامه داد: تاکنون ۱۱ هزار مورد درخواست تسهیل تسویه بدهی به بانک‌ها ارائه شده که از این تعداد ۲ هزار مورد شرایط لازم را نداشته است. همچنین طی نامه‌ای از رئیس مجمع تشخیص مصلحت نظام درخواست کردیم تا فرصت اجرای این قانون تا پایان سال تمدید شود.

دولت به حمایت از بورس شتافت

سخنگوی دولت از برنامه حمایتی جدید دولت از بورس با تخصیص یک درصد از دارایی صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه و حداکثر همکاری حقوقی‌ها و برگزاری جلسه فوق‌العاده شورای عالی بورس خبر داد.
علی ربیعی با اعلام تصمیم ستاد اقتصادی دولت در حمایت از بازار سرمایه گفت: در حالی سپرده‌گذاری یک درصد از دارایی صندوق توسعه ملی در صندوق تثبیت بازار سرمایه از سال ۹۴ به دلیل ابهاماتی، امکان پذیر نبود ،مقرر شد از اول هفته آینده این تصمیم عملی و صرف پایداری بورس شود .
سخنگوی دولت تصریح کرد: بخشی از گلایه‌ها در مورد عملکرد سهامداران حقوقی‌هاست که مقرر شد حقوقی‌ها طبق ضوابط شورای عالی بورس، حداکثر همکاری را انجام دهند.ربیعی ادامه داد: حمایت از بازارسرمایه سیاست دولت است و وزیر اقتصاد هم با جدیت پیگیر بوده ولی فراز و نشیب هم ذات بورس است. بنابراین نگاه بلندمدت و استفاده از مشاوره توصیه می‌شود تفاوت بورس با بانک هم در ثبات بلندمدت بورس است.

لزوم مراقبت مسئولان از سرمایه مردم

حسن روحانی با بیان اینکه بورس فراز و نشیب دارد و نباید کوتاه مدت به آن نگاه کرد، اظهارکرد: نگاه به بورس باید بلند مدت و میان مدت باشد البته تاکید ما به مسئولان بورس این است که از سرمایه مردم مراقبت کنند و اجازه ندهند برخی در تبلیغات شیطنت کنند.همچنین از همه رسانه‌ها و صداو سیما و تریبون‌دارها می خواهم مردم را یاری کنند و اجازه ندهیم اگر فضایی به وجود آمده آن فضا را دچار مشکل و سختی کنند.
رییس جمهوری درباره وضعیت بورس کشور گفت: اینکه شرکت‌های بورسی صنعتی کشور در مرداد امسال نسبت به مرداد پارسال ۲.۸ رشد دارند، نشانگر این است کشور در مسیر «جهش تولید» قرار دارد. البته در هفت ماه گذشته با کرونا و تحریم روبه‌رو بودیم و از فروردین و حتی اردیبشهت و خرداد ماه دروازه‌های صادرات و واردات کاملا بسته بود .
هنوز هم مانند قبل از آن نشده است و شرایط کاملا برنگشت و پس از سه ماه شرایط تقریبا عادی است.

برنامه برای پایداری بازار سرمایه

روند فعلی در اقتصاد این است که کشور به پایداری بازار سرمایه نیاز دارد و برای حفظ پایداری آن برنامه داریم.
وزیر اقتصاد با بیان اینکه اهتمام کل کشور این است که بازار سرمایه پایدار باشد، گفت: در چهار ماه گذشته تصمیماتی که دولت اتخاذ کرد یا تصمیمات شورای عالی بورس همچنین مصوبات مجلس شورای اسلامی همچون طرح دو فوریتی افزایش سرمایه که با برگزاری جلسات کمیسیون اقتصادی مصوب شد همه بر پایداری بازار سرمایه اهتمام داشت.فرهاد دژپسند گفت: باید دوره میان مدت و بلندمدت توسط سهامداران محاسبه شود و تمام افرادی که سرمایه خود را آوردند ازآن صیانت کنند و تصمیمات هیجانی گرفته نشود چرا که بورس نهاد حرفه‌ای است. وی افزود: نمی‌گویم افراد سهام خود را بفروشند یا نفروشند، بخرند یا نخرند. چون معتقدم هر فردی که دارایی دارد صاحب دارایی خود است و حق تصمیم دارد، اما خواهش می کنم تصمیم بر مبنای محاسبات عقلانی باشد، چون سرمایه حاصل از فروش سهام را کجا می‌خواهید ببرید؟ آیا آنجا پایدارتر است.

ناظران فقط نظارت کنند

آفت حمایت

فاطمه مشایخی
خبرنگار

بازار سرمایه روزهای سختی را پشت سر می‌گذارد، آنقدر سخت که فارغ از مدیران حتی کارشناسان نیز از پاسخگویی ونظردهی درباره بازار گریزانند. در این میان هر چندکم ،اما همچنان هستند برخی کارشناسان که خود را ملزم به پاسخگویی، شفاف سازی و آگاه سازی می دانند.
اگرچه بازار در چند هفته اخیر با صف فروش‌های بی سابقه‌ای همراه شد اما تصمیمات خلق الساعه برخی مسئولان نیز در این بحران بی تاثیر نبود. البته در این میان ، مقام ناظر بازار نیز بیکار ننشست و جلساتی با حقوقی‌ها برگزار کرد. تصمیمات گرفته شده نیز نتوانست جلوی ریزش بازار را بگیرد. کارشناسان معتقدند بهتر است تصمیمی برای بازار نگیریم ، دخالت وحمایت جوابگو نخواهد بود. سازو کار بازار باید خودش به نقطه تعادل برسد تا بتواند اعتماد از دست رفته مردم را دوباره احیا کند.

چالش برجسته، اقدامات هیجانی سیاست‌گذاران

برگشت بازار لزوما هم معنا با تشکیل صفوف خرید نیست. بازار در بهار امسال رشد خیره کننده ای را تجربه کرده و اصلاح در چنین روند رشدی کاملا طبیعی است.
امین رنجبر مدیرعامل سبدگردان آبان ، گفت: اگرچه علل آنچه طی هفته‌های گذشته رخ داد نیازمند بررسی است، اما رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در ایجاد صفوف فروش پدیده تهدید کننده است . البته یکی از ویژگی‌های اساسی بازار سرمایه نقدشوندگی بوده که باید به آن توجه ویژه داشت .
مدیرعامل سبدگردان آبان با اشاره به اینکه رفتارهای هیجانی هفته‌های اخیر موجب شد سرمایه‌گذاران حتی در برخی از سهام ارزنده اقدام به فروش و بعضا شناسایی زیان کنند، افزود: در این شرایط بازار نیازمند پاسداری از ویژگی‌های کلیدی خود نظیر نقدشوندگی است . همچنین امید بستن به ماندگاری سرمایه‌گذاران در بازار تنها در سایه صیانت از ویژگی‌های کلیدی بازار میسر خواهد بود.وی ادامه داد: از این رو نهادهای سیاست‌گذار می بایست در راستای ساماندهی و توسعه بازار اوراق بهادار، تدابیری اتخاذ کنند که منجر به روان شدن جریان معاملات گشته و از تشکیل صفوف فروش و بالا رفتن ریسک نقدشوندگی جلوگیری شود.
این مهم منجر به ایجاد حس اعتماد در سرمایه‌گذاران شده و بروز رفتارهای هیجانی (ناشی از ترس) را کاهش می دهد.

رنجبر با تاکید بر اینکه وقتی صحبت از حمایت بازار مطرح است مقصود ایجاد اطمینان نسبت به روان بودن معاملات و اصطلاحا قفل نشدن دارایی سرمایه‌گذاران در صفوف فروش بوده گفت: بر همین اساس سفارش‌های حمایتی باید در کمترین قیمت در بازه روزانه چیده شده و اصطلاحا کف قیمت را ببندند.
این فعال بازار بیان داشت: در دو مقطع زمانی که اعلام شد حقوقی‌ها تصمیم به حمایت از بازار گرفته اند شاهد چیدمان هیجانی سفارشات در سقف قیمت‌ها بودیم که نه تنها منتج به حمایت از بازار نشد، بلکه تبدیل به محرک جدی اقدام به فروش برای عده کثیری از سهامداران شد. همچنین در شرایطی که عمده نمادهای معاملاتی قبل را با صف فروش سنگین به پایان رسانده اند، بازگشایی نمادها در سقف قیمت یا با صف خرید نه تنها سرمایه‌گذاران جدیدالورود بلکه قدیمی ترها و یا به تعبیری حرفه ای ترها را نیز تحریک به فروش می کند .مدیرعامل سبدگردان آبان افزود: پیشنهاد می شود سیاست‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری بزرگ بازار نیز از اقدامات هیجانی (در جهت ایجاد صفوف خرید کاذب) پرهیز کرده و به منظور حمایت از بازار تنها از ایجاد صف فروش جلوگیری کنند. با این شیوه منابع محدودی که برای حمایت از بازار در دسترس است به هدر نرفته و با ایجاد اطمینان نسبت به نقد شوندگی سهام، سرمایه‌گذاران ترغیب به خرید در سهام ارزنده می شوند .

حمایت و دخالت را کنار بگذارید

هدایت، دخالت وحمایت جوابگو نخواهد بود و بازار باید با ساز و کار خودش به نقطه تعادل برسد تا زمانیکه حرفه ای‌های بازار متوجه نشوند که قیمت به مرز جذابیت نرسیده اقدام به خرید و ورود مجدد نخواهند کرد بنابر این حتی اگر حمایت و نوسانی صورت بگیرد مقطعی خواهد بود.
سید حمید میر معینی، کارشناس بازار گفت: بهترین تدبیر در شرایط فعلی این است که اجازه دهیم بازار به مرور و بدون دستکاری به تعادل برسد تا برای افراد جذاب شود، به نوعی که فروشنده به لحاظ کارشناسی برای فروش توجیه نداشته باشد و در مقابل جذابیت تقاضا ایجاد شود تا خرید صورت بگیرد . وی ادامه داد: در این مدت حمایت از بازار عمدتا دستوری بود و تقریبا شکست خورد، اگر اعتقاد داریم که نوسان ذات بازار است پس باید اجازه دهیم سازوکار طبیعی بازار اجرا شود .هر سرمایه‌گذاری برای حضور در بازار باید ریسک و بازده را در نظر بگیرد؛ در زمان رشد کسی دخالت نکرد و بازار رشد بی محابا، غیر منطقی و رفتار توده وار را تجربه کرد. این فعال بازار سرمایه با اشاره به اینکه در آن شرایط زیر ساخت‌ها آمادگی پذیرش این حجم از سرمایه‌گذاری را نداشت، گفت: در چنین شرایطی قیمت‌ها ناگهان رشد کرد و حالا در بازار شاهد ریزش هایی پس از رشد قیمت‌ها هستیم .
میرمعینی در رابطه با حمایت دستوری حقوقی‌ها از بازار نیز گفت: بین ۶۰ تا ۷۰ درصد مالکیت سهام شرکت‌های بورس مستقیم و غیر مستقیم عمدتا در اختیار دولت است، بنابراین می توانند دستوری هدایت شوند اما بنده با هر گونه حمایت و هدایت و دخالت مخالفم.وی با تاکید بر اینکه بازار باید عمق پیدا کند، افزود: زمانی‌که بازار هر روز ۵ درصد مثبت می خورد کسی معترض نبود و تمام سهامداران راضی بودند ، آن زمان هم گفتم شاخص کل بدون در نظر گرفتن اقتصاد و واقعیت رشد کرده بود.
همچنین شرایط اقتصادی کشور هیچ یک از اصول ارزش‌گذاری قیمت سهام را تایید نمی‌کند . میر معینی با اشاره به اینکه برخی سهم‌ها به‌خصوص سهم‌های پیش پا افتاده همچنان جای ریزش دارند تا بتوانند به ارزشگذاری حقیقی و واقعی خود برسند، گفت: البته برخی سهم‌های بزرگ و بنیادی به حیطه قیمت‌های منطقی رسیده و تحولات آینده سیاسی اقتصادی جهان نیز به کمک این سهم‌ها خواهد آمد. این استاد دانشگاه به حوزه مالی- رفتاری اشاره کرد و گفت: به این نکته توجه شود که رفتار خود سرمایه‌گذار هم درست نبوده است، سرمایه‌گذاری که تازه وارد بازار می شود حتما باید آموزش ببیند و معامله بدون داشتن تخصص عملا محکوم به شکست است.
همانطور که می‌بینید ایجاد رفتار توده ای به جامعه سرمایه‌گذاری آسیب رساند و اعتمادی که از بین رفته به سختی برخواهد گشت.

ضرورت ترمیم اعتماد بر باد رفته

ایجاد صف فروش، بیانگر وضعیت هیجان و نگاه سرمایه‌گذاران به کلیت بازار است، همچنین در روزهای اخیر به دلیل التهاب بازارهای موازی و در حقیقت عدم اطلاع رسانی به موقع و صحیح زمینه ای برای ایجاد التهاب و نوسانات هر چه بیشتر در بازار سرمایه به وجود آمد.
ابو القاسم اقادوست ، مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا با اشاره به اینکه تنها راهکار برگشت وضعیت مذکور ، برگرداندن امید و اعتماد به بازاربوده گفت: باید به نحوی راهکارها طراحی شود تا اعتماد خدشه دار شده سرمایه‌گذاران ترمیم شود و مجدد نگاه سرمایه‌گذاران به بازار تغییر پیدا کند تا به سرمایه‌گذاری در بورس روی بیاورند.
آقا دوست افزود: در طول تاریخ بازارهای مالی نیز، ثابت شده تنها افرادی که صبور بودند و با دانش و آگاهی و به دور از هیجان وارد بازار شده اند بیشترین انتفاع و بهره را از بازار سرمایه برده اند.مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا در رابطه

سعیدذوالفقاری
مدیرعامل کارگزاری مهراقتصاد ایرانیان

درصد نوسان را حذف کنید

الزام حقوقی‌ها به بازارگردانی از ابتدا اشتباه بود ، در حال حاضر با بازاری مواجه هستیم که به هر دلیلی رشد غیرمنطقی را پشت سر گذاشت و در برهه ای از زمان قصدکردیم تا به شکل خاص از بازار حمایت کنیم ،اما این حمایت فقط در دو صنعت خاص پالایشی و خودرویی تعریف شد.
برخی فکر کردند با توجه به دو نماد خاص می توانند بازار را جمع کرده و شاخص را مثبت کنند اما متوجه نبودند که بازار امروز متشکل از ۵۵۸ سهم است و با ۴ یا ۵ نماد نمی توان بازار را درست کرد.
در بازاری که شاخص یک هفته منفی را پشت سر گذاشته است ناگهان دستور حمایت می دهیم که منجر به تشکیل صف خرید چند روزه در برخی سهم‌های خاص می شود .
البته مابقی سهم‌ها نیز عرضه می شوند و حمایت تمام می شود، در اصل این روند حمایت نیست،اجازه دهید بازار خودش تصمیم بگیرد.
شرکت‌هایی که باید افشای الف می زدند را با محدودیت درصد نوسان باز می کنند و این منجر به افزایش صف فروش در این نمادها می شود، این حمایت نیست ، حمایت یعنی درصد نوسان را به طورکل حذف کنند.منابع حقوقی‌ها نیز پایان پذیر است و بورس با پمپاژ یکی دو روزه پول مثبت نخواهد شد .
یک هفته اخیر را مشاهده کنید ، برای اینکه شاخص حمایت ۱۶۰۰۰۰۰واحد را از دست ندهد ، تصمیم می گیرند که ۶ سهم مشخص را مثبت کنند، در نتیجه می شود همین که شاخص روزی ۲۰ هزار واحد مثبت می شود اما کل بازار رنگ منفی به خود می گیرد.بازار از حالت تحلیل محور خارج شده است اینکه تصور کنند با خرید و حمایت حقوقی‌ها بازار مثبت خواهد شد درست نیست. باید اجازه بدهند درصد نوسان برداشته شود و سهم‌هایی که غیر منطقی رشد کردند به جایگاه واقعی خود برسند .
اگر اجازه دهند قیمت‌ها به طور طبیعی ارزشمند شوند حتی نیازی به حمایت حقوقی‌ها نیست، خود حقیقی‌ها خریدار خواهند بود .بستن نمادها به دلایلی واهی و شفاف سازی نسبی که سرمایه‌گذاران را قانع نمی کند ، گرهی را باز نخواهد کرد.بهتر است از وضعیت فعلی تجربه کسب کنیم ، درصد نوسان و حجم مبنا هیچ کمکی به تحلیل محور شدن بازار نخواهد کرد، بهتر است با برداشتن درصد نوسان برای سالیان سال به بازار سرمایه خدمت شود تا سهامداران نیز بتوانند با تحلیل عمیق اقدام به خرید سهم کنند تا دیگر با رشد و نزول‌های این چنینی مواجه نشویم.
وقتی درصد نوسان در میان نباشد دیگرحقوقی نمی تواند منجر به تحریک صف خرید یا فروش شود و دستکاری قیمت تا حدودی غیر ممکن می شود. همچنین درنهایت تنها چیزی که می تواند به آینده بازار کمک کند حذف درصد نوسان است.

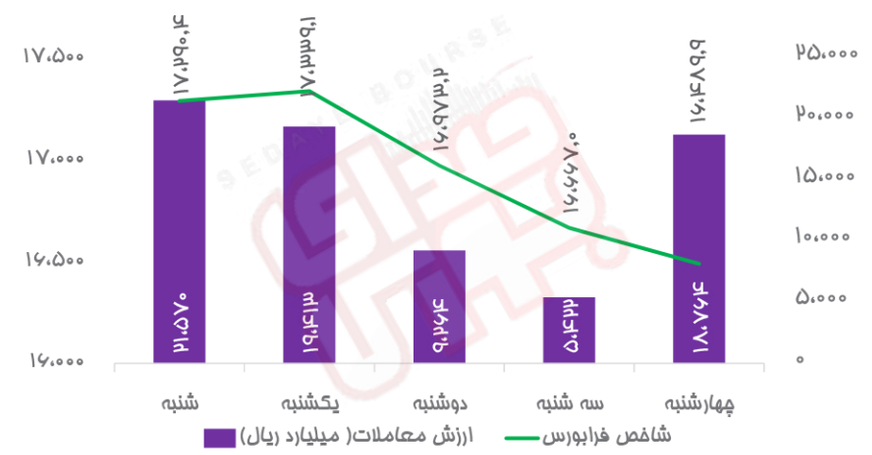
■ نگاه ■

چه کسانی از بحران بورس سود بردند ؟

آلبرت بغزیان
استاد دانشگاه و کارشناس اقتصادی

در شرایط فعلی، ابتدا باید بدانیم علت ریزش بازار چیست تا به دنبال راه درمان باشیم. اگرچه ، دولت بهتر می داند که دلیل این ریزش‌ها چیست اما به فرآیند فعلی بازار اصلاح نمی‌گویند اصلاح درحد ۱۰ الی ۱۵ درصد است.طبق سوابق اصلاح همیشه توسط خود حقوقی‌ها صورت می گرفته و حقیقی‌ها دخالتی در آن نداشته اند در نتیجه، بعید است این مقدار ریزش طبیعی باشد. ریزش‌های بازار از زمانی شروع شد که دولت اعلام کرد قصد عرضه بسته پالایشی خود را دارد ، در اصل باید بدانیم بازار چه خورد که مریض شد؟
به تعبیر برخی، روند بازار بدین شکل بوده که با اصلاح شروع شده و به مرور اصلاح عمیق ترگشته و تبدیل به ریزش شد. شرایط فعلی بازارکاملا غیر طبیعی است.
زمانی که دولت اعلام کرد قصد عرضه دارا دوم یا پالایشی یکم رادارد بازار به این شکل درآمد . باید ببینیم کدام حقیقی‌ها و حقوقی‌ها از این موضوع نفع می برند؟
واضح است آنان که بعد از دولت سهام بالایی دارند منتفع از ریزش می شوند. همچنین با توجه به اینکه دولت قصد عرضه خودرو در بسته بعدی را دارد، تبانی در بازار با هدف کاهش قیمت پالایشی‌ها و خودرویی‌ها صورت گرفت.اگر همه افراد نیز قصد فروش سهم خود را داشته باشند قیمت این چنین کاهش نمی یابد مگر اینکه خریداری در بازار سرمایه وجود داشته باشد تا قیمت پایانی تغییر کند. در بازاری که همه فروشنده شده اند، چطور عده ای همچنان در صف‌های خرید حضور دارند، البته که قصد آنان جمع کردن سهام است، بنابراین قبول ندارم که روند بازارطبیعی است.مدتی است دولت برای کنترل شرایط فعلی، دستور بر حمایت از بازار داده که بدترین راهکار است، حمایت تنها مسکن کوتاه مدت خواهد بود. با توجه به اینکه تمام این اتفاقات بر سر سهام دولت رخ داد بهتر است دولت برای کنترل شرایط، هر چه زودتر اقدام به عرضه‌های خود کند، تا این قضیه پایان یابد. در اصل باید دید چه منافعی وجود دارد که بازار به چنین روزی دچار می شود،اما باید گفت داستان به همین جا ختم نمی شود و ادامه دارد. اقدامات دستوری کارکرد موقت دارد ، بازار باید به صورت طبیعی درست شود. بهتر است مسئولان به جای اعلام دستورات ، مقصران و مسببان اتفاقات اخیر بازار سهام را شناسایی کنند.بررسی روند معاملات بورس طی این مدت می تواند به راحتی بیانگر این باشدکه چه کسی در این مدت، چه مقدار سهم خرید و فروش کرده است. این طبیعی است که حقوقی‌ها به دنبال سود خودشان باشند زیرا امانت دار سرمایه مردم هستند. اما بهتر است حقوقی‌های بزرگی که پشتشان به بانک‌ها گرم است و حقیقی‌های بزرگ را هم مد نظر قرار بدهیم.نهاد نظارتی در بورس به راحتی می تواند پیگیر این مسئله شود که چه کسانی با این سرعت بورس را به سمت سقوط هدایت می‌کنند.صلاح ذات بازار است وکسی منکر آن نمی شود اما باید روند دیگر بازارها را هم در نظر گرفت.

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۷،۲۹۰.۴۱	(۶۷.۰۰)	(۰.۳۹)	۱۱،۲۶۷.۵	۲۱،۵۷۰
یکشنبه	۱۷،۳۳۹.۰۸	۴۸.۶۷	۰.۲۸	۱۱،۲۹۹.۴	۱۹،۴۱۳
دوشنبه	۱۶،۹۷۳.۱۷	(۳۶۵.۹۱)	(۲.۱۱)	۱۱،۰۵۹.۵	۹،۲۶۴
سه شنبه	۱۶،۶۶۶.۹۷	(۳۰۶.۲۰)	(۱.۸۰)	۱۰،۸۵۸.۷	۵،۴۲۲
چهارشنبه	۱۶،۴۸۹.۹۴	(۱۷۷.۰۳)	(۱.۰۶)	۱۰،۷۴۳.۳	۱۸،۷۶۴

دستورالعمل‌هایی که در روزهای رونق اجرا می‌شود

تداوم تفسیر سلیقه‌ای در قوانین بازار

عدم توقف نماد و برگزار نشدن کنفرانس اطلاع‌رسانی را در زمان ریزش شاهد بودیم

گلشن بابادی
خبرنگار

با فروشکستن حبابی که ماه‌ها بورس را داغ کرده بود چند هفته‌ای است که روی دیگر این بازار نمایان شده و درعمده سهام‌ها با ریزش‌های شدید مواجه‌ایم.

به گفته بسیاری از کارشناسان اصلاح اخیر به دنبال رشدهای عجیب و غریب و بی‌خاصیتی شکل گرفت که ماه‌ها ادامه داشت و این اصلاح طبیعی است و باید اتفاق می‌افتاد. اما بسیاری نیز معتقدند اصلاح فعلی بازار که جرقه‌های آن توسط دولت زده شد، اصلاحی دستوری بود که به آتش کشیده شدن بازار داغ سهام نتیجه این اصلاح بوده است.

این عده از فعالان با اشاره به این موضوع که چرا مقام ناظر در شرایط رشد بازار نماد شرکت‌هایی که طبق دستورالعمل‌های موجود در دامنه نوسان قیمت ۵+ درصد در واقع بیشتر از ۲۰ درصد افزایش می‌یافتند را متوقف می‌ساخت اما در شرایط ریزش فعلی توجهی به دستورالعمل‌های موجود برای توقف نمادهایی که با افت قیمت همراه بودند نکرد را، مورد تاکید قرار دادند.

بایددرنظر داشت که این روزها بسیاری از نمادها با کاهش حدود۳۵ درصد نیز متوقف نمی‌شوند.اگرچه نهاد ناظر بر توقف نمادها طبق دستورالعمل‌های موجود اصرار دارد،اما فعالان بازار ادعا می‌کنند در شرایط ریزش فعلی شاهد حمایت مقام ناظر از نمادهایی که با افت همراه است، نبوده‌اند.

شروط قابل تأمل در توقف

سعید محمدعلیزاده، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس در پاسخ به این پرسش که با توجه به دستورالعمل موجود، آیا توقف نمادهایی که ریزش بیشتر از ۲۰ و ۵۰درصدی را تجربه کردند، صورت گرفته یا خیر گفت: بله، توقف نمادها انجام و دستورالعمل‌ها به طور کامل اجرایی شده است. البته این نکته را نیز باید در نظر داشت که اگر نماد به هر دلیلی متوقف شود شمارش روزها مجدد از تاریخ توقف محاسبه خواهد شد.

محمدعلیزاده در خصوص اینکه برخی فعالان بازار معتقدند شاهد اعمال این دستورالعمل‌ها در شرایط ریزشی و با کاهش قیمت نمادها نبوده‌اند و مقام ناظر تنها در زمان افزایش قیمت‌ها این مقررات را اجرا می‌کرده، افزود: فعالان بازار باید توجه کنند که مکانیسم دامنه نوسان ۲۰درصد در ۵روز و ۵۰درصد در ۱۵ روز کاملا در سیستم تعریف شده است و عمل می‌کند. البته باید به این موضوع توجه کنیم که اگر نماد به هر دلیلی متوقف شود شمارشگر روزهای منفی یا مثبت از روز توقف به بعد حساب خواهد شد.مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس در تکمیل صحبت‌هایش بیان داشت: محاسبه بعد از روز توقف به این معنی است که به طور مثال طی هفته‌های گذشته، بازار چندین روز منفی بود و یکی دو روز مثبت شد. این موضوع باعث می‌شود طی ۵ یا ۱۵ روز نماد منفی نباشد و نماد متوقف نشود.

محمدعلیزاده تاکید کرد: اما هر نمادی که در مدت مشخص شده به طور متوالی منفی بود قطعا به طور سیستمی توقف آن صورت گرفته است. به عنوان نمونه برای شرکتی که ۲۰درصد منفی در ۵ روز متوالی داشته، در واقع در هر روز این نماد ۴درصد منفی شده است. ولی اگر در این بازه زمانی یک روز نیز مثبت شود توقف صورت نمی‌گیرد و باید ۵روز پی درپی منفی باشد. وی افزود:.فرض کنید اگر نماد شرکتی را در نظر بگیریم باید قیمت پایانی ۶ روز قبل آن را از ۵ روز کسر کرده و بر قیمت پایانی روز ششم تقسیم کنیم اگر عدد بالای ۲۰درصد بود همان لحظه سیستم نماد را متوقف می‌کند و اگر نه، معامله ادامه می‌یابد.

کنترل از دست رفت

روزبه شریعتی، مدیر معاملات کارگزاری اقتصاد بیدار در پاسخ به این سوال که آیا مقام ناظر در جهت حمایت از سهامداران هنگام ریزش شدید هفته‌های اخیر با افت ۲۰درصدی برای ۵ روز متوالی و ۵۰ درصدی در ۱۵ روز کاری متوالی، توقف نماد را طبق دستورالعمل‌های موجود انجام داده است، گفت: در ریزش‌های اخیر در نوسان منفی ۲۰درصدی در چندین نماد شاهد توقف بودیم اما بسیاری از کارشناسان معتقدند سازمان بورس باید برای تمامی نمادهایی که در ۵روز متوالی بیشتر از ۲۰درصد نوسان داشت توقف را انجام می‌داد.

شریعتی افزود: باید توجه داشت که تمامی فرآیندهای نظارت به شکل سیستمی نیست. همچنین دستور متوقف کردن، بازگشایی و غیره همگی این فرآیندها به صورت دستی و توسط خود ناظر انجام می‌شود. البته به طور کلی در تمامی حوزه‌ها هر چه فرآیندها به شکل دستی و با واسطه انسانی صورت بگیرد با خطای بیشتری همراه است.سازمان بورس و فرابورس نیز قطعا خطا به واسطه سیستمی نبودن تمامی فرآیندهای نظارت را می‌پذیرند.

مدیر معاملات کارگزاری اقتصاد بیدار بیان داشت: موضوع مهم این است که سامانه‌های معاملاتی ما تا چه حد می‌تواند خطای انسانی را به واسطه وجود انسان از بین ببرد و به سمت سیستمی شدن برود. شریعتی افزود: سیستم موجود ظرفیت لازم را ندارد سیستمی هم که برای چنین موضوعاتی تعریف شده است زمانی تعریف شده که در کل حدود ۲۰۰شرکت در بازار سرمایه وجود داشته و حجم معاملات نیز چیزی حدود ۲۰ تا ۵۰میلیارد تومان بود. به همین علت کنترل کردن چنین بازاری بسیار راحت بود. اما در بازار کنونی سیستم نظارتی، هسته معاملاتی و دستورالعمل‌هایی که با توجه به شرایط گذشته تنظیم شده‌است کارایی چندانی ندارد. وی گفت: با این حال نمی‌توان گفت اهمال‌کاری یا دخالت خاصی از سمت سیستم نظارت به وجود آمده باشد چراکه به نظر می‌رسد مشکلات به وجود آمده به سازمان بورس و نهادهای ناظر بازار سرمایه مربوط نمی‌شود و این موضوعات ابعاد کلان‌تری دارد. به نظر می‌رسد دولت قصد کنترل بازار سرمایه را داشت و پس از آن کنترل بازار از دست رفت.

ساختارهای نظارتی و مقررات تغییر کند

محمدعلی احمدزاد اصل، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان با اشاره به این که تفاوت بازار در یک سال اخیر نشان از نیاز به تغییر مقررات با توجه به شرایط روز دارد، گفت: بازار سرمایه با گذشت ۵ ماه از سال ۹۹ (تا مردادماه امسال) توانست تقریبا ۲/۵برابر سال ۹۸ رشد کند.در حال حاضر بیش از ۵۰ میلیون کد بورسی در بازار وجود دارد که در واقع ضریب نفوذ بازار سرمایه در جامعه را به بیشتر از ۶۵درصد رساند.

وی گفت: با این حساب نهاد ناظر باید تغییراتی را در ساختارهای نظارتی خود با توجه به بزرگ شدن بازار ایجاد کند. البته باید بتواند با متناسب کردن ساختارهای موجودش با بزرگ شدن بازار سرمایه هیجانات را مدیریت کند و فرصت تحلیل بدهد چرا که با بزرگ شدن فضا، مقررات گذشته باید دچار تغییراتی شود.احمدزاده اصل ادامه داد: در واقع باید برای مقررات حد نوسان ۲۰ درصد و ۵۰ درصدی به علت اینکه در شرایط فعلی کارایی ندارد، عدد دیگری تعیین و جایگزین کرد یا آن را محدود و یا به طور کلی از میان برداشت.

دستورالعمل‌ها اجرایی نشد

حسین عبدی، فعال بازار سرمایه در خصوص بسته نشدن نمادهایی که با ۲۰درصد منفی مواجه شده‌اند، گفت: روال این است که بستن نمادها بعد از نوسان ۲۰درصدی به مدت یک ساعت برای شرکت‌های بورسی و برای شرکت‌های پایه‌ای فرابورسی این میزان ۲روز اعمال شود.

همچنین برای نوسان ۵۰درصدی نیز کنفرانس اطلاع رسانی قابل اجرا ست که شاهد بودیم که در ریزش فعلی بازار این اتفاق نیفتاد. البته به طور متوسط حدودا ۳۵ تا ۵۰درصد روی تمامی نمادها اصلاح صورت گرفت که در تمامی این نمادها توقف باید انجام می‌شد ولی چنین اتفاقی محقق نشد. عبدی با اشاره به این موضوع که مقام ناظر بیشتر در مواقع رشد نمادها حساسیت نشان داد و در افت شاهد این حساسیت نبودیم، تصریح کرد: در این مدت با توجه به افت شدید در نمادهای مختلف این سوال برای همگان وجود داشت که چرا در شرایط ریزشی فعلی این دستورالعمل‌ها اجرایی نشد. اگرچه به عنوان نمونه، نوسان ۵۰درصدی ریزش در برخی نمادها ۱۵ روز متوالی نبود، اما در بسیاری از نمادها که شاهد کاهش ۲۰درصدی نیز بودیم توقف صورت نگرفت.

ناظر فقط نقش اجرا کننده دارد

علی حیدری، کارشناس اقتصادی در تحلیل شرایط چند هفته اخیر بازار سهام گفت: در مواردی چون ریزش‌های فعلی انگشت اتهام به سمت مقام ناظر است اما این منصفانه نیست چرا که این افراد نیز اجرا کننده دستورالعمل‌هایی هستند که از مقامات بالاتر به آن‌ها ابلاغ می‌شود. حیدری افزود: با توجه به موارد مذکور، کندی عملکرد مقامات ناظر، حرکت‌های ضد و نقیض، عدم همسویی سازمان بورس با بازار سرمایه در سیستم اقتصادی کشور دور از ذهن نیست. همچنین اخیرا شاهد آن بودیم که حتی عمده تصمیمات و تغییرات در قوانین جدید نیز رنگ و بوی اجرایی شدن به خود نگرفته است.

دیدگاه

دستورالعمل‌ها اجرا نشد

سینا عنایت‌الهی
کارشناس بازار سرمایه

طبق ماده ۱۷ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس اوراق بهادار تهران، در صورتی که قیمت پایانی نماد شرکتی طی ۵ روز معاملاتی متوالی در دامنه عادی نوسان قیمت (۵- درصد تا ۵+ درصد) بیش از ۲۰ درصد افزایش یا کاهش داشته باشد و یا در صورتی که قیمت پایانی سهم طی ۱۵ روز معاملاتی متوالی در دامنه عادی نوسان قیمت (۵- درصد تا ۵+ درصد) بیش از ۵۰ درصد افزایش یا کاهش داشته باشد، سازمان بورس موظف است، در اولین زمان ممکن از لحاظ فنی، نماد معاماتی را متوقف کرده (توقف ۲۰ درصد و ۵۰ درصد در بورس) و از ناشر درخواست برگزاری کنفرانس اطلاع‌رسانی کند.

با وجود این دستورالعمل‌ها در ریزش هفته‌های اخیر شاهد اعمال این قانون نبوده‌ایم. درشرایط فعلی بازار و در حالی که خبری از رشدهای چشمگیر چندی پیش نیست، زمان آن رسیده که تفاوت سهم‌های بنیادی خوب و بد مشخص شود. در حال حاضر شرکت‌ها می‌توانند از عملکرد فصلی و دوره‌ای خود دفاع کرده و از اخبار مهمی که می‌تواند بر سهم تاثیرگذار باشد درکنفرانس اطلاع رسانی سئوال شود. اما شاهد هستیم که در این موارد نیز مانند بسیاری از مسائل دیگر سلیقه‌ای برخورد شده و تاکنون شاهد اعمال چنین دستورالعمل‌ها و یا پاسخگویی شرکت‌ها در این زمینه نبوده‌ایم.

حمایت حقوقی؛ خطای تکراری

ادامه از صفحه ۲

اقداماتی از قبیل اصلاح قانون اوراق بهادار، توسعه معالات آپشن، اصلاح رویه‌های معاملاتی و محدودیت‌هایی مانند دامنه نوسان، توسعه سریع نهادهای مالی و مدیریت دارایی با تسهیل و تسریع در ارائه مجوز، تسهیل پذیرش شرکت‌ها و اجبار شرکت‌های دولتی و بخش عمومی به عرضه اولیه و... مواردی هستندکه به کرات مورد اشاره قرار گرفته‌اند و عزم اجرایی برای عملیاتی‌شدن آنها لازم است.

یکی از این موضوعات، بحث حفظ نقدشوندگی و در نظر گرفتن سازوکارهایی است که در دوران اصلاح و یا هیجانات شدید خرید از واردشدن شوک به بازار جلوگیری و به تعادل بازار کمک کند. موضوعی که در بازارهای مالی واژه «بازارگردانی» به آن اطلاق می‌شود. انتظار اینکه بنگاه‌های اقتصادی تحت عنوان «حقوقی» اقدام به بذل و بخشش منابع در بازار برای حمایت یا بازارگردانی کنند، تصوری غلط و امکان‌ناپذیر است و تجربه نیز این موضوع را ثابت کرده که این رویکرد کارا نیست. بورس کشور به یک صندوق با رویکرد نهاد عمومی نه بنگاه اقتصادی برای بازارگردانی احتیاج دارد که با شارژ منابع از طرف بودجه عمومی، نهادهای درآمدزایی کشور مانند وزارت نفت و صمت، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، نهادهای مالی مانند تأمین سرمایه‌ها، بانک‌ها و کارگزاری‌ها و... دارای حداقل دو تا سه هفته منابع به ارزش میانگین ارزش معاملات روزانه بازار باشد. یعنی اگر میانگین ارزش معاملات را در تابستان و بهار ۱۳۹۹ حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان در نظر بگیریم، صندوق توسعه باید حداقل ۲۰۰ هزار میلیارد تومان منابع داشته باشد که این منابع باید به تدریج از راه‌هایی که مورد اشاره قرار گرفت، تأمین شود. نهادی که نقش تعادل بخشی به کلیت بازار نه تنها سهام شاخص‌ساز را داشته باشد و در هیجانات خرید، فروشنده و در هیجانات فروش، خریدار باشد. این موضوع نیازمند اقدامات مکمل مانند برداشتن دامنه نوسان و افزایش شناوری شرکت‌های لیست‌شده در بورس و فرابورس است که به تعادل‌بخشی سریعتر بازار کمک خواهد کرد. بنابه آنچه گفته شد؛ تنها راه تعادل همیشگی بازار سرمایه، وجود چنین صندوقی است که باید زیر نظر دولت و نماینده آن یعنی سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان بخش عمومی اداره شود و زیر ذره‌بین نهادهای نظارتی کشور جهت جلوگیری از هرگونه سوءاستفاده بوده و آیین نامه‌ای مدون برای آن تدوین شود. چنین صندوقی لازمه توسعه بازار و دعوت از مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس است و راه‌های دیگر مانند انتظار از حقوقی‌ها یا شرکت‌های فعال در بورس برای بازارگردانی کلی و حمایت بازار در دوره‌های شوک، راه به‌جایی نخواهد برد.

نماگر عدالت

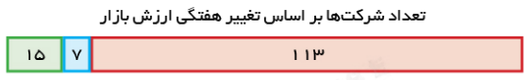
ریزش پرتفوی سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۸،۴۷۰	۱۳۵،۵۲۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۸،۸۰۰	۴،۴۹۳،۲۰۰
۳	بنیرو	۳	۷۶،۶۶۰	۲۲۹،۹۸۰
۴	شبریزح	۲۴	۳،۷۳۸	۸۹،۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱۲،۵۱۰	۲۷۵،۲۲۰
۶	فخوز	۱۱۴	۴۵،۴۷۰	۵،۱۸۳،۵۸۰
۷	وایرا	۱۲	۹،۴۱۳	۱۱۲،۹۵۶
۸	شپنا	۲۰۳	۳۴،۶۱۰	۷،۰۲۵،۸۳۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۵،۶۳۰	۱،۱۰۲،۰۹۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۵،۴۰۰	۱،۲۱۹،۲۰۰
۱۱	فارس	۱،۱۴۶	۲۵،۷۰۰	۲۹،۴۵۲،۲۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۳،۷۴۰	۱۰۹،۹۲۰
۱۳	وتجارت	۱،۷۸۸	۳،۰۰۰	۵،۳۶۴،۰۰۰
۱۴	جم	۴۱	۳۸،۷۵۰	۱،۵۸۸،۷۵۰
۱۵	بسویچ	۹	۵۰،۷۲۰	۴۵۶،۴۸۰
۱۶	خودرو	۴۷	۳،۴۳۰	۱۶۱،۲۱۰
۱۷	شبریز	۱۵	۴۳،۳۰۰	۶۴۹،۵۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۲،۶۰۰	۲۰۱،۶۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۹،۱۵۰	۲۳۶،۶۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۳۴،۰۲۰	۲۰،۹۲۲،۳۰۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵

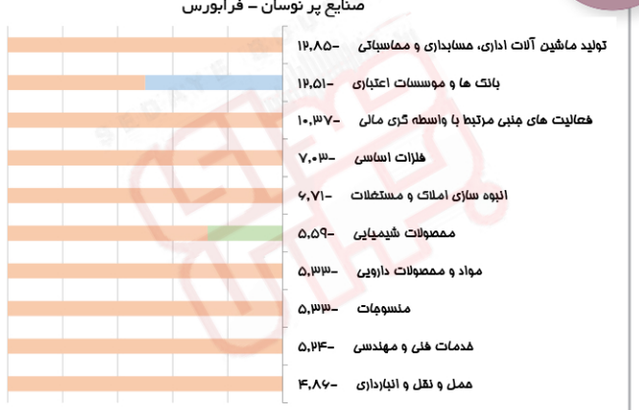
ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۲	خساپا	۳۹	۲،۸۶۰	۱۱۱،۵۴۰
۲۳	وبملت	۲۹۹	۶،۵۵۰	۱،۹۵۸،۴۵۰
۲۴	دانا ح	۲۷	۵۵۲۰	۱۴۹،۰۴۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۵۱،۹۸۰	۴،۰۵۴،۴۴۰
۲۶	ورنا	۳	۵۱،۹۸۰	۱۵۵،۹۴۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۴،۹۷۳	۷۰۳،۷۳۱
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۳۱،۷۹۰	۴،۳۵۵،۲۳۰
۲۹	حپترو	۱	۳۲،۵۲۰	۳۲،۵۲۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۳۱،۳۴۰	۱۸،۰۲۰،۵۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
۳۲	فولاد	۱،۲۶۰	۱،۶۴۵	۲،۰۷۲،۷۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۱۹،۸۸۰	۲،۰۶۷،۵۲۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹،۸۱۰	۹۳۱،۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۹،۴۶۰	۶۰۳،۲۶۰
۳۶	شاوان	۴	۱۲۹،۰۷۵	۵۱۶،۳۰۰
۳۷	مارون	۴۷	۱۱۵،۶۴۹	۵،۴۳۵،۵۰۳
۳۸	شبندر	۱۱۴	۴۱،۸۶۰	۴،۷۷۲،۰۴۰
۳۹	وبصادر	۱،۴۰۰	۳،۳۲۰	۴،۶۴۸،۰۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۱۷،۲۲۰	۹۸۱،۵۴۰
۴۱	سدشت	۸	۳۶،۵۰۰	۲۹۲،۰۰۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۱۶،۸۳۰	۳،۰۴۶،۲۳۰
	جمع ارزش کل			۱۳۴،۲۴۹،۷۰۷

ارزش سهام در ۱۲ شهریور ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۱۹ شهریور ۱۳۹۹		درصد تغییر	
۱۵۸،۳۱۷،۸۸۲	۱۳۴،۲۴۹،۷۰۷		-۱۰۸	

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بپیوند	۲۰.۷۸	۶۸،۱۶۹،۰۰۰	۲۴۳،۷۱۴	۲۲.۸۳
زملارد	۱۴.۹۶	۱۰،۰۱۴،۶۰۰	۴۹۹،۷۴۷	۲۰.۷۱
مفاخر	۱۴.۷۴	۷،۹۴۵،۹۷۰	۷۵۹،۳۷۰	۲۰.۰۷
بنو	۸.۹۷	۳۴،۱۱۶،۱۰۰	۱،۱۹۷،۵۰۸	۱۳.۹۵
شاروم	۵.۹۶	۹،۳۹۴،۷۰۰	۷۳،۴۷۰	۶.۹۹
بگیلان	۴.۹۸	۱۵۸،۳۳۰،۳۰۰	۳،۴۷۴،۴۶۹	۱۰.۲۳
زاگرس	۴.۰۲	۳۴۲،۷۰۳،۲۰۰	۲،۲۷۶،۹۵۹	۶.۰۴
شصدف	۳.۴۳	۱۳،۰۵۵،۰۰۰	۴۰،۱۱۱	۳.۸۱
اتکام	۳.۴	۲۹،۳۵۹،۲۰۰	۱۶۵،۶۷۸	۶.۲۷
رافزا	۲.۲۸	۵۵۹۰،۸۰۰	۳۰،۲۶۷	۲.۸۸

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثباغ	-۱۸.۰۷	۲۱،۰۶۱،۹۲۰	۲۱۶،۶۸۹	-۲۲.۱۷
دی	-۱۵.۵۸	۲۷۴،۵۳۴،۴۰۰	۴،۲۳۶،۸۸۸	-۱۹.۷
بجهرم	-۱۳.۲۴	۱۰۷،۱۵۶،۹۸۴	۱،۶۲۰،۷۴۸	-۱۶.۰۷
ارفع	-۱۲.۹۹	۱۷۸،۵۶۰،۰۰۰	۹۰۸،۶۰۳	-۱۴.۵۳
مادیرا	-۱۲.۸۵	۱۳۹،۰۳۶،۸۰۰	۲،۴۴۶،۸۹۷	-۱۲.۶۷
ومهان	-۱۲.۰۶	۱۶۲،۷۱۰،۰۰۰	۱،۰۹۵،۶۵۴	-۱۱.۴۶
زفکا	-۱۲.۰۴	۱۱،۴۳۹،۰۰۰	۱۷۷،۳۸۱	-۱۵.۰۶
شگویا	-۱۱.۰۱۶	۳۵۸،۷۱۸،۱۳۳	۵،۱۹۶،۷۴۴	-۱۴.۸۹
فزرین	-۱۰.۸۲	۱۲،۸۰۲،۴۰۰	۳۲۰،۷۷۹	-۱۵.۰۳
کی بی سی	-۱۰.۶۳	۱۰،۱۹۲،۳۴۰	۱۵۹،۲۵۸	-۱۱.۰۷

بورس
شاخص

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱,۶۴۲,۰۳۷.۸۷	۱۰,۱۵۴.۲۱	۴۳۰,۷۲۱.۱۶	۲,۶۶۳.۵۴	۴۴۵,۲۷۰.۰۷	(۴,۱۰۴.۶۹)	۲۹۱,۹۵۳.۸۸	(۲,۶۹۱.۳۵)	۶۱,۵۱۸.۸	۱۰۵,۵۰۶
یکشنبه	۱,۶۴۷,۷۸۱.۸۴	۵,۷۴۳.۹۷	۴۳۲,۲۱۲.۳۸	۱,۴۹۱.۲۲	۴۴۱,۷۹۲.۹۴	(۳,۴۷۷.۱۳)	۲۸۹,۶۴۶.۵۶	(۲,۳۰۷.۳۲)	۶۱,۷۳۴.۷	۱۰۰,۳۳۰
دوشنبه	۱,۶۰۷,۲۱۱.۶۷	(۴۰,۵۷۰.۱۷)	۴۲۱,۵۷۰.۸۵	(۱۰,۶۴۱.۵۳)	۴۳۶,۸۴۵.۰۵	(۴,۹۴۷.۸۹)	۲۸۶,۴۰۲.۶۴	(۳,۲۴۳.۹۲)	۶۰,۲۱۴.۱	۳۱,۷۵۲
سه شنبه	۱,۵۷۰,۰۴۹.۱۸	(۳۷,۱۶۲.۴۹)	۴۱۱,۸۲۳.۱۵	(۹,۷۴۷.۷۰)	۴۳۲,۲۵۴.۹۱	(۴,۵۹۰.۱۴)	۲۸۳,۳۹۳.۲۷	(۳,۰۰۹.۳۷)	۵۸,۸۲۱.۰	۱۴,۱۶۴
چهارشنبه	۱,۵۵۶,۳۲۵.۲۸	(۱۳,۷۲۳.۹۰)	۴۰۸,۲۲۳.۳۷	(۳,۵۹۹.۷۸)	۴۲۶,۹۸۰.۹۰	(۵,۲۷۴.۰۱)	۲۷۹,۹۳۵.۵۵	(۳,۴۵۷.۷۲)	۵۸,۳۰۷.۶	۸۱,۹۵۰

تدابیر ناظر این بار هم بی‌نتیجه ماند

شکست وعده‌های توخالی

دومینوی ریزش به سراسر بازار سرایت کرد

گلشن بابادی
خبرنگار

قطره قطره جمع شدن نقدینگی از هر سو در بازار سرمایه که ماه‌ها مسئولان ارکان مختلف دولتی و حکومتی خواستار آن بودند و به کرات مردم را به چیدن تمامی تخم‌مرغ‌هایشان در سبد بورس و روی برگردانده شدن از سایر بازارها تشویق کردند حالا ذره ذره در حال خروج از این بازار است. اقیانوسی از پول سرگردان در حال کوچ از بازار سرمایه و سربرآوردن از دیگر بازارهاست.

تیر خلاص و انتظار حمایت

اعتماد مردم به بازار سرمایه‌ای که چندین ماه تمامی آحاد جامعه را به خود مشغول کرده بود، در حال از دست رفتن است و ریزش‌هایی که اخیرا بازار سرمایه شاهد آن بوده برای خیل عظیمی از سهامداران بی تجربه و غیرحرفه‌ای که تا به حال چنین شرایطی را تجربه نکرده بودند و به واسطه تشویق مسئولان از این سو و آن سو و با هدف فرار از دست تورم در شرایط نامساعد اقتصادی به این بازار هجوم آوردند مانند تیر خلاص عمل کرده است. سهامدار از همه جا رانده، حالا چشم به حمایت‌های دولت و حقوقی‌های بازار دوخته است.

گرفته شدن جان بازار

بسیاری از کارشناسان و فعالان بازار معتقدند حمایت از بازار سرمایه معنایی ندارد و بازار باید به خودی خود راهش را پیدا کند اما عده‌ای نیز معتقدند زمانی که از هر سو ندای تشویق مردم به حضور در بورس شنیده می‌شد و میلیون‌ها نفر از مردم به واسطه همین تشویق‌ها و بدون توجه به زیرساخت‌های لازم و اهمیت دادن به سطح آگاهی افراد به این بازار دعوت شدند در شرایط فعلی نیز باید مورد حمایت قرار گیرند.برخی معتقدند دولت ترمز آهسته‌ای به بازار داد که این ترمز با همراهی فروش هیجانی از سمت حقوقی‌ها مانند یک دومینوی ریزش عمل کرد و به کل بازار سرایت کرد و جان بازار را گرفت.

پاگشایی سهام خزانه

در شرایط فعلی لازم است که ابزارهایی به جز ورود نقدینگی برای حمایت از سهامداران مدنظر قرار گیرد. سهام خزانه یکی از ابزارهای نوین مالی و حمایتی از سهام در شرایط هیجانی است که به تازگی سازمان بورس و اوراق بهادار صدور آن را مد نظر قرار داده است. باید دید این ابزار در صورت اجرایی شدن می‌تواند در حفظ حقوق سهامداران،حمایت از ارزش‌های واقعی و نقدشوندگی سهام تاثیر قابل توجهی داشته باشد؟

همچنان ریزش و فروش

این مسائل در حالی مطرح است که دراواخر هفته دوم شهریور جلسه‌ای با حضور رئیس سازمان بورس و نهادهای حقوقی که بیش از ۷۰ درصد بازار را در اختیار دارند با هدف حمایت و همفکری سازمان بورس و حقوقی‌های بزرگ بازار برگزار و در ظاهر تصمیمات مهمی در راستای بهبود وضعیت بازار اتخاذ شد. اما تاکنون(لحظه تنظیم این گزارش) وضعیت بازار نه تنها بهبود قابل توجهی نداشته که ریزش‌ها و صف‌های فروش روز به روز افزایش یافت است البته در این جلسه مقرر شده بود که فرآیند جدید بازارگردانی با هدف افزایش رونق بازار و تسهیل نقدشوندگی آغاز شود. همچنین دامنه فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش یابد و تسهیلاتی هم برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام اختصاص یابد.

چالش ترس و نگرانی از آینده

سید حسین میری، کارشناس بازار سرمایه و عضو هیأت مدیره گروه اقتصادی کرمان خودرو در پاسخ به این پرسش که حمایت از سهامدار تنها به این معنی است که نقدینگی را به صورت مقطعی وارد بازار سرمایه کنیم یا در شرایط حاضر ابزارهای دیگری نیز برای حمایت وجود دارد، گفت: در این شرایط اگر بخواهیم از سهامدار حمایت کنیم باید دو راهکار را مدنظر قرار دهیم.یا باید تزریق نقدینگی در جهت کم شدن نگرانی‌های بازار باشد یا افرادی که جزو سهامداران حقیق خرد نیستند با جلوگیری از عرضه‌های خود مانع ملتهب شدن بازار شوند.

میری افزود: فارغ از ورود پول و جلوگیری از خروج نقدینگی آنچه به شرایط بد بازار دامن می‌زند ترس و نگرانی از آینده است که باعث می‌شود گروهی وارد شوند که قصد عرضه سهامشان را دارند و با منفی شدن سهمشان شرایط بد بازار تشدید می‌شود. نباید اجازه داد این ذهنیت در میان سهامداران خرد شکل بگیرد. همچنین برای جلوگیری از به وجود آمدن چنین ذهنیتی، ورود نقدینگی نیاز است، با این حال حقوقی‌ها و صندوق‌ها نیز در کنار این سهامداران قرار می‌گیرند و شرایط بد بازار را تشدید می‌کنند که باید از این اتفاق جلوگیری شود.

عضو هیأت مدیره گروه اقتصادی کرمان خودرو بیان داشت: اگر از این دو عامل بگذریم و به دنبال سایر پارامترها بگردیم باید افراد تاثیرگذار بر بازار با دقت نظر بیشتری اظهار نظر کنند.با این حال لازم است علاوه بر دادن دلگرمی به سهامداران شرکت‌هایی که پتانسیل خوبی دارند اطلاعات خود را منتشر کنند و باعث دلگرمی سهامدار شوند.چنین اقداماتی زمینه‌ای برای بهبود وضعیت در شرایط فعلی خواهد بود.

عدم تناسب وعده‌ها و اقدامات

اعظم هنردوست، رئیس اداره بازار سرمایه هلدینگ خلیج فارس نیز در خصوص اقدامات این حقوقی بزرگ در جهت حمایت از سهامدارانش گفت: هلدینگ خلیج فارس همواره بر نقدشوندگی و حمایت از سهام خود و شرکت‌های زیرمجموعه توجه ویژه‌ای داشته و تاسیس و فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی اختصاصی خلیج فارس نیز در همین راستا انجام شده است. این هلدینگ با توجه به ارزندگی سهام خود و زیرمجموعه‌ها؛ نه تنها پس از اجماع حقوقی‌های بزرگ بازار مبنی بر صیانت از حقوق سهامداران خرد، بلکه از ابتدای شروع روند نزولی بازار حمایت قابل توجهی هم از نماد فارس و سایر زیرمجموعه‌های خود داشته که در نحوه معاملات این شرکت‌ها نیز قابل مشاهده بوده و تداوم خواهد داشت.

رئیس اداره بازار سرمایه هلدینگ خلیج فارس در پاسخ به این پرسش که راهکارهای حمایتی در شرایط فعلی بازار چیست، افزود: مهم‌ترین عامل ریزش بازار، سلب اعتماد از سهامداران به ویژه سهامداران خرد بود. لذا برای حمایت از بازار باید بیش از پیش به برگشت این اعتماد توجه شود. آنچه تاکنون از سوی مسئولان امر انجام شده حمایت‌های مقطعی و کوتاه مدت بوده که تاثیری بر متعادل‌سازی بازار و ثبات آن نداشت علت اصلی آن هم عدم تناسب میان وعده‌های داده شده با اقدامات انجام شده است.هنر دوست گفت: در شرایط فعلی سهامداران بیش از آن که به وعده‌ها توجه کنند به میزان تحقق آن‌ها توجه کرده و مغایرت این دو بیشتر به اعتماد از بین رفته دامن خواهد زد. لازم است هرگونه حمایتی حتی اندک، صرفا با اقدام همراه شود. علاوه بر این باید توجه داشت که حمایت از سهام در هر قیمتی مورد قبول نبوده و هدایت نقدینگی به سوی سهام با پتانسیل سودآوری بالا و دارای P/E مناسب در اولویت است.

چهار محدودیت در دخالت ناظر

کیارش مهرانی معاون مالی و اقتصادی شرکت ملی مس در گفت وگویی کوتاه به تشریح برخی حمایت‌های این حقوقی بزرگ از سهامدارانش در شرایط فعلی پرداخت.

***

■ شرکت ملی مس در شرایط فعلی چگونه از سهامدارانش حمایت کرد؟

شرکت ملی مس با توجه به ویژگی‌های خاصی که دارد و سهامداران بازار نیز به آن ویژگی‌ها واقف هستند با قیمت‌های مناسبی معامله شد و تقاضا برای آن وجود دارد.البته برعکس اغلب شرکت‌ها که درگیر عرضه‌های شدید هستند، ملی مس متقاضی خوبی در شرایط فعلی بازار دارد و با توجه به بنیادی بودنش توانسته در چنین شرایطی خودش را حفظ کند.

■ مدیریت ریسک و حمایت از سهامداران خرد در شرایط فعلی باید به چه شکل صورت بگیرد تا در کم‌ترین زمان ممکن شاهد تاثیرگذاری آن باشیم؟

زمانی که P/E بازار بالا باشد در هر حالت نیاز به اصلاح دارد یعنی روند اصلاحی باید طوری باشد که سهامداران خرد به خصوص افرادی که جزو آخرین نفرات برای خرید بودند متضرر نشوند.با این حال سهام‌هایی که بنیادی هستند و ارزش دارند در میان مدت خود را به ارزششان نزدیک می‌کنند و آن سهام‌هایی که ارزششان دور از انتظار رشد کرده و باید اصلاح زمانی شوند دچار اصلاح زمانی خواهند شد.

البته لازم به ذکر است که به طور کلی هر چقدر ناظر بیشتر در این بازار دخالت کند فقط باعث می‌شود سرعت این پدیده دچار تغییر شود.دخالت در طبیعت بازار خیلی مناسب نیست.

■ به غیر از حمایت حقوقی‌ها چه ابزار دیگری می‌تواند بازار را به تعادل برساند؟

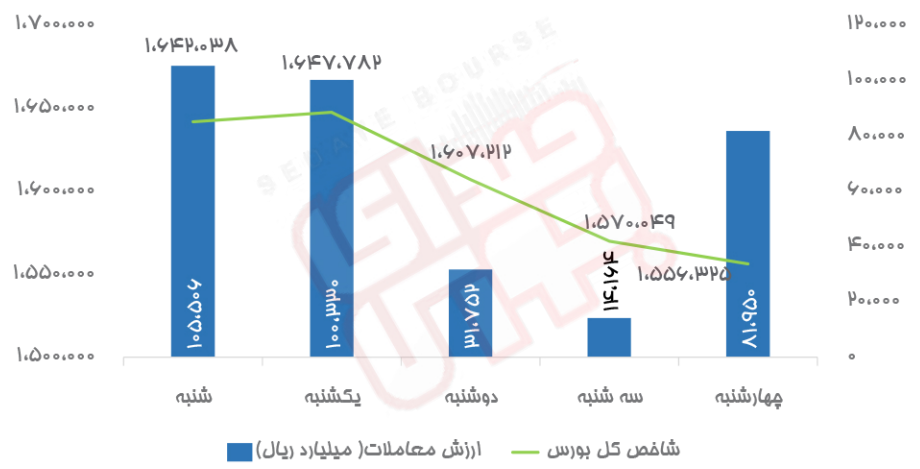
دامنه نوسان باید از ۲ به ۲/۵درصد افزایش یابد که بازار دچار صف نشود.صف خرید و فروش خیلی برای بازار مناسب نیست.

بازاری که دائم در دو طیف صف خرید و فروش باشد از روند طبیعی خود فاصله می‌گیرد.

■ وظیفه سازمان در بهبود این روند چیست؟

باید گزارش‌های شرکت‌ها به درستی در اختیار سهامداران قرار گیرد.سازمان بورس باید روی گزارشات تفضیلی شرکت‌ها حساسیت بیشتری نشان دهد.بسیاری از شرکت‌ها در گزارش‌های تفضیلی خود واقعیت‌های شرکت و اطلاعات بنیادین را کمتر منعکس می‌کنند.

بورس



درحاشیه

چشم امید ناظر به بازی حقوقی

هفته‌نامه بورس: برای شفاف سازی ابعاد جلسه اخیر مقام ناظر با جمعی از حقوقی‌های بازار نظرات برخی حاضران در این جلسه را جویا شدیم که اکثرا تمایل نداشتند نامشان فاش شود. یکی از حاضران جلسه گفت: در این جلسه تصمیم گرفته شد که حقوقی‌ها به جای روش حمایتی به بازارگردانی تغییر حالت بدهند که این روش در روزهای پس از اجرا به خوبی جواب داده است. همچنین ابلاغ دستورالعمل بازارگردانی و نهایی کردن و پیگیری موارد معوقی که می‌تواند تاثیر مثبتی داشته باشد مثل پیگیری تخفیف خوراک پالایشگاهی‌ها، پیگیری درخواست‌های سازمان بورس از دولت و یا درخواست دولت از سران سه قوه و غیره مد نظر قرار گرفت البته حمایت حقوقی‌ها باید تفکر حمایتی در راستای عملیات بازارگردانی باشد.

عکس‌العمل‌های اغراق آمیز

یکی دیگر از حاضران در این جلسه هم با اعلام این موضوع که مردم در زمان سودهای شگفت‌انگیز ماه‌های اخیر بی‌دلیل ذوق‌زده شده بودند و حالا نیز در شرایط ریزشی بازار بیش از حد نگرانند راه حل خروج از شرایط فعلی را اطلاع‌رسانی صحیح و فرهنگ‌سازی دانست و گفت: سهامداران دچار عکس‌العمل‌های اغراق آمیز هستند باید تصمیمی گرفته شود تا از نگرانی که این افراد این روزها با آن مواجه‌اند کاسته شود.

نبود توانایی و منابع برای خرید

همچنین از جمع حقوقی‌های بزرگ حاضردر این جلسه، فردی افزود: در شرایط فعلی بازار، هر گونه صحبتی از سمت ما فقط این پاسخ را برای ما به همراه خواهد داشت: «بخرید» اما باید این نکته را در نظرگرفت که در شرایط فعلی بازار، ما نه توانایی و نه منابع مورد نیاز را برای خرید داریم. همچنین در شرایط فعلی باید صبر کرد تا بازار به تعادل برسد. بازار باید به این نتیجه برسد که سهم ارزنده است تا متعادل شود.

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی خوش درخشیدند

صدرنشینی «مشترک پیشتاز»

در هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نمادگرهای بازار سرمایه بودیم. شاخص کل بعد از افزایش اندکی که در دو هفته قبل داشت به روند کاهشی خود ادامه داد.

در این هفته شاخص کل بورس از ۱,۷۲۸ هزار واحد، با ۸۰ هزار واحد کاهش، به ۱,۶۴۸ هزار واحد رسید. با وجود اینکه نمادگرهای بازار سرمایه منفی بودند، صندوق‌های سهامی همراه با صندوق‌های با درآمد ثابت در این هفته توانستند در صدر صندوق‌های پربازده قرار بگیرند و خوش بدرخشند. صندوق «مشترک پیشتاز»، «آوای سهام کیان» و «با درآمد ثابت کمند» به ترتیب با کسب ۳,۱، ۱,۳ و ۱,۱ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آنِ خود کردند.

در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۷۹,۳ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۲۹,۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این روند صندوق‌های سهامی ورود ۱۰,۷ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۱۰,۲ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۱۳۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۶ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۲۳ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۱۳۵
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۷۹/۳
هزار میلیارد ریال

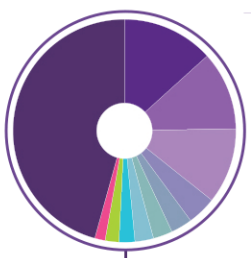
ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزار میلیارد ریال

سهام	۷۲۴
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱,۴۴۲
سایر	۳۱
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۹۳۷

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک پیشتاز	۳/۱
آوای سهام کیان	۱/۳
با درآمد ثابت کمند	۱/۱
واسطه گری مالی یکم	۱/۱
با درآمد ثابت کوثر یکم	۰/۹
با درآمد ثابت فیروزه آسیا	۰/۶
یاقوت آگاه	۰/۶
مشترک البرز	۰/۵
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۰/۵
مشترک گنجینه الماس پایدار	۰/۵

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



	٪
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

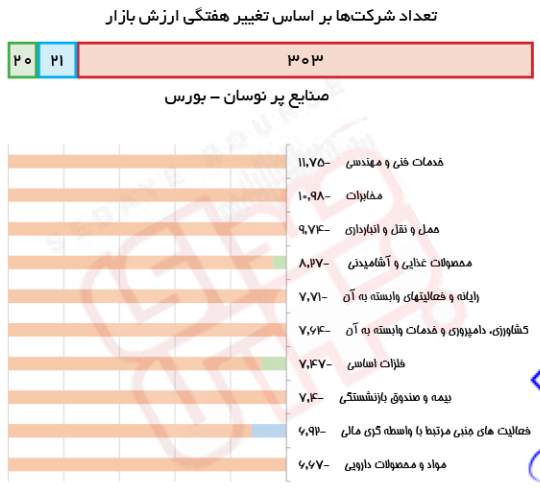
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کدما	۱۲.۰۲	۳۰,۸۴۰,۰۰۰	۱۶۳,۱۳۹	۱۵.۵۲
غاذر	۱۱.۵۰	۶,۴۶۶,۵۰۰	۱,۰۶۳,۰۴۴	۱۳.۹۱
پتایر	۹.۵۱	۳۱,۶۷۱,۹۹۳	۲,۳۱۷,۴۰۸	۶.۲۲
وسخراج	۵.۱۴	۱۱۲,۹۷۳,۸۲۹	۶۷,۷۲۱	۵.۷۵
پارس	۴.۴۵	۸۵۶,۸۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۳,۵۶۶	۷.۹۴
پاکشو	۳.۹۳	۲۴۲,۳۲۰,۰۰۰	۶۳۱,۹۳۲	۶.۹۴
ولپارس	۲.۷۳	۷,۵۲۰,۰۰۰	۳۹,۴۴۹	۳.۰۱
قنیشا	۲.۳۳	۲۸,۴۶۶,۱۰۰	۱,۴۵۷,۰۱۵	-۲.۴۸
فپنتا	۲.۰۸	۱۶,۱۶۰,۲۸۸	۱۵۰,۴۱۱	۴.۳۵
سفانو	۲.۰۷	۱۵,۳۱۵,۰۰۰	۹۶,۱۶۳	۰.۴۹

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وبانک	-۱۶.۰۵	۲۸۵,۱۲,۵۰۰	۳,۷۲۶,۳۶۱	-۱۴.۷۱
وسینا	-۱۵.۵۲	۱۲۵,۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۵۶,۳۸۲	-۱۹.۷۴
شسپا	-۱۴.۸۲	۱۲۳,۱۲۰,۰۰۰	۱,۶۹۷,۱۲۱	-۱۸.۸
ساروم	-۱۴.۸	۱۷,۱۶۴,۰۰۰	۲۹۶,۲۹۸	-۱۵.۹۴
رتاپ	-۱۴.۴۲	۴۱,۰۹۷,۶۴۲	۴۱۵,۸۷۶	-۱۷.۲۴
غبشهر	-۱۴.۲۲	۶۴,۰۸۰,۰۰۰	۵۹۸,۵۴۱	-۱۸.۴۴
سهگمت	-۱۳.۸۲	۱۲,۸۶۳,۱۲۶	۲۴۵,۹۰۳	-۱۷.۹۵
دسبحان	-۱۳.۶۹	۲۷,۹۳۰,۰۰۰	۱۶۴,۲۰۴	-۱۶.۳
وبشهر	-۱۳.۶۴	۱۲۹,۵۲۵,۰۰۰	۶۴۹,۸۳۳	-۱۷.۸
وخارزم	-۱۳.۴۳	۱۴۵,۸۷۵,۰۰۰	۴,۸۳۵,۱۶۹	-۱۷.۴۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



برابری ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۲,۳۴	۴۲,۳۴	۴۲,۰۲	۴۰,۰۸	۴۰,۰۶
نفتWTI	۳۹,۵۰	۳۹,۵۰	۳۹,۰۸	۳۷,۰۹	۳۷,۲۶
نفت اوپک	۴۵,۳۰	۴۵,۳۰	۴۳,۴۲	۴۱,۶۴	۴۰,۲۹
دلار	۲۲۴,۵۲۰	۲۲۶,۰۲۰	۲۲۵,۹۷۰	۲۲۷,۵۲۰	۲۲۷,۵۲۰
یورو	۲۶۶,۴۴۰	۲۶۸,۰۲۰	۲۶۸,۰۰۰	۲۶۹,۵۲۰	۲۶۹,۵۰۰
پوند	۳۲۷,۳۷۰	۳۲۸,۰۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۷,۸۶۰	۳۳۱,۲۸۰
درهم	۶۷,۱۰۰	۶۷,۲۴۰	۶۷,۲۴۰	۶۸,۴۷۰	۶۹,۴۲۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۰۱۰,۰۰۰	۱۰,۹۷۵,۰۰۰	۱۱,۰۰۵,۰۰۰	۱۱,۲۲۲,۰۰۰	۱۱,۴۴۲,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۳,۷۹۰,۰۰۰	۱۱۳,۰۹۰,۰۰۰	۱۱۴,۲۶۰,۰۰۰	۱۱۷,۲۱۰,۰۰۰	۱۱۸,۹۱۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۹,۹۹۰,۰۰۰	۱۱۱,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۲,۴۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۶,۵۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۵۰۰,۰۰۰	۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۵۰,۰۰۰	۳۱,۸۰۰,۰۰۰	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۰۰,۰۰۰	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۵۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۹۳۳,۹۰	۱,۹۳۳,۹۰	۱,۹۲۸,۴۷	۱,۹۳۲,۳۵	۱,۹۴۴,۱۸

ارقام به تومان

خبر

دستاورد «مرکز تماس مشتریان» کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته‌نامه بورس: «مرکز تماس مشتریان» کارگزاری بورس بیمه ایران که همزمان با بیست و چهارمین سالگرد تاسیس کارگزاری راه اندازی شد ، طی یک ماه گذشته به سوالات هزاران نفر از مشتری ها پاسخ داده و انتقادات، پیشنهادات و شکایات آنها را تا رسیدن به نتیجه مطلوب دنبال کرده است.

«مرکز تماس مشتریان» با هدف تسهیل و تسریع در ارائه خدمات کارگزاری در سوم شهریورماه امسال راه اندازی شد تا با بهره مندی از زیرساخت های نوین ارتباطی، مراجعات حضوری شهروندان را به حداقل برساند. این مرکز علاوه بر پاسخگویی به سوالات ، انتقادات، پیشنهادات و شکایات احتمالی سهامداران از نواقص موجود را پیگیری و به سرانجام می رساند. مهدی محمود رباطی، مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران با بیان اینکه بازار سرمایه در ماه های اخیر شاهد استقبال میلیونی شهروندان بود و همین مسئله نیاز به پاسخگویی و تعامل بیشتر را پیش رو قرار می دهد، گفت: راه اندازی مرکز تماس مشتریان همیشه جز دغدغه های اصلی در کارگزاری بورس بیمه ایران بود؛ چون هدف اصلی ما ارائه مناسب خدمات به مشتریان و تقویت بازار سرمایه به عنوان یک بازار اصلی برای توسعه تولید ملی و شکوفایی اقتصادی است. محمودرباطی افزود: این مرکز همزمان با ورود کارگزاری به بیست و پنجمین سال فعالیت خود راه‌اندازی شده است؛ این همزمانی را به فال نیک گرفته و در نظر داریم بتوانیم رضایت مشتریان را بیش از گذشته جلب کنیم.

رینگ کالا

رقابت به شدت افزایش یافت

مهسا پاک پور
معامله‌گر فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در ۱۳۹۹/۰۶/۱۶ نرخ دلار نیمایی با ۷/۶ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۲۰۹۳۴۷ ریال اعلام شد. بیشترین و کمترین افزایش قیمت به ترتیب مربوط به پلی اتیلن سنگین اکستروژن با ۱۱ درصد و پلی استایرن انبساطی با ۷ درصد افزایش بود.

افزایش نرخ دلار نیمایی و قیمت‌های جهانی میزان رقابت در هفته گذشته را به شدت افزایش داد درحالی که حجم معاملات و تقاضا به ترتیب ۱۴ و ۲۲ درصد کاهش یافت.

بیشترین درصد رقابت در بازار در هفته گذشته به ترتیب مربوط به پلی پروپیلن‌های فیلم و نساجی بود. بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به MR۲۳۰C پتروشیمی مارون، ZR۲۳۰C پتروشیمی نویدزرشیمی و ZB۳۳۲C پتروشیمی نویدزرشیمی با ۳۸، ۳۵ و ۳۴ درصد رقابت، در میان پروپیلن‌های نساجی Z۳۰G پتروشیمی مارون، ZH۵۵۲ پتروشیمی نویدزرشیمی و HP۵۵۲R پتروشیمی مارون به ترتیب ۴۴، ۴۳ و ۴۳ درصد و در میان پروپیلن های فیلم، RG۱۱۰۴K پتروشیمی رجال، ZH۵۲۵J پتروشیمی نویدزرشیمی و HP۵۲۵J پلی پروپیلن جم به ترتیب ۵۳، ۵۱ و ۴۷/۸ درصد رقابتی قیمتی داشتند.

بالاترین درصد رقابت در روز سه شنبه مربوط به پلی پروپیلن فیلم HP۵۲۵J پتروشیمی جم و نویدزر شیمی با ۴۵ و ۴۳ درصد رقابت بوده است.

تمرکز بورس پنجم فقط بر فروش املاک دولت

سوداگران مسکن همچنان می تازند

سرانجام آشفته بازار مسکن به کجا ختم خواهد شد ؟

هفته‌نامه بورس: به نظر می‌رسد افزایش لجام گسیخته قیمت مسکن از یک سو و میل دولت برای فروش املاک و دارایی‌هایش با توجه به کسری بودجه‌ای که با آن مواجه است از سوی دیگر باعث متولد شدن پنجمین بورس کشور یعنی بورس املاک و مستغلات شده است. همچنین به تازگی رئیس سازمان بورس نیز از پذیره‌نویسی این بورس خبر داد. البته حسن قالیباف اصل تحقق این موضوع را منوط به تنظیم اساسنامه توسط هیأت موسس این بورس و نهایی شدن آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار دانسته تا در صورت تایید نهایی، پذیره‌نویسی این بورس از مهرماه آغاز شود.

ابهامات قابل تامل در آستانه راه اندازی

اما بورس مسکن چیست و چه تفاوتی با فروش متری مسکن در بورس کالا دارد؟اگر بنا بر فروش متری مسکن باشد، پس دیگر راه‌اندازی یک بورس جدید به چه کاری می‌آید؟فروش مسکن در این بورس تا چه حد می‌تواند به خانه‌دار شدن مردم و کاهش قیمت‌ها کمک کند؟این پرسش ها تنها اندکی از ابهامات در رابطه با بورس مسکن

است که هیأت موسسان و متولیان آن تمایل چندانی به روشنگری و اطلاع‌رسانی در مورد آن ندارند.

خودداری از شفافیت

اگرچه ماه‌ها از زمانی که اولین وعده‌های مرتبط با راه‌اندازی این بورس و فواید آن از زبان دست اندرکاران این بورس شنیده شده، هیأت موسسان این بورس تعیین و به علاوه مسائلی چون تخصیص سرمایه اولیه ۵ هزار میلیارد تومانی مد نظر قرار گرفته ،اما اغلب اعضای موسس این تاکنون به شکل شفاف از سازوکارهای عملیاتی این بورس سخن نگفته‌اند. همچنین با سرباز زدن از مصاحبه به روشنگری هیچ یک از ابهامات نپرداخته‌اند.

آشفته بازار مسکن چه می شود ؟

با توجه به اطلاعات جسته و گریخته‌ای که به رسانه‌های مختلف رسیده است می‌توان گفت این بورس محلی برای عرضه نهادهای دولتی است. این نهادها بورس املاک را ابزاری برای تأمین مالی و نقد شدن دارایی‌های خود در نظر گرفته‌اند. اگرچه گروهی معتقدند نمی‌توان منکر شفافیت، رقابت سالم، تأمین مالی پروژه‌های عمرانی و انبوه‌سازی، افزایش عرضه در بخش مسکن ، ایجاد بستری مناسب برای مشارکت سرمایه‌های خرد و بزرگ مردم و به علاوه مشارکت این افراد در پروژه‌های انبوه‌سازی به واسطه راه‌اندازی این بورس شد، اما باید متولیان بورس پنجم به صراحت و شفاف اعلام کنند که چگونه بورس املاک و مستغلات می‌تواند از فعالیت‌های سوداگرانه در بازار مسکن جلوگیری کند ؟همچنین این موضوع چه تاثیر به سزایی بر بهبود شرایط آشفته بازار مسکن خواهد داشت؟

ساز وکار مبهم

مهدی سلطان محمدی، کارشناس بازار مسکن در رابطه با سازوکار مبهم بورس مسکن گفت: مشکل این است که بورس مسکن با آنکه گفته می‌شود به زودی در مرحله پذیره‌نویسی قرار خواهد گرفت اما هنوز اطلاعات دقیقی از جزییات و سازوکار آن وجود ندارد.در واقع اهداف راه‌اندازی این بورس دقیقا مشخص نیست و احتمالا فرآیندهای آن در حال تکمیل و طراحی است.

این کارشناس افزود : چندین ایده در رابطه با این بورس مطرح است ولی باید صبر کرد تا مشخص شود سازوکار دقیق این بورس چیست چرا که تمامی زوایای این بورس مبهم بوده و اطلاع‌رسانی مناسبی در این رابطه صورت نگرفته است.

سلطان محمدی در پاسخ به این سوال که آیا دولت قصد فروش دارایی‌های خود را در این بورس دارد یا خیر گفت: به نظر یکی از اهداف تشکیل این بورس، فروش املاک مازاد دولت در این بورس است. البته در رابطه با بورس املاک ابهامات گسترده‌ای مطرح است؛ یکی از مهم‌ترین ابهامات موجود ماهیت این بورس است.در واقع زمانی که صحبت از بورس است بحث کامودیتی‌ها و کالاهای همگن و مشابه مطرح می‌شود.در واقع اینکه محصولاتی مشابه با ویژگی و معنای واحد قابلیت عرضه در بورس را داشته باشد اولین موضوعی است که در رابطه با بورس‌ها مطرح می‌شود حال اینکه املاک همگن نیستند و ویژگی‌های متفاوتی دارند همین موضوع کافی است تا ابهامات موجود در این بورس را نشان دهد.

کنترل بازار و قیمت‌ها امکان‌پذیر نیست

سید محمود فاطمی‌عقدا، رئیس سابق مرکز تحقیقات مسکن، راه و شهرسازی در خصوص تشکیل بورس املاک گفت: فراهم کردن بستری برای تأمین منابع مالی پروژه‌های انبوه مسکن و پروژه‌های ساختمانی نیمه تمام با جذب سرمایه‌های خرد مردم یکی از اهداف می‌تواند باشد.

فاطمی عقدا تصریح کرد :در عرضه فروش متری مسکن در بورس کالا بیشتر هدف ورود مسکن به بازار سرمایه است که در آن افراد بتوانند به هر متراژ که می‌خواهند در پروژه‌های ساختمانی سرمایه‌گذاری داشته و یا خرید مسکن خودرا به صورت مرحله‌ای انجام دهند.

وی افزود: باید توجه داشت که این دو طرح مذکور بسیار نزدیک به هم هستند چون هردو در حوزه عرضه مسکن اقدام می‌کنند و کالای ارائه شده در بازار سرمایه مسکن و پروژه های ساختمانی است و در واقع خیلی تفاوتی نمی‌توان بین این دو قائل شد.

رئیس سابق مرکز تحقیقات مسکن، راه و شهرسازی اظهار داشت: البته شاید طراحان این طرح اعتقاد داشته باشند که در طرح بورس املاک عرضه مسکن و مستغلات در بازار سرمایه، مردم و سازمان‌های دولتی و خصوصی بتوانند با ارائه کالای خود که ساختمان و مسکن است، در یک بازار رقابتی و شفاف آن‌ها را به‌فروش برسانند.

همچنین شاید می خواهند با این اقدام بر سرمایه‌ای بودن مسکن در کشور مهر تایید بزنند و عملا امکان حرکت به سمت مصرفی شدن مسکن را سد کنند. گرچه سرمایه‌ای بودن مسکن در کشور یکی از معضلات اقتصادی در این بخش به شمار می آید.

فاطمی عقدا در رابطه با بی‌تاثیری بورس مسکن بر کاهش قیمت‌ها گفت: چون میزان عرضه مسکن از میزان تقاضا بسیار کمتر و ناچیز است و در واقع نیاز انباشته مسکن در کشور بسیار بالاست، این گونه اقدامات برای کنترل بازار و قیمت‌های مسکن روش کارساز و موثری نیست.

محدودیت در سوداگری فروش املاک دولت

محسن فلکی استاد دانشگاه و کارشناس بازار مسکن در گفت‌وگویی به تفاوت‌های بین بورس املاک و فروش متری مسکن در بورس کالا پرداخت.

***

■ تفاوت عرضه‌متری در بورس کالا و بورس مسکن چیست؟

بورس املاک و مستغلات راهکار بسیار خوبی برای عرضه املاک و مستغلات دستگاه‌های دولتی، دارایی‌های مازاد بانک‌ها و حتی بخش خصوصی است.این بورس فرصت مناسبی برای عرضه شفاف املاک و مستغلات است چرا که در سیستم مزایده که تا قبل از این صورت می‌گرفت، زد و بندها همراه با سوداگری‌هایی به وجود می‌آمد که فروش املاک در بازار سرمایه این مسائل را به حداقل می‌رساند و املاک به نرخ واقعی شان عرضه می‌شوند.

■ این دو روش چه مزیتی نسبت به یکدیگر دارند؟

در فروش متری فرصتی برای سرمایه‌گذاران در حوزه مسکن فراهم می‌شود. در واقع فرصتی مطمئن به وجود می‌آید که سرمایه‌گذار بتواند به صورت متری از پروژه‌های موجود خرید کند.تفاوت این دو در این است که در بورس املاک ساختمان‌های موجود عرضه می‌شود و در فروش متری بورس کالا، پروژه‌های ساختمانی و مسکونی عرضه می‌شود که در آن شخص یا به نیت سرمایه‌گذاری یا خانه‌دار شدن اقدام به خرید متری می‌کند. بهترین راه عرضه املاک دولتی و مستغلات، بازار سرمایه است که شفاف و قابل اعتماد و به دور از حاشیه است.بورس املاک فرصت خوبی برای دولت و خریدار این املاک است.

■ راه‌اندازی بورس مسکن چگونه می‌تواند به کاهش قیمت مسکن منجر شود؟

باید این حقیقت را در نظر گرفت که وقتی ۵ تا ۶ میلیون نیاز انباشته به مسکن وجود دارد ، همچنین فاصله بین عرضه و تقاضا ۶میلیون واحد است با عرضه صدها یا هزاران واحد به نظر نمی‌رسد اثر قابل توجهی برکاهش و تعادل قیمت‌ها ی مسکن به وجود آید.

راهکار کانالیزه کردن سرمایه به سمت تولید مسکن

روزبه ظهیری
مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری مسکن

ورود مسکن به بازار سرمایه قطعا تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه و مسکن خواهد داشت.در حال حاضربا دو چالش بزرگ در حوزه مسکن مواجه‌ایم که دلیل بروز این چالش‌ها به خارج از این حوزه و در واقع به بخش اقتصاد کلان برمی‌گردد.طبیعتا به علت افزایش قابل توجه نقدینگی که عدد تقریبی آن حدود ۳هزار هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود و به دلیل نگرانی که از کاهش ارزش این نقدینگی با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی وجود دارد ، همچنین نبود مسیرهای صحیح برای سرمایه‌گذاری باعث شده این حجم عظیم نقدینگی بتواند سر از هر بازار یا کالایی در بیاورد که نمونه این قضیه را در یکی دو سال اخیر به عینه شاهد بوده ایم.

این نقدینگی با ورود به بازار دلار، سکه، خودرو، مسکن و غیره ، ایجاد تورم را باعث می‌شود. نبود کانال‌های مناسب برای سوق دادن این نقدینگی به سمت مسیر صحیح سرمایه‌گذاری در نهایت باعث ایجاد سفته‌بازی خواهد شد.

چالش دوم که از چالش اول متاثر می‌شود این است که قدرت خرید به علت افزایش قیمتی که در مسکن شاهد آن هستیم به شدت کاهش پیدا کرده است.

راه‌اندازی بورس مسکن و روشی که تحت عنوان ورود مسکن به بورس از آن اسم برده می شود و تحت عنوان فروش متری مسکن در بورس کالا مطرح است همه این روش‌ها دو مزیت عمده و قابل توجه دارد که می‌تواند چالش‌های موجود در حوزه مسکن را مرتفع کند. مزیت اول این است که برای افرادی که به دنبال تقاضای سرمایه‌ای و سوداگری هستند و با توجه به اینکه احتمال ورود سرمایه در شرایط فعلی از بازار سرمایه به سمت مسکن وجود دارد ، اگر چنین اتفاقی رخ دهد باعث افزایش قیمت بازار مسکن خواهدشد و در نهایت موجب فشار بیشتر به خریدار می‌شود.

با این حساب توجه به این موضوع که در بورس بتوانیم پروژه هایی را داشته باشیم که مانع خارج شدن سرمایه از بازار شود و این سرمایه به سمت تولید و عرضه مسکن سوق داده شود می‌تواند یک اقدام بسیار مثبت و یکی از راهکارهای کانالیزه کردن سرمایه برای ایجاد تولید و رونق مسکن به شمار آید.

صدای بورس

هلدینگ آتیه صبا در مسیر بورس

مقدمات پذیرش آتیه صبا در بورس در حال انجام است و با پیگیری‌هایی که داشتیم در ماه‌های آینده شاهد حضور هلدینگ سرمایه‌گذاری آتیه صبا به عنوان دومین هلدینگ صندوق در تابلوی بورس اوراق بهادار خواهیم بود
اکبر افتخاری، مدیرعامل صندوق بازنشستگی با بیان اینکه ترکیب سبد دارایی‌های هلدینگ آتیه صبا از جنبه تنوع فعالیت شرکت‌های تابعه متنوع است، بر ضرورت نظم دهی و سامان بخشیدن آنها تاکید کرد وگفت: بسیاری از شرکت‌های این هلدینگ برای گذشته هستند و باید در خصوص کیفیت استمرار فعالیت آنها در آینده تصمیم گیری شود، چرا که اداره کردن این شرکت‌ها با تجهیزات و تکنولوژی قدیمی دشوار است و نیازمند ساماندهی جدی در ساختارشان هستند. افتخاری افزود: باید مدیران آتیه صبا با جدیت و با نگاه به شرکت‌های دانش بنیان، شرکت‌هایی که بعضا آورده و سرمایه‌گذاری اندکی می‌خواهند و در عوض بازدهی بالایی ایجاد می‌کنند را در اولویت سرمایه‌گذاری‌های خود قرار دهند.

پگاه در مسیر افزایش صادرات و بورسی شدن

هدف‌گذاری‌های مد نظر به این صورت است که برای امسال پیشرفت‌های خوبی را در شرکت‌های زیر مجموعه پگاه در زمینه افزایش تناژ صادراتی داشته باشیم.
عبدالله قدوسی، مدیر عامل صنایع شیر ایران به صدای بورس گفت: در چهار ماهه اول سال جاری نسبت به سال گذشته ۴۲ درصد رشد وزنی در پگاه تهران داشتیم. همچنین در برنامه داریم شرکت‌های بورسی زیر مجموعه پگاه تهران و همچنین شرکت‌هایی که وارد بورس می‌کنیم را، از محل تجدید ارزیابی افزایش سرمایه بدهیم. وی بیان داشت: برای پگاه تهران در راستای توسعه فروش داخل، صادرات،کاهش قیمت تمام شده و تنوع در تولید بر اساس نیاز مصرف کننده برنامه‌های خوبی داریم که سهامداران با این ارزش افزوده‌ای که ایجاد می‌شود بهره کافی را ببرند. قدوسی تصریح کرد: برای سال جاری برنامه داریم که شرکت‌های پگاه همدان، پگاه زنجان، پگاه تهران، پگاه لرستان، صنایع بسته‌بندی و خود صنایع شیر را وارد بازار سرمایه کنیم.

توصیه‌هایی به سهامداران

سرمایه‌گذاران باید با دید بلند مدت‌تری معامله کنند و تجربه نشان داده بازار سرمایه همیشه با دید بلند مدت توانسته سودهای خوبی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند.
عظیم ثابت، مدیرعامل کارگزاری بانک سپه به صدای بورس گفت: موضوع مهم در بازار سرمایه مانند هر بازار دیگری، آموزش و کسب تجربه است، بنابراین بهترین کار برای افرادی که وارد بازار سرمایه می‌شوند کسب اطلاعات است. مدیرعامل کارگزاری بانک سپه افزود: اگر سرمایه‌گذاران نمی‌توانند به صورت مستقیم معامله کنند، بهتر است از شرکت‌های سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کنند. همچنین سرمایه‌گذاران نباید اسیر نوسانات و هیجانات شوند و با توجه به اینکه برخی مواقع سیگنال‌هایی هم از طرف برخی کانال‌ها اعلام می‌شود نباید از این طریق سرمایه‌گذاری کنند. ثابت افزود: الگوی مالی رفتاری به نوسهامداران توصیه می‌کند بهترین کار این است که به جای ورود مستقیم، از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری که مدیریت حرفه‌ای دارند وارد بورس شوند.

جزییات صندوق جسورانه ستاره برتر

شرکت مشاورسرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین از هفته گذشته نسبت به عرضه صندوق جسورانه ستاره برتر اقدام کرد.
مجید شکرالهی، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین و مدیر صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره برتر به صدای بورس گفت: حوزه فعالیت این صندوق در خصوص فناوری‌های مالی و فناوری اطلاعات است و فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود، دلیل اصلی راه‌اندازی این صندوق بوده است. وی افزود: عمر این صندوق ۶ سال خواهد بود و در حال حاضر ۲۰ درصد از سرمایه صندوق در این دوره پذیره‌نویسی عرضه می‌شود. ۸۰ درصد باقی مانده در ۳ سال با فراخوان مدیر صندوق انجام می‌شود. البته حدود یک میلیون واحد در این صندوق وجود دارد که حدود ۵۰۰ هزار واحد ممتاز و ۵۰۰ هزار واحد دیگر عادی است. کف خرید این صندوق حدود ۲۰ میلیون تومان است که ۸۰ میلیون در تعهد قرار دارد که تا ۳ سال آینده پرداخت شود.

محصول تایر رادیال همچنان پیشتازی می‌کند

دو هزار میلیارد، درآمد یک ماهه «پکرمان»

BAREZ

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بارز در حالی طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال بالغ بر دو هزار میلیارد ریال درآمد محقق ساخت که حدود ۶۱ درصد از این رقم بواسطه تولید و فروش محصول تایر رادیال رقم خورد.

عملکرد یک ماهه

بر اساس این گزارش، تولید بیش از هفت هزار و ۳۰۲ میلیون (کیلو گرم) انواع محصول و فروش پنج میلیون و ۵۰۵ هزار (کیلو گرم) از تولیدات آن به ارزش دو هزار میلیارد ماحصل فعالیت ماه گذشته گروه صنعتی بارز به شمار می‌رود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱

مقدار تولید (کیلو گرم)	مقدار فروش (کیلو گرم)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۷,۳۰۲,۸۱۲	۵,۵۰۵,۲۳۴	۲,۰۰۶,۲۱۶

بالاترین مبلغ و نرخ فروش

بر اساس اطلاعات موجود، بیشترین درآمد فروش محصولات تولیدی «پکرمان» بیش از یک هزار و ۲۲۶ میلیارد ریال ثبت شد. این رقم به‌واسطه تولید چهار میلیون و ۶۲۰ هزار (کیلو گرم) محصول تایر رادیال و عرضه سه میلیون و ۵۳۶ هزار (کیلو گرم) از تولیداتش به قیمت ۳۴۶ هزار و ۸۴۴ ریال به ازای هر (کیلو گرم) محقق شد. علاوه بر این، تعداد ۲۶۱ هزار و ۵۴۲ (کیلو گرم) از تولید ۲۸۶ هزار و ۸۸۰ تنی محصول تیوب به قیمت ۵۵۰ هزار و ۳۷۸ ریال به ازای هر (کیلو گرم) و به ارزش ۱۴۳ میلیارد و ۹۴۷ میلیون ریال در بازارهای داخلی عرضه شده است.

در آمد بیش از ۹ هزار میلیاردی

بر اساس اطلاعات موجود، این مجموعه فعال در گروه لاستیک و پلاستیک از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه حدود ۳۶ میلیون (کیلو گرم) انواع محصول تولید داشت و درآمد آن از محل فروش بیش از ۳۳ میلیون و ۸۰۳ هزار (کیلو گرم) از تولیداتش حدود ۹هزار و ۳۲۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱

مقدار تولید (کیلو گرم)	مقدار فروش (کیلو گرم)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۶,۰۵۴,۷۹۰	۳۳,۸۰۳,۴۳۵	۹,۳۲۵,۹۳۷

رکورددارای یک محصول در سبد درآمد

این گزارش می‌افزاید: محصول تایر رادیال طی عملکرد پنج ماهه ابتدای امسال همچون ماه گذشته بیشترین درآمد فروش را برای این مجموعه محقق ساخت. آنچنان که، حدود ۲۱ میلیون (کیلو گرم) از تولید ۲۲ میلیون کیلو گرمی محصول مذکور درآمدی بالغ بر پنج هزار و ۶۰۵ میلیارد ریال را برای «پکرمان» رقم زد. همچنین بیش از یک میلیون و ۱۴۷ هزار (کیلو گرم) محصول تیوب به بالاترین نرخ به مبلغ ۴۰۴ هزار و ۴۰۵ ریال به ازای هر (کیلو گرم) فروخته شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱

نام محصول	مقدار تولید (کیلو گرم)	مقدار فروش (کیلو گرم)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
تایر رادیال	۲۲,۰۱۶,۳۱۳	۲۰,۹۵۵,۰۶۶	۲۶۷,۴۸۳	۵,۶۰۵,۱۳۰
تیوب	۱,۳۶۵,۲۹۵	۱,۱۴۷,۴۹۸	۴۰۴,۴۰۵	۴۶۴,۰۵۴

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱

نام محصول	مقدار تولید (کیلو گرم)	مقدار فروش (کیلو گرم)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
تایر رادیال	۴,۶۲۰,۵۰۶	۳,۵۳۶,۳۶۵	۳۴۶,۸۴۴	۱,۲۲۶,۵۶۶
تیوب	۲۸۶,۸۸۰	۲۶۱,۵۴۲	۵۵۰,۳۷۸	۱۴۳,۹۴۷

دیدگاه

مکانیک الگوریتم بازگشت بازار

دانیال آستانه
مدیرسرمایه‌گذاری هلدینگ رازی

وضع مقررات توسط نهادهای بالاسری بازار سرمایه و همچنین دولت در دوره اخیر، فضای بازار را به شکلی عرضه-محور درآورد. در حال حاضر با نزول رخ داده بر نرخ اوراق بهادار در بازار و همزمانی این رخداد با افزایش قیمت جهانی کامادیتی و همچنین افزایش خزنده نرخ ارز در داخل کشور، تحلیل بنیادین در بازار سرمایه بر اساس سودآوری، اهداف بسیار جذابی را برای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های سودآور به دست می‌دهد. سه گام اصلی پیشنهادی وجود دارد که اگر با برنامه‌ریزی صحیح عملیاتی شود، بازار به سوی تعادلی جذاب تغییر جهت خواهد داد.

*__خلاصه آنچه بر بازار گذشت:__ از شاخص ۲۰۷,۵۰۸ واحدی روز یکشنبه ۱۳۹۸/۰۲/۰۸ تا شاخص ۲,۰۷۵,۰۸۰ واحدی روز یکشنبه ۱۳۹۹/۰۵/۱۹ بازار سرمایه کشور با تغییرات اساسی روبه‌رو بود. این تغییرات را می‌توان در سه دسته خلاصه کرد. ورود نقدینگی بی سابقه به بازار، تغییر قوانین و مقررات در ساختار بازار سرمایه به اقتضای شرایط جدید و همیت ساختار دولت محترم نسبت به تاکید هرچه بیشتر بر خصوصی سازی به طرق مختلف اعم از عرضه اولیه شرکت‌های زیرمجموعه دستگاه‌های دولتی و نهادهای عمومی و یا عرضه ETFهای متشکل از باقی مانده سهام دولتی. طی این فرآیند در بازه زمانی یک سال و سه ماه همواره تشویق عموم مردم به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه و خروج از سفته بازی‌های کاذب توسط نهادهای اطلاع رسانی و قانون‌گذار کشور مورد تاکید قرار گرفته است. حتی در روزهای صعودی بازار در اعداد شاخص بالای دو میلیون واحد نیز عموم مردم شاهد جو اطلاع رسانی تشویق به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بودند. در این مقطع زمانی چند رخداد مشخص، همگی از جنس قانون‌گذاری و وضع مقررات توسط نهادهای بالاسری بازار سرمایه و همچنین دولت، فضای بازار را به شکلی __عرضه‌محور__ درآورد. کاهش اعتبار کارگزاری‌ها، کاهش حدنصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت، دو زمانه کردن بازار و معضلات هسته معاملات، چالش‌های خبری پیش آمده در خصوص عرضه ETF دارا دوم و درصد شناور آزاد ۲۵درصد سهام شرکت‌های زیرمجموعه دولت از جمله تصمیمات اثرگذار بر جو عرضه محور بازار بود. نتیجه این تصمیمات عدم تعادل در عرضه و تقاضای کل در بازار سرمایه بود که ظرف چند روز __جو بی اعتمادی و تصمیمات هیجانی__ را در بازار دامن زد و وضعیت حال حاضر را در بازار سرمایه رقم زد.

*__راهکار فعلی خروج از این موقعیت:__ در حال حاضر با نزول رخ داده بر نرخ اوراق بهادار در بازار و همزمانی این رخداد با افزایش قیمت جهانی کامادیتی و همچنین افزایش خزنده نرخ ارز در داخل کشور، تحلیل بنیادین در بازار سرمایه بر اساس سودآوری، اهداف بسیار جذابی را برای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های سودآور به دست داده و این موضوع نشانگر پتانسیلی آشکار در موقعیت فعلی بازار سرمایه است. این تصمیم بدون نیل بازار به یک موقعیت پایدار هیچ گاه رخ نخواهد داد و یک سرمایه‌گذار بالقوه انتظار نزول بیشتری جهت ورود به سرمایه‌گذاری دارد. بر اساس این موضوع و جو هیجانی بازار، ساختار تصمیم گیری بر اساس این هدف باید شامل چند گام اصلی باشد.
اول: خروج از جو هیجانی فروش. **دوم:** حمایت از بازار جهت بازگشت به تعادلی پایدار **سوم:** ایجاد شرایط تثبیت با رشد معقول.

*__گام اول:__ جهت مدیریت هیجانات فروش فعلی در بازار سرمایه می‌بایست مستقیما به ریزساختارهای بازار رجوع کرد. چیدمان ریزساختارهای بازار سرمایه مکانیک بازار را تشکیل می‌دهد و این مکانیک همانند روحی از قواعد عملیاتی، رخدادهای بازار را مدیریت می‌کند. در حال حاضر می‌بایست با __حذف دامنه نوسان و تغییر حجم مبنا به کل میزان سهام شناور آزاد شرکت‌ها__، فرصت خروج را در اختیار تمامی فروشندگان و فرصت خرید را در اختیار تمامی خریداران، در کمترین بازه زمانی قرار داد. در این فرآیند فشار هیجان از اوراق بهادار خارج شده و نقدشوندگی سهام در بازار رشد چشمگیری پیدا خواهد کرد. پس این فرآیند ظرف دو یا سه روز بازار با تعادل قیمت بی‌سابقه‌ای مواجه خواهد شد که فضا را جهت گام بعدی فراهم می‌کند.

*__گام دوم:__ حمایت از بازار جهت بازگشت بازار به مدار منطقی عملیات بر اساس تحلیل بنیادین با محوریت سود آوری در این گام با __تمامی توان نقدینگی موجود__ در اختیار بازیگران بازار، نهادهای حمایتی، سهامداران عمده و صندوق تثبیت بازار می‌بایست رخ دهد. اطلاع گاه و بی گاه به سهامداران و وعده حمایتی که رخ ندهد جز کاهش اعتماد عمومی به بازار سرمایه و تشدید هیجان فروش حاصلی نخواهد داشت. لذا کل این پروسه می‌بایست یک مرتبه و با تمام توان نقدینگی رخ دهد.

*__گام سوم:__ پس از نیل موقعیت بازار به یک موقعیت باثبات قابل اتکا، اینک نهاد قانون‌گذار می‌بایست با اتکای بر مهندسی مالی، رسالت اصلی خود در بازار سرمایه یعنی تأمین مالی صنعت کشور را پیگیری کند. در این مرحله به طور مشخص، __راه اندازی ساختار انتشار اوراق تجاری شرکتی__ توسط شرکت‌های بزرگ بازار در وهله اول و شرکت‌های دیگر در مراحل بعدی می‌بایست در دستور کار قرار گیرد. در بازار دارایی‌های مالی ایران در حال حاضر دو دسته کلی از اوراق وجود دارد. دسته اول اوراقی با ریسک صفر و بازدهی بدون ریسک و دسته دوم اوراقی با ریسک کل (شامل ریسک بازار). طبق ادبیات تخصصی بازارهای مالی و مفاهیم ریسک و بازدهی، در این طیف مشخص __اوراقی با بازدهی بیشتر از بازده بدون ریسک و ریسکی کمتر از ریسک کل در بازار__ وجود دارد که تحت عنوان اوراق تجاری توسط شرکت‌های عمدتا بزرگ و با درآمد و عملیات پایدار و کم ریسک منتشر می‌شود. اگر بازار سرمایه کشور فرصت انتشار این اوراق را در اختیار صنعت قرار داده و آن اوراق را در یک بسته سرمایه‌گذاری متشکل از اوراق تجاری و سهام شرکت منتشر کننده در اختیار بازار سرمایه قرار دهد، الزام نگهداری میان مدت اوراق مذکور به هدف کسب بازدهی حاصل از نرخ سود سرمایه در گردش شرکت‌ها، سهامداران را مجاب و مشتاق به نگهداری سهام در وضعیت تعادلی می‌کند. در مجموع نقطه ترسیمی فوق نقطه آرمانی بازار سرمایه کشور در وضعیت فعلی بوده که می‌بایست به دقت طبق مراحل فوق و با یک برنامه‌ریزی عملیاتی دقیق رخ دهد.

خبر

عملکرد مناسب بیمه گری «نوین»

بیمه نوین
NOVIN INSURANCE

هفته‌نامه بورس: بیمه نوین عملکرد مناسب بیمه گری را برای فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال خود به ثبت رساند. بر اساس این گزارش، شرکت بیمه نوین در جریان فعالیتش در دومین ماه از فصل تابستان منتهی به پایان مرداد ماه بیش از ۳,۱۸۱,۷۹۱ میلیون ریال حق بیمه صادر و بالغ بر۵۳۵,۶۶۷ میلیون ریال خسارت به بیمه‌گزاران پرداخت که این امر عملکرد مناسب بیمه گری این شرکت را نشان می‌دهد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)

حق بیمه صادره	خسارت پرداختی
۳,۱۸۱,۷۹۱	۵۳۵,۶۶۷

تحقق رشد ۳۲,۵ درصدی

بر اساس اطلاعات موجود، فعالیت پنج ماهه ابتدای امسال بیمه نوین با صدور ۶,۶۶۹,۰۷۶ میلیون ریال حق بیمه و پرداخت ۲,۲۸۶,۲۴۰ میلیون ریال خسارت پایان یافت.

ابتدای سال تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱ (مبلغ به میلیون ریال)

حق بیمه صادره	خسارت پرداختی
۶,۶۶۹,۰۷۶	۲,۲۸۶,۲۴۰

همچنین حق بیمه صادره طی پنج ماهه ابتدای سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته که حق بیمه صادره ۵,۰۳۱,۳۸۲ میلیون ریال بود، ۳۲,۵ درصد رشد داشت.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشن بابادی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی،مینا هرمزی، بهناز صفری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی:مولود محبی، نسیم یهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
■ امور اداری: سارا مهرجو
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۰۰۰ ۴۱۶۷۴ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

بسیاری از افراد پولی را که به‌دست آورده‌اند خرج می‌کنند تا چیزهایی بخرند که نمی‌خواهند تا مردمی را تحت تاثیر قرار دهند که دوست ندارند.

«ویل راجرز»

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با تکنولوژی بلاکچین، رمزارزها و چگونگی خرید و فروش آنها (دارای امتیاز تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه)	۲۲ و ۲۴ شهریور
تحلیل شاخص‌های اقتصادی برای مدیران (دارای امتیاز تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه)	۲۳ و ۳۰ شهریور
بسته جامع معامله‌گری بورس	از ۱۴ مهر
معامله‌گری قراردادهای اختیار معامله	از ۲۸ مهر
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۷ آبان

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
اوراق اختیار معامله	۲۳ شهریور
تحلیل بنیادی (مقدماتی)	۲۴ شهریور
تابلوخوانی و فیلترنویسی	۲۴ شهریور
ارزشگذاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری (از طریق NAV)	۲۶ شهریور

www.mobinsb.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه مالی رفتاری	۲۷ شهریور
تحلیل تکنیکال	۲۷ شهریور
مبانی اقتصاد	۲۶ شهریور
آشنایی با صورت‌های مالی	۲۷ شهریور

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

انتخابات زشت آمریکا

با نزدیک شدن به زمان برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، هیجان دو حزب و طرفداران آنها بیشتر می‌شود و هر یک از نامزدهای انتخاباتی می‌کوشد تا با تخطئه و بی فایده بودن طرح‌های طرف مقابل، خود را به عنوان بهترین گزینه معرفی کند. نشریه اکونومیست در شماره جدید خود از چند جهت به بررسی انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پرداخته است. تغییر نتایج نظرسنجی‌ها، بحران کرونا و تاثیر منفی آن بر کسب‌وکار مردم و اقدامات دولت ترامپ، اعتراض به نابرابری نژادی در چند شهر، آمار بالای بیکاران و مواردی از این دست در این شماره مورد اشاره قرار گرفته‌اند. اکونومیست معتقد است، برگزاری این انتخابات در شرایط شیوع بیماری کرونا و گسترش جو بی‌اعتمادی عمیق، ریسک‌های زیادی به همراه دارد. در یکی از گزارش‌ها، اکونومیست اشاره کرده که در انتخابات سال ۲۰۱۶ که ترامپ در برابر هیلاری کلینتون قرار داشت، گفته بود تنها در صورتی نتیجه انتخابات را می‌پذیرد که خودش برنده شده باشد.

چهره روز

اقتصاد دیجیتال پیشتازی می‌کند

اریک برینیولفسون متمرکز بر «اقتصاد اطلاعات»

حبیب علیزاده
روزنامه نگار

تاثیر رشد و توسعه فناوری بر اقتصاد و تجارت یکی از مباحث مهمی است که امروزه بسیار مورد توجه قرار دارد. در سال ۱۹۹۹ مرکز تجارت دیجیتال در دانشگاه ام‌آی‌تی آمریکا پایه‌گذاری شد تا تاثیر فناوری بر ارزش تجاری را مورد بررسی قرار دهد و ابزارها و چارچوب‌هایی را به عنوان مزیت رقابتی برای حامیان این مرکز طراحی و راه‌اندازی کند. این مرکز تاکنون بیش از ۷۰ پروژه تحقیقاتی در سه حوزه تخصصی بهره‌وری دیجیتال، بازاریابی دیجیتال و خدمات دیجیتال اجرا کرده است. اریک برینیولفسون یکی از اساتید این رشته است.

لابراتوار اقتصاد دیجیتال

اریک برینیولفسون متولد سال ۱۹۶۲ استاد دانشگاه استنفورد است. وی مدیریت لابراتوار اقتصاد دیجیتال را به عهده دارد. وی همچنین یکی از پژوهشگران اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی و نویسنده چندین جلد کتاب پرفروش است. برینیولفسون شهرت خود را مدیون همکاری در پژوهش برای بهره‌وری آی‌تی در سطح جهان و کار بر روی اقتصاد اطلاعات است.

در جمع متفکران دیجیتال

برینیولفسون ایسلندی تبار در خانواده‌ای اهل علم و دانش به دنیا آمد. پدرش یک فیزیکدان هسته‌ای بود. برینیولفسون در سن ۲۲ سالگی مدرک کارشناسی ارشد خود در رشته ریاضیات کاربردی را از دانشگاه‌هاروارد دریافت کرد و در ۲۹ سالگی هم مدرک دکترای مدیریت اقتصادی را از دانشگاه ام‌آی‌تی گرفت. وی در سال‌های ۱۹۸۵ تا ۱۹۹۵ درهاروارد و از سال ۱۹۹۶ تا ۱۹۹۸ در استنفورد به تدریس مشغول بود. همچنین از ۱۹۸۶ تا امروز در دانشکده مدیریت دانشگاه ام‌آی‌تی حضور داشته است. سخنرانی و مشاوره به هیأت مدیره شرکت‌ها در سطح جهان یکی از فعالیت‌های برینیولفسون به شمار می‌رود. وی یکی از مباحث درسی مشهور یعنی «اقتصاد اطلاعات: استراتژی، ساختار و قیمت‌گذاری» را در دانشگاه ام‌آی‌تی تدریس می‌کند. پژوهش‌های برینیولفسون جوایز زیادی را نصیب وی کرده است. به عنوان نمونه، کتاب پژوهشی برینیولفسون در زمینه علم بازاریابی جایزه جان دی‌سی لیتل را برای او به ارمغان آورد. وی همچنین به همراه اندرو مک‌آفی جایزه برتر متفکران دیجیتال را در سال ۲۰۱۵ کسب کرد.

فناوری اطلاعات و بهره‌وری

حوزه مورد علاقه برینیولفسون، پژوهش درباره تاثیرات فناوری اطلاعات بر بهره‌وری در دو سطح شرکتی و کل اقتصاد است. وی موضوعات فراوانی را مورد پژوهش قرار داده است که از مهمترین آنها می‌توان به دارایی‌های نامشهود، گستره توزیع در کالاهای دیجیتال و... اشاره کرد. وی در کتاب‌های جدید خود با اشاره به اینکه فناوری به سرعت در حال پیشرفت است، خواستار تلاش بیشتر برای بهبود مهارت‌ها، سازمان‌ها و نهادهای بشر شده است.

کیوسک خارجی

نقش‌آفرینی در جنگ داخلی

یکی از مسائلی که تاثیر مستقیمی بر نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا دارد، اعتراضات مردم به نابرابری‌های نژادی در چند شهر این کشور است. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخت و نوشته است: افزایش حضور نژادپرستان و تندروها در خیابان‌ها و آزار نژادهای دیگر چه تاثیری بر نتیجه انتخابات آمریکا خواهد داشت؟ اعتراضات اخیر که نمونه‌های آن را پیش از این نیز شاهد بودیم، زمانی اوج گرفت که پلیس به یک مرد سیاهپوست در شهر کنوشا ایالت ویسکانسین شلیک کرد و یک جوان ۱۷ ساله طرفدار ترامپ هم دو معترض را با شلیک گلوله از پای درآورد. هم‌اکنون جاکوب بلیک ۲۹ ساله با شلیک ۷ گلوله پلیس فلج شده است. بسیاری معتقدند، این نژادپرستی سیستماتیک و سازمان‌یافته عامل بزرگی برای تصمیم‌گیری نسل جوان آمریکا در انتخابات ریاست جمهوری به‌شمار می‌رود.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| شهریور ۹۹ ■ هفته چهارم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۶۷ |

ریزش بی‌اعتمادی به وجود آمد

احیا و بازگشت الگوهای تکنیکال

با تصمیم‌های لحظه‌ای و دستورالعمل‌های فله‌ای اعتماد را از بین برده‌ایم

هفته‌نامه بورس: شاخص نوردی ازاوایل مرداد متوقف و تاکنون روند اصلاح و به بیان دیگر با ریزش مواجه شد. رشد شاخص از مرز دو میلیون و ۱۰۰ به مرز حدود یک میلیون و ۶۰۰ کاهش یافت. همچنین در این روند مواردی همچون زیان قابل توجه نوسهامداران، تشکیل صف‌های سنگین فروش، خروج حجم قابل توجه نقدینگی و چالش برجسته شکست اعتماد به بازار سهام ایجاد شد. البته تداوم این شرایط زیان‌های جبران ناپذیری را ایجاد خواهد کرد که باید تدابیر راهبردی برای تغییر این رویه اندیشیده شود. برای شفاف‌سازی برخی ابعاد بحران مذکور و شرایط پیش روی بازار سهام، نظرات مهران فتحی، عضو هیأت مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما را در گفت‌وگوی زنده صدای بورس جویا شدیم.

***

چرا باوجود تصمیم‌های حمایتی، کماکان بازار روند منفی شدن را طی می‌کند؟

در بازه زمانی هستیم که هیچ وقت مشابه آن را در بورس تجربه نکردیم. وضعیت شاخص درسال‌های گذشته به لحاظ مقیاس، تعداد فعالان بازار (سهامداران خرد) و عمق بازار به اندازه کنونی نبوده است. البته تحقق این شرایط به گونه‌ای پتانسیل بالقوه برای بازار سهام به شمار می‌آید که در صورت مدیریت منطقی می‌تواند زمینه‌ای برای رشد پایدار بورس شود. البته برخی تمایل دارند که روند بازار و شاخص کل، یک اصلاح تکنیکالی انجام دهد، به عبارتی می‌خواهند به صورت تکنیکال بازار را بسازند. اگرچه روی تک سهم می‌توان این کار را انجام داد، اما اگر چنین دیدگاهی در شاخص کل انجام شود بازی خطرناکی خواهد شد.

الزام حمایت حقوقی‌ها از بازاررا چگونه ارزیابی می‌کنید؟

برخی حقوقی‌ها از بازار حمایت می‌کنند، اما روش و نوع حمایت‌شان نمود پیدا نکرده است، در حال حاضر نیز مردم به شرایط بازار اعتماد ندارند. همچنین درباره حقوقی‌های بازار یک عدم شفافیت وجود دارد.

شرایط کنونی بازاراصلاح یا ریزش است؟

بورس ریزش نکرده است. چراکه با دلار ۲۴تا ۲۵ هزار تومانی دلیلی ندارد شاخص ریزش پیدا کند اما واقعیت این است که یک ریزش بی اعتمادی در بازار سهام به وجود آمد.

حقوقی‌ها در ایجاد تعادل بازار چه نقشی دارند؟

سازمان بورس و وزارت اقتصاد اعلام می‌کنند گروه‌ها و مجموعه‌های مختلف می‌خواهند از بازار حمایت کنند. اما خروجی خوبی دیده نمی‌شود. وقتی نمای بازار را نگاه می‌کنیم هیچ اشکالی ندارد که بگوییم فلان تأمین سرمایه چه میزانی خریده یا فروخته است. البته در مجموع رفتار حقوقی‌ها عاملی برای نگرانی سهامداران حقیقی است، چراکه بسیاری نمی‌دانند حقوقی که می‌فروشد کیست؟ یک زمانی بازار سرمایه لیدرهای حقوقی داشت، در آن زمان بازار کوچک مقیاس بود. در شرایط کنونی حقوقی بازیگر نیست اما در مجموع باز هم تأثیر دارد و نقش راهنما را می‌تواند برای سهامداران ایفا کند. همچنین با توجه به شرایط حال بازار، جو تهمت و بی‌اعتمادی شکل گرفته است.

علت به وجود آمدن شرایط چیست؟

باید بپذیریم برای آموزش سواد مالی به مردم کاری نکردیم. همچنین سفت و سخت نگفتیم که بگوییم نوسهامداران حق خرید و فروش به صورت مستقیم را ندارند. البته نبود قوانین صریح برای نحوه حضورو فعالیت نو سهامداران در بورس، قابل توجه است. همچنین در نگاهی دیگر، با تصمیم‌های لحظه‌ای و دستورالعمل‌های فله‌ای اعتماد را در بازار سهام از بین برده‌ایم.

۲۰ ثانیه
برای بازگرداندن اعتماد مجدد مردم به بورس یک ضرب‌الاجل یک الی پنج هفته‌ای تعیین شود

حمایت از بورس باید چگونه انجام شود؟

دولت باید نقش حمایتی در زیرساخت‌ها را داشته باشد. خیلی از جنجال‌هایی که این روزها درباره بورس می‌بینیم مبنی بر اینکه دولت، سازمان بورس یا حقوقی از بازار حمایت کند، در دنیا سابقه ندارد.

خروج از شرایط کنونی بازار چگونه امکان پذیر است؟

نمی‌توانیم منتظرگران شدن دلارباشیم که شرکت‌های بزرگ بورسی ارزش بالاتری پیدا کنند و مردم آن‌ها را خریداری کنند. باید پذیرفت حقوقی‌ها وشرکت‌های تأمین سرمایه پول خود را از سرراه نیاورده‌اند و باید پاسخگوی سهامداران خود باشند. همچنین دولت و سازمان بورس باید پاسخ بدهند چه برنامه‌ای برای بازگشت تعادل به بازار دارند.

در شرایط کنونی باید چه اقداماتی مدنظر قرار گیرد؟

آینده بازارسرمایه به شکل کنونی خود باقی نخواهد ماند.توصیه به فعالان بازار این است که اجازه دهید بازار مسیر خودش را برود. اینکه اعلام کنیم، می‌خواهیم از بازار حمایت کنیم برای عده‌ای فرصت نوسان‌گیری و فرار از بازار به‌وجود می‌آید. فعالان بازارصبوری کنند و به دید کوتاه مدت به بازار نگاه نکنند. اگر کسی به سهمی که خریده است اعتقاد دارد، ۶ ماه دیگر سراغ آن بیاید.

تداوم شرایط فعلی بازار چه تبعاتی دارد؟

نباید سهام بازی کرد بلکه باید سهامدار بود. کسانی که سهام‌بازی می‌کنند و هر روز بازار را رصد می‌کنند اقتصاد را دچار مشکل می‌کنند. رفتارهای اخیر فعالان بازار نامناسب بود. البته در صورت استمرار این رفتارها و شرایط مذکور، هیچ تضمینی نیست که عرضه‌های اولیه وای تی افها در بورس استقبال شوند.

ضرورت‌های بنیادین برای برگشت تعادل به بازارچیست؟

این روزها ۱.۶۰۰ کف شاخصی بود که باید حمایت می‌شد. البته باید اوایل هفته گذشته در بازار صف خرید تشکیل می‌شد و این صف باقی می‌ماند اما این اتفاق نیفتاد. ضرورت دارد در این شرایط، یک آسیب‌شناسی منطقی مد نظر قرار بگیرد تا جو اعتماد به بازار برگردد. همچنین افرادی که سهامداران بزرگ و اعضای نهادهای بورسی هستند باید اخبار درون سهم‌شان را انعکاس دهند. اگرچه انعکاس این اخبار طی ۵ تا ۷ روز برای بازگرداندن اعتماد به بورس مورد تأکید است، اما در میان سهامداران حقوقی هم ترس، واهمه از افشای اطلاعات وجود دارد. در مجموع برای بازگرداندن اعتماد مجدد مردم به بورس یک ضرب‌الاجل یک الی پنج هفته‌ای باید تعیین شود.

■ دیدگاه

فرصت را غنیمت شماریم

حمیدفهیمی
کارشناس بازار

سالیان متمادی است که از ضرورت تحقق اقتصاد مردمی و ایفای نقش نظارتی دولت در اقتصاد صحبت می‌شود، اما در عمل این دولت است که متولی و متصدی صفرتاصد اقتصاد کشور است. اقتصاد دولتی در همه جای دنیا زمینه‌های رانت، فساد، اتلاف منابع و هزاران مشکل دیگر را ایجاد می‌کند.

وجود ذخایر منابع طبیعی فراوان همچون نفت و گاز، کشور ما را در زمره ثروتمندترین کشورهای دنیا قرار داده است. اما با وجود حجم عظیمی از ثروت‌های خدادادی، بخش عمده‌ای از درآمدهای حاصله به جای استفاده در مسیر توسعه زیرساخت‌های اقتصادی و طرح‌های عمرانی کشور، صرف امور جاری دولت می‌شود. مشکلات عدیده موجود در زمینه تشخیص و وصول مالیات، کم اظهاری درآمدهای مودیان مالیاتی، فرار مالیاتی و ضعف‌های موجود در فرهنگ مالیاتی، از مهم‌ترین معضلات نظام مالیاتی کشور است. به‌گونه‌ای که سهم درآمد مالیاتی دولت در سبد درآمدی خود ناچیز است. اتکای نظام اقتصادی به بانک و بانک‌محور بودن آن سبب شده تا بانک به عنوان اولین و تقریبا تنهاترین مأمن تأمین مالی کوتاه‌مدت و بلندمدت شناخته شود. هر چند که در یک دهه اخیر سهم بازار سرمایه در تأمین مالی دولت و بنگاه‌ها افزایش یافته، اما با نقطه مطلوب فاصله زیادی دارد. رقابت بی‌محابای بانک‌ها با یکدیگر در مسیر جذب سپرده‌های بیشتر و با نرخ‌های بالاتر، خلق افسارگسیخته نقدینگی توسط این نهادها را موجب شده است که از مهم‌ترین آفت‌های اقتصاد کشور محسوب می‌شود.

البته در این روند، تحریم‌ها و شیوع ویروس کرونا با وجود تمام مصائب و مشکلات، توجهات حاکمیت و ملت را به بازار سرمایه و ظرفیت‌های آن معطوف کرد. اقداماتی که سال‌ها از انجام دادنشان در جهت معرفی و شناساندن بازار سرمایه عاجز بودیم، به دست دشمنان کشور و طبیعت، در عرض چند ماه ابتدایی سال ۱۳۹۹ با سرعت بالایی صورت پذیرفت. مردمی کردن اقتصاد کشور، توجه به ظرفیت‌ها داخلی و کاهش وابستگی به نفت، شفافیت اقتصادی و بالتبع آن شفافیت مالیاتی، گذر از اقتصاد بانک محور و هدایت نقدینگی به سمت فعالیت‌های مولد اقتصادی، افزایش تولید و کنترل تورم، همگی از برکات بازار سرمایه محسوب می‌شوند. علی‌رغم تمام نقدهای صحیح وارده به این تغییرات، باید این اقبال به بازار سرمایه را غنیمت شمرد.

همچنین به جای ارائه راهکارهایی همچون افزایش نرخ بهره و هدایت نقدینگی به سمت بازارهای موازی که سال‌ها در مذمت آن بسیار سخن‌ها ومقالات گفته و نوشته شده، راهکارهای علمی و عملی به-منظور عمق بخشیدن به بازار و جلوگیری از خروج نقدینگی از آن، هدایت منابع به سمت تولید، تثبیت و ارتقای دائمی جایگاه بازارسهام در اقتصاد کشور، افزایش فرهنگ - دانش سهامداری و سرمایه‌گذاری در بورس ارائه داشت. وظیفه‌ای که بر عهده تمامی کارشناسان و مدیران بازار سرمایه است.

اخبار

ضرورت توسعه دیجیتال دربانک کارآفرین

هفته‌نامه بورس: توسعه خدمات بانکداری دیجیتال در راستای همگام‌سازی با تحولات روز دنیا و تکنولوژی‌های نوین اطلاعاتی و ارتباطاتی مورد تاکید قرار دارد.

محمدرضا فرزین، مدیرعامل بانک کارآفرین گفت: با توجه به رویکرد جدید، عزم همکاران بانک کارآفرین در تمامی رده‌های صف و ستاد،ارائه خدمات متنوع، به‌روز و باکیفیت به مشتریان است. در نتیجه این استراتژی بانک کارآفرین شاهد رشد و توسعه کمی و کیفی خواهد بود.

مدیرعامل بانک کارآفرین بر ضرورت توسعه خدمات بانکداری دیجیتال تاکید و افزود: در سال‌های اخیر با گسترش فناوری‌های اطلاعاتی و ارتباطاتی در صحنه رقابت جهانی شاهد تغییر و تحول اساسی در زمینه‌های مختلف و از جمله صنعت بانکداری بوده‌ایم. بنابراین همگام‌سازی تمامی فعالیت‌ها و خدمات بانکی ارائه شده به مشتریان در راستای بانکداری دیجیتال صورت خواهد پذیرفت. همچنین شرکت هلدینگ نگاه در راستای پاسخگویی به نیازهای بخش فناوری اطلاعات تأسیس شده تا با ارائه خدمات و محصولات جدید در صنعت بانکداری کشور، عملکرد درخشان و قابل دفاعی داشته باشیم.

بانک گردشگری همچنان پرسپولیسی

هفته‌نامه بورس: بنابر امضای دومین قرارداد بانک گردشگری با باشگاه پرسپولیس، اسپانسری این بانک تا پایان فصل لیگ برتر فوتبال کشور(سال ۱۴۰۱) ادامه دارد.

مذاکرات مربوط به قرارداد مذکور که از سال گذشته شروع شده بود، بین مقام‌های ارشد بانک گردشگری و باشگاه پرسپولیس و همچنین شرکت آتیه پرداز امضاء شد. بر اساس قرارداد امضا شده بین طرفین، ۲ محور اساسی مورد توافق قرار گرفت. به موجب این قرارداد، بانک گردشگری در فصل‌های آتی تا سال ۱۴۰۱ درتمام مسابقات اعم از لیگ برتر، جام حذفی و... به عنوان اسپانسر باشگاه پرسپولیس انتخاب و مقرر شد نام و نشان بانک گردشگری بر روی پیراهن پرسپولیس نقش آفرینی کند. البته طبق قرارداد مذکور توافق شد در راستای افزایش آمار مشتریان بانک گردشگری، بانک فوق با همکاری باشگاه پرسپولیس و شرکت آتیه پرداز نسبت به صدور کارت هواداری با ایجاد مزایا و خدمات مالی مناسب برای هواداران باشگاه پرسپولیس اقدام کند. همچنین طی مفاد قرارداد اسپانسری، بانک گردشگری در مدت دو فصل ونیم به عنوان حامی اصلی باشگاه پرسپولیس انتخاب شده است.

تسهیلات ودیعه محل کار بانک پارسیان

هفته‌نامه بورس: همزمان با هفته بانکداری اسلامی،جعبه ابزار ودیعه محل کار ویژه شرکت های دانش بنیان در بانک پارسیان رونمایی شد.

مهدی فراهانی، مدیر آینده پژوهی و تحقیقات بانکداری اسلامی بانک پارسیان با اشاره به گرانی‌های اخیر در بخش ساختمان و لزوم کمک به رونق تولید و ایجاد ثبات در بازار اجاره محل کار، گفت: بانک پارسیان با حمایت تمام قد از فعالان اقتصادی کم درآمد در حوزه دانش بنیان، به طراحی و مهندسی ابزاری جدید برای کمک به بخش حقیقی اقتصاد پرداخت. وی افزود: در این راستا، تسهیلات ودیعه محل کار- با نرخ سود بسیار مناسب با همکاری صندوق نوآوری و شکوفایی، از مرحله طراحی تا پرداخت، به صورت پروژه‌ای کاملاً بومی در بانک پارسیان انجام پذیرفت. همچنین این ابزار برای اولین بار در سیستم بانکی طراحی و تولید شده است.

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی بانک سامان

هفته‌نامه بورس: بانک سامان از دو محل آورده نقدی سهامداران و سایر اندوخته‌ها سرمایه خود را افزایش می‌دهد.

بر اساس پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده بانک سامان در نظر دارد سرمایه فعلی خود را از ۸۰۰ میلیارد تومان به ۱.۶ هزار میلیارد تومان معادل ۱۰۰ درصد افزایش دهد.بر اساس این گزارش، تأمین مالی این بانک حاضر در بازار پایه از دو محل آورده نقدی سهامداران و سایر اندوخته‌ها برای اصلاح ساختار مالی و افزایش سهم بازار صرف خواهد شد.

سپرده‌های بانکی پیشتاز شدند

۷۲۲ میلیارد درآمد «تنوین»

هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه نوین در جریان فعالیت دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال بالغ بر ۷۲۲ میلیارد ریال درآمد محقق ساخت.

بر اساس این گزارش، بیشترین درآمد این مجموعه ۹ هزار میلیارد ریالی در حوزه سپرده‌های بانکی به مبلغ ۲۵۸,۴۹۸ میلیون ریال ثبت شد و می‌توان گفت سپرده بانکی سهم ۳۶ درصدی در تحقق درآمد ماه گذشته «تنوین» در اختیار دارد.

البته در مقابل اما، کمترین درآمد شرکت در حوزه فروش سهام به مبلغ ۴۶۱ میلیون ریال محقق شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹/۰۵/۳۱		
درآمد کل (میلیون ریال)	بیشترین درآمد (سپرده بانکی)	کمترین درآمد (فروش سهام)
۷۲۲,۳۳۶	۲۵۸,۴۹۸	۴۶۱

عملکرد مالی طی چهار ماه

شرکت تأمین سرمایه نوین از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه بیش از ۴,۱۴۱ میلیاردریال درآمد بدست آورد.علاوه بر این، بیشترین درآمد «تنوین» در دوره مورد اشاره مبلغ ۱,۱۸۳ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که همچون ماه گذشته به سپرده‌های بانکی تعلق دارد. البته کمترین درآمد نیز در حوزه تعهد پذیره نویسی سهام به مبلغ ۱,۷۵۰ میلیون ریال ثبت شده است.

از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹/۰۵/۳۱		
درآمد کل (میلیون ریال)	بیشترین درآمد (سپرده بانکی)	کمترین درآمد (تعهد پذیره نویسی سهام)
۴,۱۴۱,۷۴۶	۱,۱۸۳,۶۱۱	۱,۷۵۰

رشد سهام و کاهش زیان بانک دی

هفته‌نامه بورس: با توجه به قطعیت افزایش سرمایه بانک دی از محل تجدید ارزیابی، آورده نقدی،در دست اجرا بودن تشریفات قانونی و انجام کارشناسی‌های لازم مجمع افزایش سرمایه برگزار می‌شود.

برات کریمی، مدیرعامل بانک دی کاهش ۶۲۰۰۰ میلیارد ریالی زیان انباشته بانک طی مدتی کوتاه را یکی از دستاوردهای هیأت مدیره جدید بانک دانست و گفت: در حال حاضر بانک دی پس از سال‌ها تحمل زیان به بهبود وضعیت دست یافته و تلاش هیأت مدیره، معطوف به حفظ و تسریع این روند برای شکوفایی بانک در آینده‌ای نه چندان دور است. مدیرعامل بانک دی، رشد حدود ۲۰۰۰ درصدی سهام بانک دی را از دیگر نتایج اقدامات هیأت مدیره و در مقایسه با سایر نمادهای بازار سرمایه، کم نظیر دانست و افزود: عزم جدی هیأت مدیره، تلاش برای حفظ منافع سهامداران و ذینفعان گرانقدر است. کریمی بیان داشت: هیأت مدیره بانک دی در راستای ارتقاء و اصلاح ساختار مالی و بهبود وضعیت کفایت سرمایه، بر هشت محور مهم افزایش مانده و سهم سپرده‌های غیرهزینه‌زا، کاهش بهای تمام شده پول، کاهش NPL و افزایش وصول مطالبات، بهینه‌سازی شبکه شعب و کاهش شبکه شعب زیان‌ده، افزایش درآمدهای غیرمشاع از طریق گسترش خدمات در بخش ریالی و ارزی، فروش سودآور املاک و دارایی‌های مازاد و تلاش برای تحقق شعار جهش تولید با ارائه بسته‌های اعتباری برای واحدهای تولیدی متمرکز شده است که بر اساس آمار و گزارش عملکرد واحدهای مختلف، می‌توان بهبود وضعیت را در شاخص‌های عملیاتی بانک مشاهده کرد.

بانک توسعه تعاون در انتظار تخصیص سرمایه

هفته‌نامه بورس: بهبود نسبت کفایت سرمایه بانک توسعه تعاون مستلزم تخصیص منابع مصوب از سوی دولت خواهد بود.

حجت‌اله مهدیان، مدیرعامل بانک توسعه تعاون گفت: موضوع نسبت کفایت سرمایه جزو شاخص‌های مهم در ارزیابی کیفیت و وضعیت همه بانک‌هاست و در شرایطی که به‌واسطه کمبود سرمایه این نسبت در بانک رو به کاهش رفت، گزارش‌های متعددی از سوی بانک به بانک مرکزی و وزارت‌خانه‌های مرتبط ارسال شده است. مهدیان بیان داشت: این ضرورت در سال ۱۳۹۹ نیز باقی بود و مقرر شد از سوی دولت، هزار میلیارد تومان به سرمایه بانک توسعه تعاون افزوده شود. البته با وجود این مصوبات، تا کنون هنوز این مبالغ از سوی دولت تخصیص پیدا نکرده است در حالی که سرمایه بانک در مقایسه با سایر بانک‌ها بسیار کم است. وی با بیان اینکه سرمایه بانک در حال حاضر ۹۱۹ میلیارد تومان است درباره دفعات افزایش سرمایه بانک گفت: بانک از ابتدای تاسیس در سال ۸۸ با سرمایه اولیه ۵۰۰ میلیارد تومان شروع به کار کرد. در سال ۹۳ نیز ۱۳۴ میلیارد تومان به سرمایه بانک اضافه شد.مهدیان ادامه داد: در نوبت بعدی ۲۸۷ میلیارد تومان از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به سرمایه بانک اضافه شد که طبیعتاً کمکی به تقویت ارائه خدمات و قدرت تسهیلات‌دهی بانک نکرد. وی اظهار داشت: با وجود عدم تخصیص سرمایه‌های مزبور، با عنایت به اینکه اخیرا تجدید ارزیابی دارایی‌ها در بانک صورت پذیرفته، قاعدتا پس از برگزاری مجمع فوق العاده و تأیید اعضای مجمع، وضعیت سرمایه بانک بهبود خواهد یافت.

ارائه خدمات نوین راهبرد اصلی بانک ملت

هفته‌نامه بورس: ارائه خدمات نوین به مشتریان یکی از رسالت‌های مهم و ارزشمند بانک ملت است.

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت در آیین امضای تفاهمنامه بین بانک ملت و شرکت بازرگانی دولتی ایران در خصوص اجرای سامانه پرداخت الکترونیک بهای حمل کالا اظهار داشت: اولین بانک در زمینه IT در کشور هستیم و ارائه خدمات نوین به مشتریان یکی از رسالت‌های مهم و ارزشمند بانک ملت است که به دلیل زیر ساخت‌های قوی این مهم در بانک ملت منسجم ادامه پیدا می‌کند.

مدیر عامل بانک ملت افزود: این تفاهمنامه نشان می‌دهد که بانک ملت در شرایط سخت اقتصادی و کرونایی در کنار مردم ایران برای پیاده سازی طرح‌های ملی و کلان ایستاده است و آثار آن به کل کشور بر می‌گردد.

بیگدلی با بیان این که سامانه کاهش سوخت یکی از پروژه های مهمی است که توانست جلوی قاچاق سوخت را تا حد زیادی بگیرد، بیان داشت: این تفاهمنامه سرآغاز همکاری‌های بعدی خواهد بود و بانک ملت آمادگی دارد در همه زمینه‌ها با شرکت بازرگانی دولتی ایران همکاری‌های دوجانبه انجام بدهد تا در نهایت آثار مثبت آن به جامعه و مردم بازگشت کند. همچنین خدمات به صورت یکپارچه، سیستماتیک و نظامند در کشور ارائه شود.

عرضه‌ای جدید از بانک صادرات ایران

«وبصادر» بازیاندهی خداحافظی کرد

محسن تارتار
کارشناس تحلیل

بانک صادرات ایران به عنوان یک بانک خصوصی و به‌صورت سهامی عام با نام «بانک صادرات و معادن ایران» در ۱۵ شهریورماه سال ۱۳۳۱ طبق قوانین آن روزگار با سرمایه اولیه ۲۰ میلیون ریال که پرداخت نیمی از آن هم با تعهد پرداخت نیمی دیگر، قابل پذیرش اداره ثبت شرکت‌ها با شماره ۳۸۳۳ تاسیس شد. این سرمایه با خرید ۷۶ سهم توسط دو نفر از اعضای هیأت مؤسسان بانک و سرمایه‌گذاری بقیه اعضای هیأت مدیره تأمین شد و سهامداران با واگذاری سفته به هیأت مدیره تعهد داشته ۵۰ درصد بقیه تعهد خود را از محل سود سالانه پرداخت کنند. بنیانگذاران بانک صادرات ایران با درک صحیح شرایط حاکم بر آن زمان تلاش کردند با جذب حداکثر نقدینگی در دست مردم برای اولین بار در کشور بانکی براساس اصول مشتری‌مداری تاسیس و در ۲۲ آبان سال ۱۳۳۱ با ۱۳ نفر کارمند شروع به کار کرد درحالیکه خوش‌بین‌ترین افراد نیز با وجود بانک‌های قدرتمند دولتی پیشرفت و موفقیت آن را پیش‌بینی نمی‌کردند. ارائه تسهیلات بانکی بهتر به مردم، ایجاد شبکه گسترده بانکی در سراسر کشور، جلب سرمایه‌های داخلی و پس‌اندازهای هر چند کوچک، ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری در کلیه فعالیت‌های اقتصادی از اهداف اولیه بانک صادرات بود.

تحولات «وبصادر» پس از انقلاب اسلامی

بانک صادرات ایران پس از پیروزی انقلاب اسلامی، در سال ۱۳۵۸ در اجرای مصوبه مجلس شورای اسلامی، «ملی» اعلام شد و پس از ۳۰ سال در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی، در ۱۹ خردادماه سال ۱۳۸۸ به جرگه بانک‌های خصوصی پیوست و با کد «وبصادر» در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. خصوصی شدن و تغییر در مالکیت بانک به منزله نقطه عطفی در جایگاه حقوقی و مدیریتی بانک بوده و زمینه ساز تحولات اساسی در راستای چابک‌تر شدن، خلق ارزش افزوده و داشتن نقش مؤثرتر در اقتصاد ایران شد. امروزه بانک معتبر و مردمی صادرات ایران به عنوان یکی از بزرگترین بانک‌های خصوصی و بورسی کشور با بهره‌مندی از بیش از ۶ دهه تجربه علاوه بر پایبندی کامل به اصول اولیه خود و اجرای دقیق بانکداری اسلامی می‌کوشد ضمن همسویی با بانکداری بین‌المللی از طریق رعایت اصول مشتری مداری و ارائه خدمات مطلوب و نوین بانکی، سرآمدی خود را در بازار پر رقابت بانکی داخلی حفظ و ارتقا بخشد و افزون بر این رضایتمندی مردم را جلب و نقش مؤثری را در آبادانی، پیشرفت و توسعه میهن اسلامی ایفا کند.

وضعیت بانک صادرات از نظر تعداد شعبه، اشتغال‌زایی و ویژگی‌های خاص

- تعداد کل کارکنان بانک صادرات در انتهای اسفند ۱۳۹۸، برابر با ۲۵,۹۵۲ نفر بوده است.
- تعداد شعب بانک برابر با ۲,۲۴۸ شعبه بوده که ۲,۲۲۴ شعبه در داخل و ۲۲ شعبه و ۲ بانک مستقل در خارج از کشور فعالیت دارند.(منظور از بانک‌های مستقل بانک صادرات در واقع دو بانک PLC لندن و بانک صادرات تاشکند است)
- در اختیار داشتن بیش از ۴۵ میلیون مشتری (خدمت‌رسانی به نیمی از جمعیت کشور)
- در اختیار داشتن بیش از ۵۵ میلیون حساب (یکی از بزرگترین بانک‌های کشور)
- کسب رتبه دوم به لحاظ میزان دارایی و رتبه پنجم به لحاظ اشتغال‌زایی و عضو ده شرکت برتر ایران به لحاظ حجم فروش در بین ۵۰۰ شرکت برتر ایران

* با توجه به آخرین اطلاعات منتشره از سوی بانک مرکزی ج.ا.ا، سهم بانک صادرات ایران از بازارهای سپرده و تسهیلات شبکه بانکی کشور، به ترتیب ۸/۰۲ و ۷/۱۹ درصد برآورد می‌شود.

شرکت‌های فرعی، وابسته

بانک صادرات شرکت‌های زیادی را تاسیس کرده است؛ از جمله مهم‌ترین این شرکت‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- شرکت تأمین سرمایه سپهر
- شرکت صرافی سپهر
- گروه مالی سپهر
- کارگزاری بانک صادرات

تحلیل منابع و مصارف بانک

بانک صادرات ایران در سال گذشته موفق به رشد منابع سپرده‌ای در حدود ۳۶ درصد شد. در صورتی که بر اساس آخرین گزارش منتشره از سوی بانک مرکزی ج.ا.ا، رشد سپرده‌های شبکه بانکی کشور در آن سال در حدود ۳۱ درصد بوده است و این امر باعث افزایش سهم بازار منابع بانک به ۸/۰۲ درصد از مجموع سپرده‌های شبکه بانکی شده است. به علاوه، ترکیب منابع بانک نیز به نفع منابع ارزان قیمت تغییر یافته که این امر در کاهش بهای تمام شده پول، تاثیری قابل توجه داشته است.

نسبت‌های مالی وبصادر

نسبت‌های مالی در وبصادر به آرامی در حال بهبود است، همانطور که در جدول زیر نیز مشخص است شرایط شرکت با نرخ رشد فزاینده‌ای رو به بهبود است و نسبت‌های مالی شرکت گویای این واقعیت است. با توجه به تغییر و تحولات صورت گرفته در شرکت انتظار داریم وضعیت شرکت برای سال ۱۳۹۹ به صورت اساسی متحول شده و نسبت‌های مختلف از جمله حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت بهبود پیدا نماید.

بعد از بررسی آخرین گزارشات سالانه شرکت در ادامه به بررسی آخرین وضعیت شرکت در ۵ ماهه ابتدایی سال جاری می‌پردازیم:

مهم‌ترین نکات مورد توجه در گزارش فعالیت پنجمین ماه دوره مالی منتهی به اسفند ۹۹

- تسهیلات اعطایی طی مرداد ماه ۱۳۹۹ حدود ۱۲/۸۵ درصد بیشتر از تسهیلات وصولی بوده است.
- درآمد تحقق یافته تسهیلات اعطایی طی مرداد ماه ۱۳۹۹ بالغ بر ۱۷,۷۱۴,۰۸۳ میلیون ریال بوده که ۲۲/۳۰ درصد بیشتر از متوسط درآمد تحقق یافته تسهیلات اعطایی طی ۴ ماه گذشته بوده است.
- سپرده‌های جذب شده طی مرداد ماه ۱۳۹۹ حدود ۰/۴۲ درصد بیشتر از سپرده‌های تسویه شده طی مرداد ماه ۱۳۹۹ بوده است.
- سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری تحقق یافته (هزینه) طی مرداد ماه ۱۳۹۹ بالغ بر ۱۵,۷۲۹,۶۰۰ میلیون ریال بوده که ۵/۲۷ درصد کمتر از متوسط هزینه تحقق یافته سپرده سرمایه‌گذاری طی ۴ ماه گذشته بوده است.
- حاشیه سود ناخالص عملیات بانکی (مابه التفاوت درآمد تسهیلات اعطایی و سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری) طی دوره مرداد ماه ۱۳۹۹ مثبت و برابر با ۱۱/۲۰ درصد بوده. این درحالی است که متوسط این شاخص طی ۴ ماه گذشته برابر با ۱۴/۶۳ بوده است.

نتیجه‌گیری

وبصادر یکی از شرکت‌های بازار اول بورس است که در گروه بانک‌ها و موسسات اعتباری قرار داده شده است. این شرکت در چارچوب قانون پولی و بانکی کشور، قانون عملیات بانکی بدون ربا و سایر قوانین و مقررات ذی‌ربط و مصوبات شورای پول و اعتبار فعالیت می‌کند. فعالیت اصلی بانک طبق ماده ۳ اساسنامه شامل کلیه عملیات و معاملات بانکی است که به موجب قوانین و مقررات برای بانک‌ها مجاز شناخته شده است. سرمایه ثبتی این شرکت ۱۷,۵۰۰ میلیارد تومان بوده و ارزش بازاری بالغ بر ۶۰,۰۰۰ میلیارد تومان دارد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات، دولت جمهوری اسلامی ایران و صندوق سرمایه‌گذاری واسطه‌گری مالی یکم به عنوان بزرگترین سهامداران درصدی وبصادر محسوب می‌شوند. همچنین لازم به ذکر است که ۲۹ درصد از سهام شرکت به صورت شناور است. بانک صادرات با در اختیار داشتن ۲,۲۴۸ شعبه که ۲,۲۲۴ شعبه در داخل و ۲۲ شعبه و ۲ بانک مستقل در خارج از کشور و همچنین در اختیار داشتن بیش از ۴۵ میلیون مشتری و ۵۵ میلیون حساب یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های کشور محسوب می‌شود.

نکات کلیدی در مورد وبصادر

- بر اساس برآوردهای انجام شده، پیش‌بینی می‌شود در سال ۹۹ سپرده‌های شبکه بانکی کشور در حدود ۳۰ درصد رشد داشته باشد و منابع سپرده‌ای بانک صادرات نیز باید حداقل به همین میزان رشد نماید اما از سوی دیگر، ارتقای سهم بازار در بخش سپرده‌ها نیز حداقل به میزان نیم درصد پیش‌بینی شده که لازمه آن رشدی بیش از میزان رشد شبکه بانکی کشور در این بخش خواهد بود.
- افزایش سپرده‌ها زمانی مطلوب است که با رشد تسهیلات پرداختی توام باشد که این موضوع نیز به طور ویژه در سال ۹۹ پیش‌بینی شده است.
- در بخش مطالبات، کاهش ۳۰ درصدی مطالبات مورد تاکید مدیریت بانک است. در مقابل انتظار می‌رود تعهدات و کارمزدهای حاصل از آن‌ها حداقل به میزان ۳۰ درصد رشد یابند.
- کاهش تدریجی زیان انباشته و تقویت جایگاه بانک در بازار سرمایه از موارد قابل پیش بینی است.

عرضه اولیه سهام گروه مالی سپهر صادرات

این شرکت قرار است در سال ۱۳۹۹ در بازار عرضه شود. با توجه به اینکه شرکت مذکور، شرکتی بسیار با ارزش است بانک صادرات با عرضه این شرکت سود قابل توجهی کسب خواهد کرد. پیش‌بینی می‌شود تا قبل از پایان مهرماه و در حالت خوش‌بینانه حتی تا قبل از پایان شهریور ماه، مقدمات بورسی شدن شرکت سپهر صادرات فراهم شود.

عرضه اولیه سهام تأمین سرمایه سپهر صادرات

تأمین سرمایه سپهر به عنوان یکی از تأمین سرمایه‌های بزرگ و با ارزش کشور است که مالکیت حدود ۲۰ درصد از آن به صورت مستقیم در اختیار بانک صادرات است. همچنین لازم به ذکر است که مالکیت بخش دیگری از این شرکت نیز به صورت غیر مستقیم از طریق سه شرکت گروه مالی سپهر صادرات، شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و شرکت خدمات بازار سرمایه الگوریتم در اختیار بانک صادرات است. (مالکیت ۱۴/۵ درصد از تأمین سرمایه سپهر متعلق به شرکت گروه مالی سپهر صادرات است؛ همچنین مالکیت ۱۰ درصد این شرکت متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و مالکیت ۵ درصد آن متعلق به شرکت خدمات بازار سرمایه الگوریتم است) عرضه این شرکت نیز در سال جاری و بعد از عرضه سپهر کارت انجام خواهد شد. عرضه شدن این شرکت در بورس، سود قابل توجهی را برای بانک صادرات به همراه خواهد داشت.

گزارش هفتگی سامان تحلیل
کارگزاری بانک سامان

نسبت مالی بانک صادرات ایران				
سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
حاشیه سود قبل از مالیات	-۰.۲۶	-۰.۶۱	-۰.۳۳	۰.۰۲	۰.۰۳
حاشیه سود خالص	-۰.۲۶	-۰.۶۱	-۰.۳۳	۰.۰۲	۰.۰۳
بازده دارایی‌ها	-۰.۰۱	-۰.۰۲	-۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۰۰
بازده حقوق صاحبان سهام	-۰.۳۸	-۱.۰۴	-۰.۶۴	۰.۰۲	۰.۰۳
نسبت درآمدهای مشاع به دارایی‌های درآمد زا	۰.۰۳	۰.۰۲	۰.۰۶	۰.۰۵	۰.۰۵
نسبت درآمد به دارایی‌های درآمدزا	۰.۲۰	۰.۱۹	۰.۳۷	۰.۱۹	۰.۱۹
کارایی (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
گردش دارایی‌ها	۰.۰۵	۰.۰۴	۰.۰۴	۰.۰۵	۰.۰۴
گردش دارایی‌های ثابت	۰.۹۹	۰.۹۱	۰.۹۷	۰.۷۴	۰.۸۰
گردش دارایی‌های درآمدزا	۰.۲۴	۰.۲۵	۰.۲۴	۰.۲۵	۰.۵۵
نسبت هزینه به درآمد	۰.۷۶	۱.۲۰	۱.۰۴	۱.۳۶	۱.۰۹
میانگین نرخ جذب منابع	۰.۱۶	۰.۱۸	۰.۳۱	۰.۱۴	۰.۱۴
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۹۷	۰.۹۸	۰.۹۴	۰.۹۵	۰.۹۶
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۳۲.۳۶	۴۳.۹۷	۱۶.۲۶	۱۸.۹۸	۲۱.۴۸
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	-۰.۰۳	-۰.۰۳	-۰.۰۳	-۰.۰۲	-۰.۰۲
نقدینگی (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
نسبت تسهیلات به سپرده	۰.۷۳	۰.۶۹	۰.۶۹	۰.۶۷	۰.۶۱
نسبت تسهیلات به دارایی‌ها	۰.۵۷	۰.۵۰	۰.۴۷	۰.۴۸	۰.۴۵
نسبت نقد به سپرده‌ها	۰.۱۷	۰.۱۸	۰.۲۰	۰.۲۲	۰.۲۶
وجوه نقد (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	-۰.۵۹	-۲.۳۹	-۰.۷۲	۰.۱۹	۱.۴۵
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	-	-	-	۹.۵۵	۴۶.۸۰
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	-۰.۲۱	-۰.۱۶	۰.۱۷	۰.۴۶	۰.۴۶
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص				۲۲.۷۸	۲۲.۷۸
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰.۰۲	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	-۰.۰۹	-۰.۰۲	-۰.۰۳	۰.۰۰	-۰.۰۳
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	-۰.۵۶	-۲.۲۸	-۰.۷۱	۰.۱۹	۱.۴۵
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	-۰.۰۳	-۰.۰۹	-۰.۰۳	۰.۰۱	۰.۰۷
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
ارزش دفتری	۴۳۹۵۸.۳۴	۴۱۷۸۳.۹۴	۱۴۴۳۲۰.۴۰	۱۶۲۳۹۱.۸۴	۱۶۰۲۶۰.۸۵
وجوه نقد عملیاتی	-۳۶۴۰۶.۸۹	-۱۳۴۲۵۰.۱۵	-۵۸۹۶۹.۳۱	۲۳۸۹۰.۷۷	۱۹۲۵۵۸.۱۵
وجه نقد آزاد شرکت	-۳۷۹۵۷.۲۳	-۱۳۴۹۳۶.۸۱	-۵۹۸۲۶.۷۵	۲۳۸۹۰.۹۶	۱۹۲۶۷۱.۲۳
وجه نقد آزاد سهامداران	۳۳۱۶۲.۰۶	-۸۷۹۶.۲۸	-۱۳۶۵۵.۰۶	-۹۲۷۶.۲۵	-۱۷۹۴۷.۳۹

سرمایه‌گذاری صنعت بیمه همچنان سود می‌دهد

۱۰۹ میلیارد سود برای «وبیمه»

هفته نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه به عنوان مجموعه دو هزار میلیارد ریالی طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال در سهام ۶۵ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۲۱ صنعت همچون مخابرات، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، بانک‌ها و موسسات اعتباری، سرمایه‌گذاری‌ها، سیمان، محصولات شیمیایی، مواد و محصولات دارویی، انبوه سازی، استخراج کانه‌های فلزی، فرآورده‌های نفتی، فلزات اساسی و... سرمایه‌گذاری داشت که هزینه این سرمایه‌گذاری با ثبت حدود ۹۲۶ میلیارد ریال افزایش، در پایان ماه گذشته بالغ بر دو هزار و ۴۴۱ میلیارد ریال اعلام شد.

جمع سرمایه‌گذاری

ابتدای دوره		تغییرات	انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
۶۱	۱۵۱۵،۲۵۱	۹۲۶،۱۹۴	۶۵	۲،۴۴۱،۴۴۵

ارتقای پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال «وبیمه» را بخشی از سهام ۶۰ شرکت بورسی همچون هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، بانک ملت، فولاد خوزستان، پتروشیمی پارس، فولاد مبارکه، مبین انرژی خلیج فارس، گسترش نفت و گاز پارسیان، فولاد خوزستان، ملی صنایع مس ایران، بانک خاورمیانه، بانک سینا، سرمایه‌گذاری صدر تأمین، بانک سامان، گسترش نفت و گاز پارسیان، کارخانجات دارو پخش، بانک سامان، بیمه البرز، کالسیمین، پتروشیمی اراک و غیره تشکیل می‌دهد.

بر اساس اطلاعات جدول زیر، ارزش بازار سبد بورسی این شرکت طی مرداد ماه امسال بالغ بر ۱۰۵ میلیارد و ۵۶۴ میلیون ریال افزایش یافت و از مبلغ سه هزار و ۴۷۴ میلیارد ریال به سه هزار و ۵۸۰ میلیارد ریال ارتقا یافت.

ابتدای دوره (ارقام: میلیون ریال)		تغییرات		انتهای دوره		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۱،۱۳۷،۷۲۰	۳،۴۷۴،۹۵۹	۶۸۷،۱۶۰	۱۰۵۵۶۴	۱،۸۲۴،۸۸۰	۳،۵۸۰،۵۲۳	۱،۷۵۵،۶۴۳

جهش پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال همچون ماه قبل از آن شامل بخشی از سهام مجموعه‌هایی خدمات مهندسی مشاور ایران، توسعه عمران بیمه، بازرگانی صبا بیمه ایرانیان، کارگزاری سپهر باستان، سپرده‌های بانکی و سایر شرکت‌های خارج از بورس می‌شود.

همچنین در ماهی که گذشت، بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی این شرکت با ثبت ۲۳۹ میلیارد ریال رشد از مبلغ ۳۷۷ میلیارد و ۵۳۱ میلیون ریال به ۶۱۶ میلیارد و ۵۶۵ میلیون ریال رسید.

بهای تمام شده (میلیون ریال)

ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره
۳۷۷۵۳۱	۲۳۹،۰۳۴	۶۱۶۵۶۵

معاملات سهام تحصیل شده

این مجموعه سرمایه‌گذاری طی ماه گذشته بخشی از سهام ۲۶ شرکت بورسی همچون داروسازی فارابی، البرز دارو، پتروشیمی اراک، مپنا، بیمه البرز، کارخانجات دارو پخش، هلدینگ دارو پخش، کالسیمین، ملی صنایع مس ایران، پتروشیمی پردیس، هلدینگ توسعه معادن و فلزات، گسترش نفت و گاز پارسیان، بانک صادرات ایران و... را به تملک خود درآورد که بر اساس اطلاعات در دسترس، هزینه خرید سهام شرکت‌های بورسی مبلغ ۷۶۴ میلیارد ریال و بهای تحصیل سهام شرکت‌های غیر بورسی ۲۳۹ میلیارد ریال اعلام شده است.

معاملات سهام واگذار شده

این گزارش می‌افزاید: شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در جریان فعالیتش در دومین ماه از فصل تابستان بخشی از سهام ۱۰ شرکت همچون بانک اقتصاد نوین، تاید واتر خاورمیانه، بانک سینا، بیمه البرز، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت بندر عباس، بانک صادرات ایران، پالایش نفت تهران، فولاد امیر کبیر کاشان و بیمه کوثر را به ارزش ۱۸۶ میلیارد و ۴۴۵ میلیون ریال و بهای تمام شده ۷۷ میلیارد ریال در بازار سرمایه واگذار کرد که از این محل بالغ بر ۱۰۹ میلیارد و ۵۱۳ میلیون ریال سود شناسایی شد.

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۷۶،۹۳۲	۱۸۶،۴۴۵	۱۰۹،۵۱۳

۶۱ میلیارد سود سهام

همچنین شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه طی مرداد ماه امسال به‌واسطه تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران شش شرکت موجود در پرتفوی سرمایه‌گذاری خود همچون فولاد مبارکه اصفهان، سرمایه‌گذاری دارویی تأمین، فولاد خوزستان، کالسیمین، سرمایه‌گذاری صدر تأمین و بانک سامان بالغ بر ۱۵ میلیارد ریال سود سهام کسب کرد. بر این اساس، درآمد سود سهام این مجموعه طی دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه همان سال مبلغ ۶۱ میلیارد و ۳۵ میلیون ریال اعلام شد.

درآمد سود سهام (میلیون ریال)

یک ماهه منتهی به ۹۹۰۵۰۳۱	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹۰۵۰۳۱
۱۵،۰۱۱	۶۱،۰۳۵

تداوم تراز مثبت بیمه پاسارگاد

هفته نامه بورس: صدور حدود سه میلیون و ۴۹۵ هزار میلیارد ریال حق بیمه و پرداخت ۹۱۱ میلیارد و ۷۷۸ میلیون ریال خسارت به بیمه‌گزاران ماحصل فعالیت بیمه پاسارگاد طی یک ماه منتهی به ۳۱ مرداد سال جاری است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹۰۵۰۳۱

حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۳،۴۹۵،۲۱۶	۱۰۰	۹۱۱،۷۷۸	۱۰۰

بر اساس این گزارش، رشته بیمه‌ای زندگی اندوخته دار طی فعالیت شرکت بیمه پاسارگاد در دومین ماه از فصل تابستان حدود دو هزار و ۳۱۶ میلیارد ریال از مبلغ کل صدور حق بیمه و بالغ بر ۲۸۰ میلیارد و ۳۰۰ میلیون ریال از مبلغ کل خسارت پرداختی شرکت بیمه پاسارگاد را محقق ساخت.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹۰۵۰۳۱

شرح	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	۲،۳۱۵،۹۸۳	۶۶	۲۸۰،۳۰۰	۳۱

بیش از ۲۰ هزار میلیارد گردش مالی

همچنین «بپاس» از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه بیش از ۱۶ هزار و ۹۹۶ میلیارد ریال حق بیمه صادر و حدود سه هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال خسارت به بیمه‌گزاران پرداخت.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹۰۵۰۳۱

حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۱۶،۹۹۶،۸۸۶	۱۰۰	۳،۶۰۰،۴۴۱	۱۰۰

رکورد داری یک رشته بیمه‌ای

این گزارش می‌افزاید: رشته بیمه‌ای زندگی اندوخته‌دار طی پنج ماهه ابتدای امسال همچون ماه گذشته سهم موثری در عملکرد این دوره «بپاس» در اختیار دارد.

به گونه‌ای که، رشته بیمه‌ای مذکور حدود ۵۹ درصد از مبلغ کل صدور حق بیمه و ۳۲ درصد از مبلغ کل خسارت پرداختی این مجموعه را به خود اختصاص داد.

بر اساس آنچه که بیان شد تراز مالی شرکت بیمه پاسارگاد طی دو دوره عملکرد همچون یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال و نیز از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه مثبت ارزیابی می‌شود.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹۰۵۰۳۱

شرح	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته زندگی اندوخته دار	۱۰،۰۴۸،۶۶۵	۵۹	۱،۱۴۹،۲۷۷	۳۲

اخبار بیمه

رشد شاخص‌های عملکردی «آسیا»

هفته نامه بورس: حرکت بیمه آسیا در رقابت با دیگر شرکت‌ها با سرعت مطلوب و فاصله معنادار همچنان ادامه دارد و این شرکت در همین ۵ ماهی که از سال می‌گذرد موفق شده ۲۹ هزار و ۳۰۷ میلیارد و ۱۸ میلیون ریال حق بیمه صادر کند که نسبت به همین مدت در سال گذشته رشدی ۲۷ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت بیمه آسیا توانسته میزان فروش خود را از ۲۳ هزار و ۱۱ میلیارد و ۵۹ میلیون ریال در پایان مرداد سال گذشته به رقم ۲۹ هزار و ۳۰۷ میلیارد و ۱۸ میلیون ریال برساند. همچنین میزان حق بیمه تولیدی این شرکت که تصمیم دارد سرمایه خود را تا ۱۰۰۰ درصد افزایش دهد در پنجمین ماه از سال جاری ۴۰ درصد بیشتر از مدت مشابه پارسال بود. بیمه آسیا با سطح توانگری یک در ۵ ماه نخست امسال بالغ بر ۱۴ هزار و ۵۵ میلیارد و ۲۳۸ میلیون ریال خسارت به بیمه‌گزاران خود پرداخت کرده که ۲۶ درصد بیشتر از مدت مشابه پارسال بود. با این حال نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی این شرکت در پایان مرداد امسال نسبت به پایان مرداد پارسال در محدوده ۴۸ درصد باقی مانده که نشان می‌دهد سیاست مدیران بیمه آسیا در پرداخت دقیق و سریع خسارت‌ها با لحاظ مدیریت ریسک و توازن در پرتفوی این شرکت همراه است.

ارتقا و عبور بیمه آرمان از بحران

هفته نامه بورس: با تلاش‌های مجموعه معاونت مالی و سرمایه‌گذاری بیمه کوثر، پایه فرابورسی این شرکت به تابلوی زرد ارتقاء یافت. این مهم در راستای افشای به موقع اطلاعات و انضباط مالی بعد از حدود ۴ سال محقق شد.

کامبیز پیکار جو، مدیر عامل بیمه آرمان گفت: با وصول مطالبات سایپا در قالب سهام، در منافع برندی و مالی بهترین بهره را بردیم. همچنین بیمه آرمان توانست در ۵ ماهه نخست سال ۱۰۵ میلیارد تومان خسارت‌های معوق را پرداخت کند و تاکید داریم تا پایان شهریور ماه ۱۰۰ درصد مطالبات معوق شرکت را به صفر برسانیم. مدیر عامل بیمه آرمان افزود: پرتفوی سرمایه‌گذاری بیمه آرمان در بورس افزایش یافته است، و هر روز رصد می‌شود و به اندازه‌ای هست که بیمه آرمان هیچگاه زیان نخواهد دید حتی اگر وضعیت بورس تغییر کند.البته در این مدت بیمه آرمان توانست از زیان خارج و به سمت سوددهی حرکت کند.

شناسایی سود ۲۲۰ میلیارد تومانی در «نوین»

هفته نامه بورس: بر اساس گزارشاتی که منتشر شد، شاهد رشد ۳۵ درصدی پرتفوی بیمه نوین در مدت مشابه سال قبل و کاهش ۸.۷ درصدی خسارت بودیم.

حمیدرضا شماخی، مدیر سرمایه‌گذاری و امور سهام بیمه نوین گفت: با اقداماتی که در راستای تنوع دهی به سرمایه‌گذاری‌ها عملیاتی شد بر اساس آنچه تا کنون افشا کردیم موفق شدیم تا در حدود ۲۲۰میلیارد تومان سود حاصل از سرمایه‌گذاری شناسایی کنیم. شماخی در خصوص انتشاربرخی تحلیل‌ها در فضای مجازی مبنی بر افت محسوس بازدهی بیمه نوین افزود: بیمه نوین اخیرا افزایش سرمایه ۱۰۶ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و سایر محل‌ها را تصویب کرد که در مرحله اول افزایش سرمایه ۷۵ درصدی از محل تجدید ارزیابی عملیاتی شد. بر این اساس قیمت سهام کاهش و به میزان ۷۵ درصد به تعداد سهام سرمایه‌گذاران اضافه خواهد شد. وی بیان داشت: مرحله دوم افزایش سرمایه نیز که از محل آورده نقدی و اندوخته بود به زودی در هیأت مدیره مطرح و مورد تصویب قرار خواهد گرفت و سرمایه بیمه نوین در مجموع ۱۰۶ درصد افزایش خواهد داشت. شماخی گفت: افزایش سرمایه ما از محل تجدید ارزیابی در حال طی روند ثبت و فرآیندهای قانونی است و به زودی در پرتفوی سرمایه‌گذاران اعمال خواهد شد.البته بدیهی است این افزایش سرمایه منجر به بهبود سطح توانگری و توسعه کسب و کار بیمه نوین خواهد بود.

«کوثر» در آستانه عبور از ۶ هزار میلیارد

هفته نامه بورس: بیمه کوثر در سال‌جاری با شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری توانسته بخش عمده‌ای از ارزش دارایی‌های خود را همسو با انتظار تورمی و تغییر نرخ ارز حفظ و با تعیین استراتژی‌هایی در قالب سرمایه‌گذاری‌های مختلف، حتی به سود بالاتر نیز دست یابد.

نوید خاندوزی، مدیر اقتصادی و سرمایه‌گذاری بیمه کوثردر باره گشایش نماد «کوثر» گفت: قیمت سهام بیمه کوثر هم‌راستا با بازار بود و هنگام گشایش نماد، با توجه به جو آن روز بازار که خوب نبود، نرخ خورد.خاندوزی افزود: سود سال ۹۹ شرکت بر مبنای پیش‌بینی‌ها بیش از ۱۰هزار میلیارد ریال خواهد بود، ضمن اینکه تاکنون نیز عملکرد بسیار مطلوبی داشته‌و احتمال افزایش این سود بالاست.همچنین سرمایه بیمه کوثر در سال۹۹ به ۶ هزار و ۴۸۵ میلیارد و ۳۰ میلیون و ۶۲۰ هزار ریال رسید و به زودی این سرمایه ثبت خواهد شد. وی درخصوص احتمال تعدیل سود هر سهم بیان داشت: نمی‌توان درباره شرکت‌های بیمه‌ای با قطعیت از تعدیل سود سخن گفت، چرا که خسارت‌ها غیر قابل پیش‌بینی هستند، ولی احتمال تعدیل مثبت در این سود وجود دارد.

تصویب افزایش سرمایه «بنو»

هفته نامه بورس: افزایش سرمایه بیمه تجارت‌نو در دو مرحله در مدت ۲ سال از محل اندوخته سرمایه‌ای و سود انباشته انجام خواهد شد.

در حال حاضر۳۴ درصد سهام شرکت بیمه تجارت نو در اختیار بانک تجارت و کارکنان، ۲۰ درصد در اختیار گروه گسترش نفت و گاز پارسیان، ۲۰ درصد در اختیار شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان، ۱۰ درصددر اختیار پست بانک ایران، ۱۰ درصد در اختیارشرکت بین المللی عمران رضوی و ۶ درصد در اختیارشرکت موسسه صندوق رفاه و تأمین آتیه کارکنان پست بانک است.

ذره‌بین

مس شهید باهنر

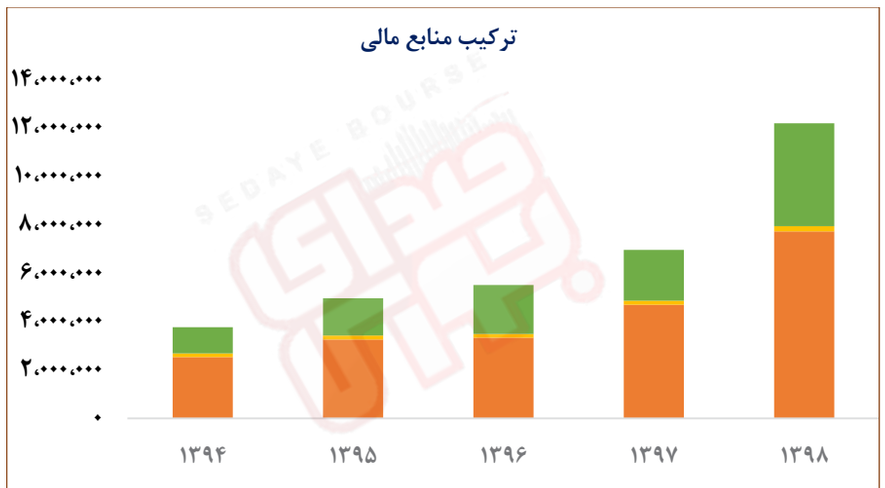
نام شرکت	مس شهید باهنر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۱۸۶
تاریخ تاسیس	۱۳۶۲/۰۶/۰۲	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۴/۰۸/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۲/۰۶/۰۲	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۱۲/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۲/۰۶/۰۲	گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۴۸۹۶۸	نماد	فباهنر		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تولید انواع فرآورده‌های مسی و آلیاژهای مسی و برنجی شامل لوله‌های مسی، مفتول و مقاطع مختلف برنجی، ورق و تسمه مسی، ورق و تسمه آلیاژ مس و نیکل و سایر آلیاژهای مسی و برنجی، واردات ماشین آلات و لوازم، مواد اولیه هرنوع کالای مجاز برای کارخانجات و بخش‌های تولیدی، صادرات تولیدات شرکت و کالاهای مجاز و هرنوع فعالیت مجاز بازرگانی در ارتباط با موضوع شرکت..		

آرم شرکت

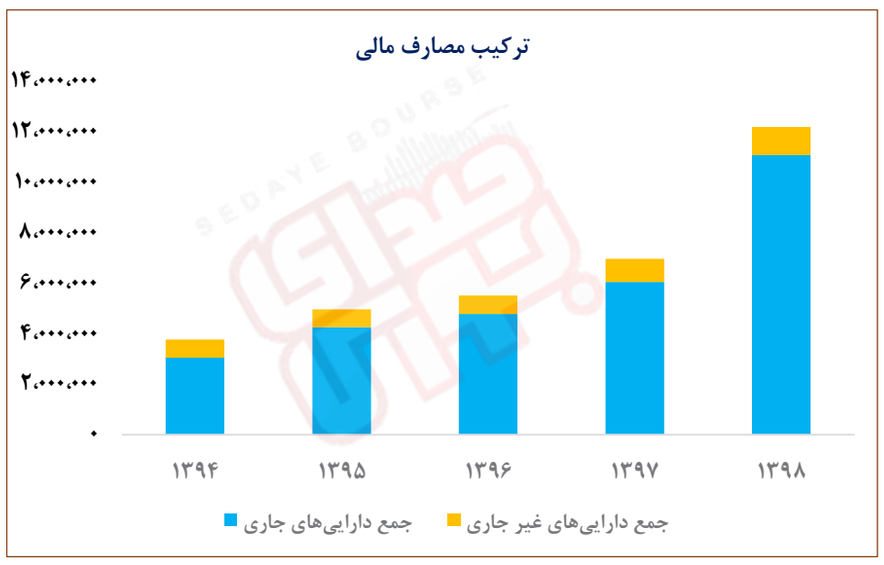
شرکت صنایع مس شهید باهنر (سهامی عام)

وضعیت مالی شرکت

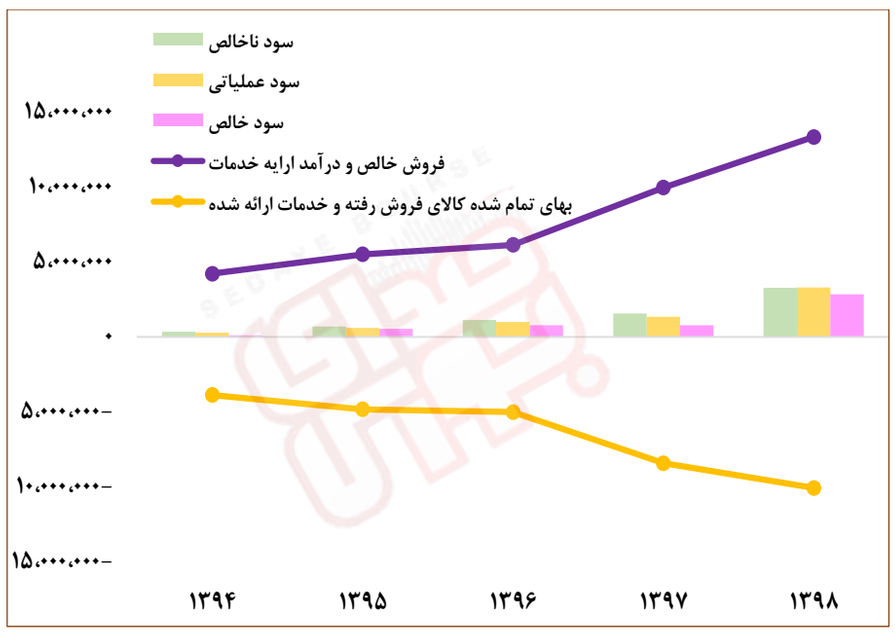
ترکیب منابع مالی



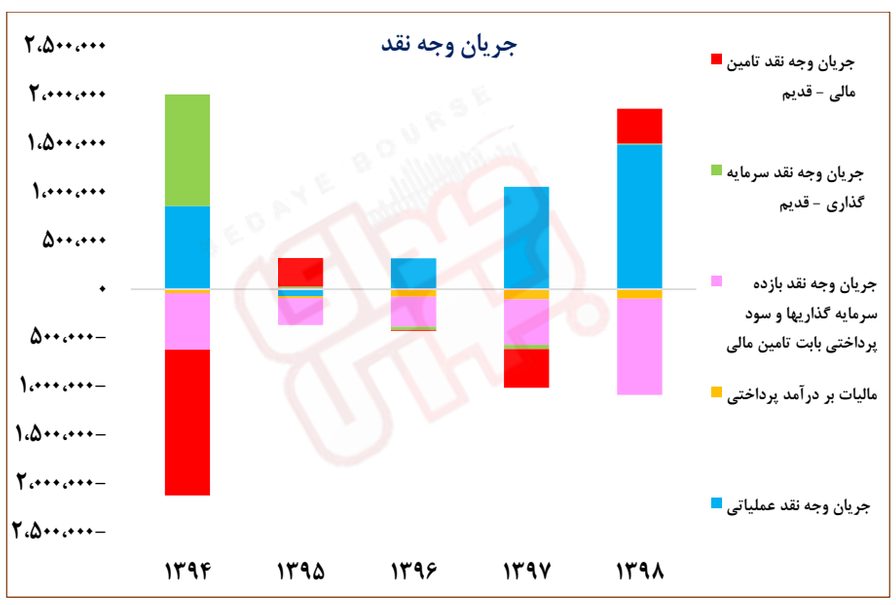
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ اخبار

بازگشایی «تماوند» با ۱۴۰۰ درصد بازدهی

هفته‌نامه بورس: پانزدهم شهریورماه ۹۹ نماد معاملاتی «تماوند» متعلق به شرکت تأمین سرمایه دماوند برای نخستین بار در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس ایران بازگشایی شد و با کشف قیمت ۱۵۰۰ تومانی هر سهم، کام سهامداران این تأمین سرمایه با کسب بازدهی ۱۴۰۰ درصدی شیرین شد.

براساس این گزارش، اول بهمن ۱۳۹۸ پذیره‌نویسی ۶۰۰ میلیون سهم تأمین سرمایه دماوند با نماد تماوند به مدت ۳۰ روز کاری به روش ثبت سفارش آغاز شد که با وجود مهلت یک ماهه، این پذیره‌نویسی با استقبال مشارکت‌کنندگان در روز نخست به پایان رسید.در پذیره‌نویسی تماوند حداکثر سهام قابل خریداری توسط هر شخص حقیقی و حقوقی ۵۰ هزار سهم با قیمت هر سهم ۱۰۰ تومان در نظر گرفته شده بود که به هر کد معاملاتی حداکثر ۳۶ هزار و ۹۵۹ سهم تخصیص یافت. بدین ترتیب شرکت‌کنندگان در این پذیره‌نویسی که اول بهمن‌ماه ۹۸ نزدیک به ۳ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان سرمایه‌گذاری کرده بودند، در زمان بازگشایی تماوند با بازدهی ۱۴۰۰ درصدی، سرمایه اولیه‌شان به بیش از ۵۵ میلیون تومان رسید.تأمین سرمایه دماوند، اولین تأمین سرمایه‌ای است که پذیره‌نویسی آن به صورت سهامی عام انجام شد و حقیقی‌ها مشارکت ۹۹ درصدی در این پذیره‌نویسی داشتند. البته پس از پذیره‌نویسی این شرکت با سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی در بازار سوم فرابورس در بهمن‌ماه، نماد آن بسته شد که بعد از طی مراحل مربوط به ثبت شرکت و فرآیندهای لازم، اوایل هفته گذشته شاهد بازگشایی نماد آن در بازار پایه فرابورس بودیم.

«وسدید» درحال پوست اندازی

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی سدید با نماد «وسدید» این روزها در حال رونمایی از اقدامات صورت گرفته در زیر مجموعه‌های خود است.

در روزهای گذشته در گام نخست شرکت توسعه سازه‌های دریایی «تسدید» اقدام به افشای مناقصات خود کرد و هفته گذشته نیز شرکت تولید پمپ‌های بزرگ و توربین آبی «پتکو» از حضور خود در مناقصات جدید رونمایی کرد. گروه صنعتی سدید این روزها در حوزه عملکردی در حال پوست اندازی است تا پتانسیل‌های بالقوه موجود در مجموعه را به اجرا درآورد و گواه آن نیز شفاف‌سازی‌های متعدد این شرکت در هفته‌های اخیراست.مسعود تجریشی مدیرعامل شرکت «پتکو» درباره وضعیت عملیاتی و مالی این شرکت گفت: با برنامه‌هایی که در دست اجرا داریم این امکان فراهم است تا افزایش فروش و سودآوری را در مجموعه عملیاتی کنیم. همچنین برند ما جزو برندهای خوشنام و مورد تایید وزارت نفت برای اجرای طرح‌های نفت، گاز و پتروشیمی است و در حدود ۸۰ درصد از خدمات ما نیز به این حوزه اختصاص داده شده است. تجریشی گفت: براساس تصمیمات سهامدار عمده در تلاش هستیم مقدمات لازم برای ورود شرکت به بازار بورس را آماده کنیم و هم اینک براساس دستورالعمل‌های مرتبط با فرآیند پذیرش سازمان بورس و اوراق بهادار، مستندات مورد نیاز و مواردی همچون پرسشنامه‌های پذیرش، امیدنامه وغیره تهیه و در مسیر طی کردن این فرآیند هستیم.

روند رو به رشد «غصینو»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعتی مینو با سرمایه ۴۳۱.۸ میلیارد تومانی به عنوان صد و سی و پنجمین شرکت در بازار دوم فرابورس درج شد.

بنابراین گزارش، این شرکت از ۱۹ بهمن سال ۹۰ تاکنون در تابلوی زرد بازار پایه حضور دارد و شرکت اقتصادی وخودکفایی آزادگان ۷۹.۶ درصد سهام آن را در اختیار دارد.«غصینو» در صورت‌های مالی سه ماهه منتهی به خرداد (حسابرسی نشده) بالغ بر ۱۶۲.۶ میلیارد تومان درآمد عملیاتی، ۳۸۷.۱ میلیارد تومان سود خالص و ۸۹۶ ریال سود برای هر سهم محقق کرد که نسبت به دوره مشابه قبل به ترتیب با رشد ۱۶، ۱۱۹۷ و ۱۱۹۹ درصدی روبه‌رو شد.

روند افزایش در آمد «وپخش»

هفته‌نامه بورس: هلدینگ دارویخش از کسب درآمد ۱۸.۳ میلیارد تومانی حاصل از سرمایه‌گذاری در دو شرکت پارس دارو و تیپیکو خبر داد.

وحید محلاتی، مدیر عامل «وپخش» گفت: با توجه به نامه دریافتی از سازمان بورس و حسب رعایت دستورالعمل حاکمیتی، شرکت داروپخش در ۷ و ۸ تیرماه اقدام به فروش ۴۴۵ هزار سهم تیپیکو می‌کند. همچنین با توجه به برگزاری مجمع سالانه تیپیکو در ۱۵ مرداد ماه، شرکت مبادرت به شناسایی سود تعداد سهام ناشی از افزایش سرمایه می‌کند.البته در این راستا برای فروش سهام ناشی از افزایش سرمایه اقدام شد که این سهام در ۵ شهریورماه به فروش رفته است.محلاتی بیان کرد: سود سهام شرکت پارس دارو برای سال جاری حذف نشده است. درآمد سود سهام تحقق یافته شرکت دارو پخش در ابتدای تیر ماه مبلغ ۶.۰۲ میلیارد تومان بوده که با توجه به برگزاری مجمع در ۹ تیر ماه مبلغ ۱۲.۲ میلیارد تومان سود از بابت این شرکت شناسایی شده که مجموع درآمد تحقق یافته شرکت تا پایان تیرماه مبلغ ۱۸.۲ میلیارد تومان اعلام شده است.

دارویی‌ها پول‌دارتر از سال قبل

هفته‌نامه بورس: بررسی میزان درآمد فروش چند شرکت دارویی در مدت ۵ ماه اول سال جاری نشان می‌دهد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش فروش ۹ الی ۶۰ درصدی داشته‌اند.

براساس این گزارش، مجموع درآمد فروش ۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۳۹۹ لابراتوارهای رازک با ۲۷۴ میلیارد تومان، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۶۱ درصد رشد دارد. داروسازی کاسپین تأمین در ۵ماهه امسال مبلغ ۱۹۶ میلیارد تومان فروش داشت که ۴۷ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. درآمد فروش ۵ ماهه شرکت صنعتی کیمیدارو حدود ۶۹ میلیارد تومان است که ۹ درصد رشد نسبت به بازه زمانی مشابه سال قبل دارد. داروسازی ابوریحان در ۵ ماهه امسال حدود ۲۵۷ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد داشت که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با ۱۶۱ میلیارد تومان، رشد ۶۰ درصدی را نشان می‌دهد. داروسازی جابر ابن حیان نیزدر ۵ماهه امسال با کسب درآمد ۱۲۱ میلیارد تومانی از رشد ۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل برخوردار است.

عرضه دیگراز «زکوثر»

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر از موافقت فرابورس با پذیرش سهام شرکت مرغ مادر دیزباد در بازار دوم معاملات و به شرط اعمال دو اقدام خبر داد

عبدالامیر باروتکوب، مدیرعامل «زکوثر» درخصوص آخرین وضعیت پذیرش سهام شرکت مرغ مادر دیزباد در فرابورس گفت: بر اساس نامه فرابورس با پذیرش سهام این شرکت در بازار دوم این بورس به شرط انجام اقدامات لازم جهت تغییر شخصیت و ارائه مستندات موافقت در اواخر شهریور موافقت شد. بر همین اساس اقدامات لازم جهت درج نماد و عرضه اولیه سهام شرکت در اسرع وقت در دست پیگیری است.

بیشترین درآمد گلتاش روی یک محصول است

تحقق ۶۲ درصد سرمایه «شگل»

هفته‌نامه بورس: شرکت گلتاش در دوره فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال بالغ بر ۶۲۴ میلیارد ریال درآمد بدست آورد.

بر اساس این گزارش، این مجموعه فعال در گروه مواد و محصولات شیمیایی در جریان فعالیتش در پنجمین ماه از سال جاری تعداد سه هزار و ۵۴۷ تن انواع محصول تولید و چهار هزار و ۱۵۸ تن از تولیداتش را به ارزش حدود ۶۲۴ میلیارد ریال در بازارهای داخلی فروخت که این رقم معادل ۶۲ درصد سرمایه یک هزار میلیارد ریالی آن محسوب می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳،۵۴۷	۴،۱۵۸	۶۲۳،۹۵۲

بالاترین درآمد فروش

محصول شامپو تولید شده در گلتاش بیشترین درآمد فروش به مبلغ ۲۴۵ میلیارد ریال را برای این مجموعه رقم زد.

در ماهی که گذشت، تعداد یک هزار و ۸۸۶ تن محصول شامپو تولید شد که دو هزار و ۱۰۸ تن از تولیدات آن به قیمت ۱۱۶ میلیون و ۲۰۰ هزار ریال به ازای هر تن به متقاضیان تحویل داده شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شامپو	۱،۸۸۶	۲،۱۰۸	۱۱۶،۲۰۰،۶۸۶	۲۴۵،۰۵۴

بیش از چهار هزار میلیارد در آمد

بر اساس اطلاعات موجود، گلتاش پایان فعالیت خود در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه را با تولید ۳۷ هزار و ۶۸ تن انواع محصول و عرضه ۳۸ هزار و ۱۳۱ تن از تولیداتش به ارزش چهار هزار و ۸۹۲ میلیارد ریال اعلام کرد.

دوره از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۷،۰۶۸	۳۸،۱۳۱	۴،۸۹۲،۴۰۰

صدر نشینی یک محصول

این گزارش می‌افزاید: محصول شامپو در دوره عملکرد مورد بررسی همچون ماه گذشته بیشترین درآمد فروش را برای این مجموعه رقم زده است.

آنچنان که، تعداد ۱۹ هزار و ۵۲۷ تن محصول مذکور در شرکت گلتاش تولید و ۲۰ هزار و ۳۹۹ تن از تولیدات آن به نرخ ۹۹ میلیون و ۸۷۰ هزار ریال به ازای هر تن و به ارزش دو هزار میلیارد در بازارهای داخلی به فروش رسید.

دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۹۹.۰۵.۳۱

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شامپو	۱۹،۵۲۷	۲۰،۳۹۹	۹۹،۸۷۰،۴۸۸	۲،۰۳۷،۳۲۶

عرضه‌های جدید شستا در راهند

هفته‌نامه بورس: از ابتدای سال ۱۳۹۹ تاکنون ۷۰ درصد ارزش عرضه‌های اولیه بازار سرمایه، مربوط به شستا و شرکت‌های تابعه شستا بوده است.

محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شستا گفت: شرکت‌های صدرتأمین (هلدینگ فلزی- معدنی شستا)، ژلاتین کپسول، ره‌آورد تأمین، پخش هجرت، توزیع داروپخش، کلرپارس و سیمان ساوه، در سال ۱۳۹۸ عرضه شد که ۳۶ درصد عرضه‌های اولیه بازار سرمایه را در سال ۹۸ تشکیل می‌داد. وی افزود: شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)، صباتأمین (هلدینگ مالی شستا)، سیمان تأمین (هلدینگ سیمانی شستا)، تأمین سرمایه امین و ملارد شیر تاکنون عرضه اولیه شده‌اند و در عرضه‌های اولیه همه شرکت‌های فوق، رکورد مشارکت مردم توسط این شرکت‌ها به دست آمد. رضوانی فر اظهار داشت: رایتل (هلدینگ خدمات ارتباطی شستا)، شرکت زغال‌پروده طبس،هامون شمال، صنایع عمومی، شیمی‌بافت، چوب خزر کاسپین، محصولات کاغذی لطیف، کارگزاری صباتأمین، سیمان آبیک، آنتی‌بیوتیک‌سازی ایران، نخ‌تایر صبا، افق‌تأمین انرژی طوس، پخش دارویی اکسیر و سابیر (شرکت پیمانکاری شستا)، از جمله شرکت‌هایی هستند که در پاییز و زمستان ۱۳۹۹ بورسی خواهند شد.مدیر عامل شستا بیان کرد: با همکاری سایر سهامداران اقدامات فشرده‌ای در حال انجام است و به زودی اخبار خوبی در این زمینه به صورت مستقل و مبسوط ارائه می‌شود.

اتفاقات خوب برای سهامداران «فارس»

هفته‌نامه بورس: سهامداران هلدینگ خلیج فارس به زودی خبرهای بسیار خوبی را دریافت خواهند کرد که انتظارات بازار را نسبت به سهام فارس در مقایسه با گذشته تغییر می‌دهد.

جواد عشقی نژاد، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد گفت: مهمترین و بهترین خبر فارس ابلاغ مجوز افزایش سرمایه تا سقف ۵ هزار میلیارد تومان از سود انباشته به همه زیر مجموعه‌های هلدینگ خلیج فارس است که پتروشیمی مبین آغازگر این افزایش سرمایه بود و باقی زیر مجموعه‌ها نیز این مسیر را ادامه می‌دهند. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد با تاکید بر اینکه تحقق حرکت مذکور خبر بسیار خوبی برای سهامداران است، افزود: سهامداران فارس مدت‌هاست به سمت چپ ترازنامه نگاه می‌کنند و انتظار دارند اتفاق‌های خوبی برای سرمایه این شرکت رخ دهد. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد ادامه داد: تحولات سرمایه‌ای از محل‌های مختلف و افزایش سرمایه زیر مجموعه‌ها همگی می‌تواند خبرهای خوبی برای هلدینگ به همراه داشته باشد اما در این میان آنچه بسیار مهم است ابلاغ مجوز افزایش سرمایه ۵ هزار میلیارد تومانی به همه زیرمجموعه‌ها از محل سود انباشته است که می‌تواند خبرها و تحولات خوبی را برای شرکت اصلی به همراه داشته باشد.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «شکربن»

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۳ به منظور تأمین کربن بلک مورد نیاز صنعت تایر و لاستیک با مشارکت شرکت کابوت آمریکا با سرمایه ۲۲ میلیون تومانی و ظرفیت تولید ۱۶ هزار تنی تاسیس شد، در سال ۱۳۷۳ ظرفیت خود را به ۳۶ هزار تن رساند و تبدیل به سهامی عام شد و در همان سال نیز در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت سرمایه‌ای بالغ بر ۲۵ میلیارد تومان دارد و آقای علی زرهانی به نمایندگی از شرکت سرمایه‌گذاری صنایع لاستیک سهند مدیر عامل شرکت هستند. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با در اختیار داشتن ۴۳ درصد از سهام شکربن سهامدار عمده این شرکت است و نماد شناوری ۵۲ درصدی دارد.

نماد	شکربن	P/E تابلو	۴۳.۱۱	P/E صنعت	۲۰.۰۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۶/۱۸)	۶۵،۰۰۰ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۵ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۵۴ درصد، ۱۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۵ هزار تن محصول با حاشیه سود ۱۲ درصد و نفت کوره ۷،۷۱۵ ریال/کیلو	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۲۳ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۶۹ درصد، ۶۴۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۸ هزار تن محصول با حاشیه سود ۲۷ درصد و نفت کوره ۱۰،۵۸۶ ریال/کیلو	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۴۶ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۷۶ درصد، ۱،۴۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۶ هزار تن محصول با حاشیه سود ۲۹ درصد و نفت کوره ۲۳،۸۵۸ ریال/کیلو	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۴۸میلیاردتومان	سودتقسیمی	۱۵۷ درصد، ۳،۰۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۳۰ هزار تن محصول با حاشیه سود ۲۲ درصد و نفت کوره ۳۲،۱۰۳ ریال/کیلو	
سه ماهه ۱۳۹۹	۳۴۲ ریال		کارشناسی ۱۳۹۹	۳،۶۹۷ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۹،۲۷۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	طبق رویه‌ی تاریخی شرکت همواره تولید و فروش برابر با هم بوده که باتوجه به روند تولید و فروش ماهانه شرکت در ۵ ماهه ابتدای سال فرض بر این است که در ادامه سال با متوسط تولید و فروش ماهانه ۳،۱۵۰ تن فروش داشته باشد که فروش سال ۱۳۹۹ برابر با ۳۷ هزار تن برآورد می‌شود.					
	نرخ فروش	شرکت محصولات داخلی خود را با حاشیه سود ثابت ۲۰-۲۴ درصدی و محصولات صادراتی را نیز سر به سر به فروش می‌رساند که هر دو نرخ متاثر از نرخ جهانی نفت کوره است. نرخ فروش داخلی و صادراتی با نرخ نفت کوره ۲۴۸ دلاری و دلار ۲۰،۰۰۰ برای ادامه سال به ترتیب ۱۲۷،۳۷۹ و ۷۹،۱۲۲ ریال به ازای هر کیلو برآورد شده است.					
	مواد اولیه	مواد اولیه شرکت قطران و روغن فورفورال است که هر دو کاملا متاثر از نرخ جهانی نفت کوره هستند. نرخ خرید شرکت به نرخ جهانی نفت کوره در روند تاریخی بطور میانگین نسبت ۱۰۹ درصد را نشان می‌دهد که همین نسبت نیز برای ادامه سال در نظر گرفته شده و نرخ خرید کارشناسی شده باتوجه به نفت کوره ۲۴۸ دلاری، ۲۶۹ دلار محاسبه می‌شود.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	برای ادامه سال ۱۳۹۹ تورم ۳۰ درصد لحاظ شده است. حقوق و دستمزد با نرخ ۲۵ درصد رشد داده شده‌است و مالیات پس از کسر درآمدهای معاف از مالیات ۲۲.۵ درصد محاسبه شده است. همچنین شرکت درآمد قابل توجهی از شرکت‌های زیرمجموعه خود کسب می‌کند که برای سال ۹۹ کسب درآمد ۵۱ میلیارد تومانی از شرکت‌های لاستیک‌سازی سهند، دوده پارس و سرمایه‌گذاری توسعه صنعت شیمیایی محاسبه شده است.					
	زیرمجموعه‌ها	شرکت مالکیت مستقیم ۴۰ درصدی پسهند و ۲۲ درصدی شدوس را دارد، همچنین ۱۰۰ درصد از شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت شیمیایی را دارد که این شرکت خود ۱۳ درصد از مالکیت پسهند و ۲۱ درصد از مالکیت پسهند را در اختیار دارد. سود برآوردی پسهند و شدوس برای سال ۹۹ به ترتیب ۸۹ و ۴۴ میلیارد تومان برآورد شده که باتوجه به تقسیم سود ۸۰ و ۸۵ درصدی این دو شرکت و مالکیت غیرمستقیم شکربن پیش‌بینی می‌شود که در مجموع ۵۱ میلیارد تومان درآمد از این محل شناسایی شود.					
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش محصولات	۸،۲ درصد	موجودی پایان دوره	۲،۱ درصد	نرخ دلار	۱ درصد	
	تغییر همزمان نرخ خرید و فروش	۵،۸ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱،۸ درصد	تورم	۰،۳ - درصد	
پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به افزایش ظرفیت تولید پس از انتقال کارخانه، مذاکره برای خرید و به‌روزآوری تکنولوژی تولید دوده، توسعه بازارهای صادراتی، عقد قراردادهای بلندمدت با تأمین‌کنندگان، پایین نگه‌داشتن ضریب مصرف روغن در تولید، داشتن زیرمجموعه‌های باارزش و رونق تولیدکننده‌های داخلی لاستیک اشاره کرد. همچنین نوسان قیمت مشتقات نفتی، نرخ‌گذاری دولتی، ایجاد محدودیت در صادرات به واسطه تحریم‌ها، شیوع کرونا، نیاز به جابه‌جایی کارخانه به دلیل ملاحظات زیست‌محیطی، حاشیه سود نه چندان جذاب و شناوری بالای سهم نیز از ریسک‌های شرکت محسوب می‌شود.					
نظر کارشناسی	ارزشیابی شکربن با سه فرض حداقلی، میانه و حداکثری انجام شده است. در این ارزشیابی عملیات شرکت فارغ از سود کسب شده از سرمایه‌گذاری‌ها لحاظ شده و جداگانه ارزش شدوس و پسهند باتوجه به عملیات و طرح‌های توسعه محاسبه شده است. در سناریو حداقل برای شکربن و دو زیرمجموعه آن شدوس و پسهند نسبت گذشته نگر این نمادها که تقریبا برابر ۱۰ واحد بوده است لحاظ شده و ارزش هر سهم شکربن در این سناریو برابر ۸،۴۰۰ تومان است که حداقل ارزش بنیادی هر سهم است. در روش میانه برای شکربن و شدوس متوسط نسبت آینده نگر شدوس و شصدف که ۱۶ است لحاظ شده و برای نماد پسهند نیز از نسبت آنیده نگر شرکت‌های تولیدکننده لاستیک که ۱۵ واحد بوده است استفاده شده و ارزش هر سهم شکربن در این سناریو برابر با ۱۲،۸۰۰ تومان برآورد می‌شود. در سناریو حداکثری نیز برای شکربن و شدوس از متوسط نسبت قیمت به درآمد تابلو این صنعت که برابر ۲۰ است استفاده شده و برای نماد پسهند نیز از همین نسبت برای صنعت لاستیک و تایر که همچنان برابر ۲۰ است استفاده شده و ارزش هر سهم شکربن در این سناریو برابر با ۱۶،۳۰۰ تومان است. باتوجه به مفروضات و سناریوهای بیان شده به نظر سهم زیر ارزش ذاتی قرار دارد.					

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

یادداشت

«وصندوق» فولاد اکسین را واگذار نمی کند

ابوتراب فاضل
نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

وضعیت رو به رشد فعالیت‌های عملیاتی شرکت فولاد اکسین خوزستان در سال مالی ۱۳۹۸ منجر به افزایش چشمگیر سود عملیاتی شرکت نسبت به سال گذشته و تبدیل زیان انباشته سنوات گذشته به سود انباشته شد. به طوری که سود خالص شرکت نسبت به بهترین سال مالی در سنوات گذشته بالغ بر ۱۰۰ برابر افزایش یافت.

همچنین حفظ زنجیره تأمین شرکت‌های فولادی مجموعه هلدینگ «وصندوق» (به علت نیاز شرکت لوله‌سازی اهواز به ورق‌های فولادی جهت اجرای پروژه‌های خود) می‌تواند گامی موثر در جهت افزایش سوددهی سهامداران قلمداد شود. لذا به نظر می‌رسد موضوع واگذاری سهام شرکت مذکور در حال حاضر جذابیتی نداشته و نگهداری سهام منفعت بیشتری خواهد داشت.

البته گزارش توجیهی احداث مجتمع فولادسازی فولاد اکسین خوزستان با ظرفیت تولید سالانه ۱.۲ میلیون تن ارائه شده و سهامداران اکسین در حال بررسی گزارش توجیهی، برای «اتخاذ تصمیم نهایی» در مورد احداث طرح فولادسازی هستند.همچنین عدم تمایل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی برای واگذاری سهام فولاد اکسین به دلیل حفظ زنجیره تأمین شرکت‌های تابعه «وصندوق» است. از جمله اقدامات مدیریتی در جهت بهبود عملکرد، باز تعریف استراتژی‌های شرکت، حرکت به سمت تولید محصولات با ارزش افزوده بالا و ورق‌های عریض و تغییرات در فرآیند فروش محصولات می‌باشد.

یکی از مهم‌ترین دستاوردهای شرکت لوله‌سازی اهواز در سال ۱۳۹۸ تولید لوله‌های پروژه عظیم ملی خط لوله گوره به جاسک و پوشش این لوله‌ها به روش دو لایه FBE است. همچنین انعقاد قراردادهای دیگر در حوزه انتقال لوله‌های نفت و گاز با شرکت ملی نفت، منجربه افزایش ۲۲ درصدی تولید لوله نسبت به سال گذشته و کسب سود خالص به مبلغ ۲،۰۷۲،۷۴۶ میلیون ریال شده که نسبت به سال گذشته بالغ بر ۱۲۳ درصد افزایش یافت لازم به توضیح است شرکت مواد اولیه مورد نیاز جهت اجرای پروژه‌ها را غالباً از شرکت فولاد اکسین خوزستان تأمین می‌کند.

معاملات سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی صعودی بود

سود سهام «وصندوق» بیش از ۸ هزار میلیارد

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی خاص)

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی فعالیت تیر ماه امسال از محل تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران ۱۲ شرکت موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود همچون پتروشیمی فن آوران، سنگ آهن گل گهر، پتروشیمی برزویه، پالایش نفت اصفهان، پتروشیمی خارک، پتروشیمیران، معدنی و صنعتی چادر ملو و... مبلغ هشت هزار و ۴۲۷ میلیارد ریال سود سهام دریافت کرد. همچنین درآمد سود سهام «وصندوق» از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۹ تا پایان تیر ماه همان سال، مبلغ هشت هزار و ۴۳۰ میلیارد و ۵۳۴ میلیون ریال اعلام شد.

سرمایه‌گذاری ۴۴ هزار میلیاردی

سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی ماه گذشته در سهام ۵۹ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۲۵ صنعت از جمله انبوه سازی، املاک و مستغلات، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، بانک‌ها و موسسات اعتباری، سایر محصولات کانی غیر فلزی، سیمان، آهک و گچ، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، کاشی و سرامیک، استخراج کانه‌های فلزی، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و تجهیزات، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی، فرآورده‌های نفتی و... سرمایه‌گذاری داشت و برای این امر بالغ بر ۴۴ هزار و ۷۹۸ میلیارد ریال هزینه پرداخت کرد.

جمع سرمایه‌گذاری (کلیه ارقام به میلیون ریال است)

ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده	
۵۹	۴۳.۰۰۹.۷۱۸	۱.۷۸۸.۳۰۸	۵۹	۴۴.۷۹۸.۰۲۶	

ارتقای ارزش بازار

بخشی از سهام ۳۱ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون پتروشیمی جم، پالایش نفت اصفهان، صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرینان پارسیان، نفت ایرانول، سنگ آهن گل گهر، نفت پاسارگاد، توسعه صنایع بهشهر، صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه ورزان صبا تأمین، معدنی و صنعتی چادر ملو، نفت سپاهان، ایران خودرو، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، پتروشیمی فن آوران، پتروشیمی نوری، بانک اقتصاد نوین و... سبد بورسی این مجموعه سرمایه‌گذاری را تشکیل می‌دهد که بر اساس اطلاعات در دسترس، ارزش بازار پرتفوی بورسی «وصندوق» در دوره مذکور با بیش از ۲۱۰ هزار و ۲۰۳ میلیارد ریال رشد، از مبلغ ۴۳۰ هزار و ۱۲۸ میلیارد ریال به بیش از ۶۴۰ هزار و ۳۳۰ میلیارد ریال ارتقا یافت.

(ارقام:میلیون ریال)

ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۲۰,۰۰۶,۶۰۵	۴۳۰,۱۲۸,۵۱۰	۱,۷۸۸,۳۰۸	۲۱۰,۲۰۳,۴۷۹	۲۱,۷۹۴,۹۱۳	۶۴۰,۳۳۱,۹۸۹	۶۱۸,۵۳۷,۰۷۶

۲۳ هزار میلیارد پرتفوی غیر بورسی

«وصندوق» پرتفوی غیر بورسی ماه گذشته خود را با بخشی از سهام ۲۸ شرکت همچون صبا فولاد خلیج فارس، گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری، صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی ایلام، پترو شیمیران، فولاد اکسین خوزستان، پتروشیمی امیر کبیر، کارخانه‌های لوله سازی اهواز، پتروشیمی باختر، صنایع شیر ایران، کارخانجات تولیدی تهران، گسترش تجارت پارس سبا، صبا آرمه، سیمان اردستان و... به بهای ۲۳ هزار میلیارد ریال تشکیل داده است.

معاملات سهام تحصیل شده

بر اساس اطلاعات موجود، بخشی از سهام بانک اقتصاد نوین و شرکت ایران یاسا تایر و رابر به بهای یک هزار و ۷۸۸ میلیارد ریال طی ماه گذشته به سبد سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری رفته است.

افزایش روند معاملات

این گزارش می‌افزاید، قیمت سهام این مجموعه طی معاملات تیر ماه امسال بازار سرمایه حدود ۳۶ درصد افزایش یافته است و از محدوده قیمتی ۱۵ هزار و ۵۶۰ ریال به ۲۱ هزار و ۲۲۰ ریال صعود کرد. همچنین معامله ۱۳ میلیون سهم «وصندوق» در جریان اولین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته به ثبت ارزش معاملات به مبلغ ۲۱۲ میلیارد و ۱۰۸ میلیون ریال در این بازار منجر شد و در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور نیز هشت میلیون و ۱۲۵ هزار سهم شرکت به ارزش ۱۷۲ میلیارد و ۴۱۶ میلیون ریال میان اهالی بازار سرمایه معامله صورت گرفت.

شرح	معاملات ۹۹.۰۴.۰۱	معاملات ۹۹.۰۴.۲۹
حجم معاملات (سهم)	۱۳,۰۱۸,۶۰۲	۸,۱۲۵,۱۸۵
ارزش معاملات (ریال)	۲۱۲,۱۰۸,۰۳۴,۴۱۰	۱۷۲,۴۱۶,۴۲۵,۷۰۰

بهره برداری ۲۲ هزار میلیارد سرمایه‌گذاری گل گهر

هفته‌نامه بورس: گل‌گهر سال ۹۸ در زمینه کنسانتره بیش از ۱۶ میلیون تن ودر زمینه گندله نیز بیش از ۱۲ میلیون تن تولید داشت که به ترتیب حدود ۳ و ۴ درصد بالاتر از تولید سال ۱۳۹۷ بود.

جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با اشاره به اینکه درحال‌حاضر گل‌گهر بزرگ‌ترین تولیدکننده کنسانتره و گندله بوده، گفت: گل‌گهر طی سال جاری افتتاح ۱۴ طرح را در برنامه دارد که مجموع سرمایه‌گذاری در این طرح‌ها حدود ۲۲ هزار میلیارد تومان با اشتغال حدود ۶۵۰۰ نفر به‌طور مستقیم و غیرمستقیم است.

ملارحمان افزود: از مهم‌ترین طرح‌هایی که امسال به بهره‌برداری می‌رسد طرح انتقال آب خلیج‌فارس است. میزان پیشرفت این طرح به‌عنوان بزرگ‌ترین طرح ملی شیرین‌سازی و انتقال آب و محور اصلی تأمین آب صنایع معدنی در استان‌های کرمان و یزد، در قطعه اول ۹۵ درصد، قطعه دوم ۸۸ درصد و قطعه سوم ۸۵ درصد است. همچنین امسال بزرگ‌ترین واحد تولید کنسانتره از محصول میانی کم‌عیار هماتیتی به ظرفیت یک میلیون تن با حمایت شرکت گل‌گهر و در قالب جذب سرمایه‌گذار به بهره‌برداری خواهد رسید. علاوه بر طرح‌های فوق تمرکز بر واحد خردایش شماره ۲ به ظرفیت ۱۵ میلیون تن در سال و کارخانه بریکت‌سازی سردآهن به روش کوره تونلی در راور از طرح‌های قابل افتتاح است. البته در این روند ۹ طرح دیگر برای افزایش کمی و کیفی محصولات و توسعه زیرساخت شرکت در سال ۹۹ به بهره‌برداری خواهد رسید. وی بیان داشت: این شرکت ۱۱ طرح را نیز برای امسال به‌منظور شروع عملیات اجرایی با میزان سرمایه‌گذاری حدود ۴۴ هزار میلیارد تومان در مرحله کلنگ‌زنی دارد.

آگهی فراخوان عمومی شناسایی، ارزیابی و انتخاب سرمایه گذار

شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش

شماره ۰۴/ف/۹۹

شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش (سهامی خاص) متعلق به سازمان منطقه آزاد کیش در نظر دارد، از طریق مشارکت در ساخت با سرمایه‌گذاران ذیصلاح، مجتمع خدماتی نیمه ساخته سرو، واقع در منطقه میرمهنا کیش را به شرح ذیل تکمیل نماید.

ردیف	شماره قطعه	موقعیت	کاربری	مساحت زیر بنای مفید	مساحت زیر بنای کل (مترمربع)	پیشرفت فیزیکی
۱	Com۴	میرمهنا	خدماتی	۸۷۵۶	۱۶۶۲۱	۵۲ درصد

لذا از علاقمندان به سرمایه‌گذاری که از توان مالی، اجرایی، فنی و مدیریتی مناسب برخوردار می‌باشند دعوت بعمل می‌آید نسبت به تهیه اسناد با شرایط ذیل اقدام و تا پایان وقت اداری روز شنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۲ فرم‌های تکمیل شده و مدارک مورد نیاز را در قبال اخذ رسید در پاکت دربسته و لاک و مهر شده تحویل نمایند.

لازم به ذکر است تکمیل و ارائه مدارک مربوطه هیچ گونه حقی برای متقاضی و یا تعهدی برای شرکت ایجاد نخواهد کرد و شرکت در قبول و یا رد درخواست هر یک از متقاضیان مختار و مخیر است. در ضمن متقاضی تحت هیچ شرایطی حق درخواست استرداد مدارک ارسالی و یا وجه واریز شده به منظور خرید اسناد را از شرکت نخواهد داشت.

تاریخ فروش اسناد فراخوان

از تاریخ درج آگهی اول تا پایان وقت اداری روز دوشنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱.

آخرین مهلت زمان تحویل اسناد فراخوان

از روز سه شنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۱ تا پایان وقت اداری روز شنبه مورخ۱۳۹۹/۰۷/۱۲

محل فروش اسناد فراخوان

☑ دفتر مرکزی: جزیره کیش – میدان خلیج فارس – بلوار ایران – مجتمع پارس – بلوک ۱ – دبیرخانه شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش– تلفن: ۲۰ – ۰۷۶-۴۴۴۲۵۰۱۸

☑ دفتر تهران: بزرگراه آفریقا– بالاتر از چهارراه شهید حقانی (جهان کودک) – نبش خیابان کیش – ساختمان منطقه آزاد کیش – شماره ۴۵ – طبقه اول تلفن: ۸۸۸۸۰۲۶۰– ۸۸۷۷۱۹۰۳ –۲۸۴۲۹ –۰۲۱

☑ سایت شرکت سرمایه‌گذاری وتوسعه کیش IDC.KISH.IR (مناقصه‌ها و مزایده‌ها)(idctender.kish.ir)

محل تحویل پاکات

☑ دفتر مرکزی: جزیره کیش – میدان خلیج فارس – بلوار ایران – مجتمع پارس – بلوک ۱ – دبیرخانه شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش – تلفن ۲۰ – ۰۷۶-۴۴۴۲۵۰۱۸

☑ دفتر تهران: بزرگراه آفریقا– بالاتر از چهارراه شهید حقانی (جهان کودک) – نبش خیابان کیش – ساختمان منطقه آزاد کیش – شماره ۴۵ – طبقه همکف تلفن: ۸۸۸۸۰۲۶۰– ۸۸۷۷۱۹۰۳ – ۰۲۱

مبلغ خرید اسناد فراخوان

۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال وجه نقد که می‌بایست به حساب شماره ۱-۸۵۲-۷۱۷۰-۸۲۲-۴۱۱۰ به شماره شبا IR۴۷۰۶۳۰۴۱۱۰۸۲۲۰۷۱۷۰۸۵۲۰۰۱ نزد بانک انصار و حساب شماره ۷۰۰۸۳۳۴۶۴۵۹۰ به شماره شبا IR۸۴۰۶۱۰۰۰۰۰۰۰۷۰۰۸۳۳۴۶۴۵۹۰ نزد بانک شهر به نام شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش واریز گردد. مبلغ خرید اسناد در سایت شرکت ۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد.

هزینه درج هر دو نوبت آگهی بر عهده سرمایه‌گذاران منتخب می‌باشد.

شرکت کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی با سوابق ساخت و ساز در فراخوان به غیر از اشخاص حقیقی و حقوقی که طرف قرارداد و یا تفاهم نامه مشارکت در ساخت با شرکت می‌باشند، آزاد است.

www.idc.kish.ir

بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۲۱
شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰
۸۹۷۸۱۸۷۱

گزارش

افزایش سرمایه و تقسیم سود در «افق»

محبوبه قرمزچشمه
خبرنگار

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش اواسط هفته گذشته به صورت آنلاین و با حضور مدیرعامل، حسابرسان و سهامداران در گروه صنعتی گلرنگ برگزار شد.

۲۱۳۶ شعبه فعال در سراسر ایران

امیرحسین فخریان، مدیرعامل شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش گفت: بنا داریم سرمایه شرکت را از محل مازاد تجدید ارزیابی و آورده‌های نقدی سهامداران افزایش دهیم.فخریان با بیان اینکه افق کوروش ۲۱۳۶ شعبه فعال در سراسر کشور دارد، افزود: این شرکت تا پایان سال ۹۹ حدود ۷۰۰ شعبه جدید دیگر را افتتاح خواهد کرد و پتانسیل افتتاح بیش از ۶ هزار شعبه تا ۱۴۰۵ را دارد.

حاشیه سود خالص

وی به حاشیه سود خالص شرکت اشاره کرد و گفت: در ۵ ماهه ۳۹۴میلیارد تومان سود عملیاتی (۸ درصد)؛ ۹۰۹ میلیارد تومان سود خالص (۱۸.۵درصد) و ۴۹۲۷ میلیارد فروش انجام شد. مدیرعامل افق کوروش افزود: شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش با سرمایه ۱۰ میلیون تومان از سال ۱۳۸۸ کار خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۹۰ این سرمایه به ۲ میلیارد تومان افزایش یافت. فخریان با اشاره به اینکه سال ۱۳۹۶ سرمایه این شرکت به ۵۰ میلیارد تومان رسید،افزود: با آورده نقدی و مطالبات سهامداران در مرحله دوم همان سال سرمایه شرکت به ۱۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد.

۵۰۰ میلیارد تومان سود

فخریان با بیان اینکه سهم بازار افق کوروش ۳ درصد است، بیان کرد: از مهمترین برنامه‌های آینده افق کوروش می‌توان به توسعه فروش اینترنتی، بهینه سازی کمپین‌ها، الکترونیکی شدن فاکتورهای چاپی، افتتاح شعب جدید اشاره کرد. همچنین برنامه‌ای برای تملک کامل اُکالا نداریم، همین میزان مالکیت در این شرکت کافی است. بر اساس این گزارش،در انتهای این مجمع سود سهام افق کوروش ۵۰۰ میلیارد تومان اعلام شد که تخصیص مبلغ ۵۰۰۰ ریال سود به ازای هر سهم با رای نهایی سهامداران تصویب شد.

اخبار

کشف قیمت و عرضه «کیا»

هفته‌نامه بورس: تعداد ۱۶ میلیون و ۴۶۸ هزار سهم شرکت کیا الکترود شرق معادل ۱۰درصد سهام این شرکت، به‌عنوان هجدهمین عرضه اولیه امسال بازار سرمایه در فرابورس ایران به ارزش اسمی ۱۰۰ تومان عرضه اولیه شد.

براساس این گزارش، بازار شرکت‌های کوچک و متوسط فرابورس ایران، اواسط هفته گذشته شاهد عرضه اولیه ۱۰ درصد از سهام شرکت کیا الکترود شرق در تابلو رشد این بازار بود که هر سهم آن ۳۷۴۰ ریال به کشف قیمت رسید.

وعده کاهش قیمت خودرو

هفته‌نامه بورس: قیمت‌های خودرو طی دو هفته اخیر کاذب و هیجانی بوده و بی تردید شکسته خواهد شد و افرادی که در این شرایط وارد بازار شده‌اند حتماً زیان خواهند کرد.

مهدی صادقی نیارکی، معاون امور صنایع وزارت صمت گفت: هزینه‌های مالی در یکی از شرکت‌های خودروساز ۱۶ درصد و در دیگری حدود ۹ درصد است اما شورای رقابت برای هر کدام ۵ درصد در نظر گرفته که این کمبود بالاخره در جایی بروز پیدا می‌کند. وی افزود: دو پلتفرم جدید در ایران خودرو و سایپا داریم که در نیمه دوم سال رونمایی خواهند شد. همچنین شرکت سایپا اولین سدان را تحت عنوان شاهین طی سال آینده عرضه می‌کند. صادقی نیارکی بیان داشت: تعهدات معوق ایران خودرو و سایپا ۴۱ و ۷۲ هزار دستگاه است و تلاش قطعه سازان و سیاست‌گذاران موجب برطرف شدن ۷۷ درصدی تعهدات شده و ظرفیتی مازاد در ۶ ماهه دوم و سال آینده خواهد شد.

افزایش سرمایه ۶۵۳ درصدی «کتوکا»

هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا پیشنهاد افزایش سرمایه این شرکت را به مجمع فوق العاده داد.

شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا سرمایه خود را از مبلغ ۱۵۰ میلیارد ریال به مبلغ یک هزار و ۱۳۰ میلیارد ریال افزایش می‌دهد و درصد افزایش سرمایه ۶۵۳ درصد است. موضوع این افزایش سرمایه به منظور تأمین مالی طرح تولید ده هزار تن آجر کربن منیزیت در محل فعلی کارخانه اصفهان انجام خواهد شد. همچنین معادل ۵۳۰ میلیارد ریال از این افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران، ۱۵۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و ۳۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته خواهد بود.

روند نزولی درآمد «دکوثر»

هفته‌نامه بورس: شرکت داروسازی کوثر طی عملکرد یک ماهه منتهی به پایان مرداد ماه معادل ۱۳۴,۷۱۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

درآمد حاصل از فروش شرکت داروسازی کوثر در یک ماه مرداد ماه معادل ۳۴ درصد کاهش نسبت به دوره یک‌ماهه مشابه سال قبل داشت. این شرکت با سرمایه ثبت شده ۵۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد پنج ماهه سال مالی منتهی پایان مرداد مبلغ ۶۹۸,۰۵۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل با کاهش ۵۷ درصدی روبه‌رو بوده است.

خرید سهام خزانه توسط «کاما»

هفته‌نامه بورس: شرکت باما در نظر دارد با استفاده از وجه نقد مازاد خود نسبت به حمایت و بازارگردانی سهام در شرایط فعلی بازار، اقدام به خرید سهام خزانه کند.دلیل اصلی شرکت برای این شیوه سرمایه‌گذاری، سودآوری «کاما» در سال‌های آتی و کسب بازدهی بالاتر نسبت به سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و بانک است.

براین اساس، شرکت باما در این اطلاعیه اعلام کرده که خرید سهام خزانه شرکت باما به تعداد ۶۴۰۰۰۰۰ از تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۱ الی ۱۳۹۹/۰۸/۱مورد بررسی قرار خواهد گرفت. همچنین جلسه هیأت مدیره شرکت در این رابطه ۲۲ شهریورماه ۹۹ برگزار و نتیجه آن اعلام می‌شود.

نوسان سوددهی «سمازن»

هفته‌نامه بورس: شرکت سیمان مازندران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۹ (حسابرسی شده)، به ازای هر سهم خود ۳۵۲ ریال کنار گذاشت که نسبت گزارش حسابرسی نشده که سود هر سهم ۳۵۰ اعلام شده بود، از افزایش ۲ ریالی در هر سهم حکایت دارد.

شرکت سیمان مازندران با انتشار صورت‌های مالی ۶ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵۷۸ میلیارد و ۹۶۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳۵۲ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۷۷ درصدی برخوردار است. در گزارش حسابرسی شده این شرکت بورسی نسبت به گزارش حسابرسی نشده آن در دوره یاد شده، افزایش ۲ ریالی در سود هر سهم دیده می‌شود. شرکت سیمان مازندران در گزارش حسابرسی نشده، سود هر سهم را ۳۵۰ ریال و سود خالص را ۵۷۴ میلیارد و ۷۲۹ میلیون ریال اعلام کرده بود. همچنین در صورت‌های مالی تلفیقی ۶ ماهه نخست منتهی به دوره ۳۰ آذر ۱۳۹۹ شرکت سیمان مازندران، سود هر سهم با افزایش ۱۸۱ درصدی نسبت به دوره مشابه، مبلغ ۳۵۴ ریال و سود خالص ۵۸۱ میلیارد و ۱۱۷ میلیون ریال اعلام کرده است.

بالاترین درصد تولید تختال در فولاد مبارکه

هفته‌نامه بورس: رکورد بالاترین درصد تولید تختال بدون عیب در ناحیه فولادسازی و ریخته گری مداوم در مرداد ماه سال جاری به ثبت رسید.

محمدمهدی مرندی، رئیس کنترل کیفی ناحیه فولادسازی و ریخته گری مداوم فولاد مبارکه گفت: با تلاش کارکنان سختکوش واحد فولادسازی و ریخته گری مداوم کیفیت تختال‌های بدون عیب در مردادماه به ۹۳,۵ درصد افزایش یافت. مرندی با بیان اینکه در حین ریخته‌گری بسته به شرایط ذوب و ماشین ممکن است روی تختال عیوبی مختلف به وجود آید، افزود: در صورت بروز هریک از عیوب مذکور بر سطح بالا یا پایین یا در کناره‌ها یا سر و ته تختال، تختال معیوب باید توسط سیکل اسکارف یا برش عرضی و یا طولی رفع عیب شود که این امر مستلزم صرف زمان و هزینه برای سازمان است.

علی سعدوندی دکترای اقتصاد و بانکداری تاکید کرد:

اصلاح سیاست‌ها، تضمین برگشت بازار

■ برای رونق بازار قرار است بخشی از وجوه صندوق ملی به صندوق توسعه بازار تزریق شود، این گونه حمایت‌ها دستکاری در بازار نبوده و به بازار آسیب نمی‌زند؟

دقیقا مشکلات از همین جا شروع می‌شود. بهمن ماه سال ۹۸ شهادت سردار سلیمانی رخ داد و همزمان بازار چند روز، یکپارچه منفی شد. این یکپارچه منفی شدن یعنی این که سیاست‌های محدود کننده‌ای که در بازار از ۱۸ سال پیش اعمال شد آثار مخرب خود را بروز داده است. فردی که خود این محدودیت‌ها را اعمال کرد الان مخالف همان سیاست‌هاست. حجم مبنا و دامنه نوسان اصلا در دنیا به این شکل وجود خارجی ندارد. اگر هم جایی اجرایی شده موفقیت آمیز نبوده و روی بازار تاثیر منفی گذاشته است.ولی این مسئله در کشور ما یک سری حامی هم پیدا کرد.

■ چالش‌های حجم مبنا و دامنه نوسان به شکل کنونی چیست؟

در واقع حجم مبنا و دامنه نوسان مقدس شد. این موارد وضعیت خوبی را تاکنون در بازار سرمایه ایجاد نکرده است. وقتی بازار یک پارچه منهای ۵ درصد می‌شود این به خاطر اعمال محدودیت‌های دامنه نوسان است. به همین دلیل در برخی دیگر از اوقات همه بازار یکپارچه مثبت ۵ درصد شد. این یک سیگنال بسیار غلط در بازار سرمایه بوده که به صورت ضمنی حاکمیت موظف به حفظ سود فعالان بازار سرمایه است و روشِ غلطی به شمار می‌آید. زیرا اگر افراد چنین تضمینی را از سوی ضمانت کننده بپذیرند به نحوی رفتار می‌کنند که ضمانت کننده (حاکمیت) را به چالش بکشند که این شیوه به نفع هیچ کس نیست. تمام کشور،یعنی حاکمیت و دولت همزمان به حمایت از بازار سرمایه پرداختند. مردم این را پذیرفتند که حاکمیت از بازار سرمایه حمایت کند.

■ جریان حمایت حاکمیت از بازار سرمایه غلط بود؟

بله. این قضیه به این دلیل غلط بود که اگر قرار است حمایتی صورت بگیرد خیلی مسائل روی زمین مانده وجود دارد که نیاز به حمایت دارند. چرا از کارتن خواب‌ها حمایت صورت نمی‌گیرد؟ چرا از کودکان کار حمایت صورت نمی‌گیرد؟

■ در دنیا هم می‌بینیم حمایت صورت می‌گیرد اما در دنیا گویا از شرکت‌ها حمایت می‌شود نه از سهامداران، نظر شما چیست؟

حمایت‌ها باید صورت بگیرد ولی نه به این شکل، این که حمایت کنیم از شرکت‌های خاص و سهامداران ویژه کاملا اشتباه است. حمایت از شرکت‌های خاص باعث کج منشی می‌شود و حالا کل یک جامعه به سمت کج منشی رفته است. در واقع وقتی جامعه این تضمین را از حاکمیت بگیرد به سمتی می‌رود که ریسک بپذیرد اما ریسک پذیری کجا باید تشویق شود؟ نه در بورس بلکه در سطح شرکت‌ها باید مد نظر قرار گیرد. باید شرکت‌ها را ترغیب می‌کردیم که برنامه‌های بیشتری را اجرا کنند. یعنی افزایش سرمایه بدهند و وارد فرآیند کسب و کار واقعی اقتصاد شوند. قرار بود امسال سال جهش تولید باشد اما به سال فعالیت سوداگرانه بورس تبدیل شد. همین منابعی که بی‌رویه در بازار سرمایه تزریق می‌شود چنین شرایطی را ایجاد کرده است.

این که حمایت کنیم از شرکت‌های خاص و سهامداران کاملا اشتباه است

بهناز صفری
خبرنگار

مدتی است دولت و حاکمیت برای رونق بخشیدن به بورس پول‌هایی به این بازار تزریق می‌کنند که به اعتقاد بسیاری این مسئله عین دستکاری کردن در بازار است و تاکنون بر خلاف تصورات، صدمات زیادی را به بورس، سهامداران و حتی عامه مردم وارد کرده است.

وقتی بورس به منبع پولی بانک مرکزی وصل می‌شود، تورم در کل کشور افزایش پیدا می‌کند. این مسئله به نفع هیچ کس نیست و سهامدارانی که مدت کوتاهی احساس می‌کنند ثروتمند شده‌اند و سرمایه‌شان چندین برابر رشد کرده است با تصمیمات غلط دوباره سر جای اول خودشان باز می‌گردند.

در رابطه با تحلیل شرایط کنونی و راه‌کارهای نجات از بحران‌های پیش آمده بازار سهام در گفت‌وگوی زنده صدای بورس نظرات علی سعدوندی دکترای اقتصاد و بانکداری را جویا شدیم.

■ روند تزریق این منابع را چگونه تحلیل می‌کنید؟

اولا از ابتدای سال که به بازار تضمین حاکمیتی داده شد بین ۶ تا ۱۱هزار میلیارد تومان از بازار سرمایه منابع برای جبران کسری بودجه برداشته شده است، حالا شاید تا ۲۰ هزار میلیارد تومان هم رسیده باشد. اما حال روند عکس شکل گرفته است. به عنوان نمونه طی دو روز ۱۸ هزار میلیارد تومان به بازار تزریق شد که بورس کنترل شود، ولی کنترل نشد و به این شیوه کنترل هم نخواهد شد. مسئله بدتری که ممکن است اتفاق بیفتد مسئله استفاده از منابع صندوق توسعه ملی است. این صندوق را تأسیس کردیم تا ارز حاصل از فروش نفت را وارد اقتصاد کنیم که این مسئله باعث بیماری هلندی شد و تورم زیادی را به وجود آورد. فعالان بازار سرمایه تصور می‌کنند تورم به نفع این بازار خواهد بود. البته در ظاهر و در کوتاه مدت درست است ولی در نهایت اتفاقی که در ونزوئلا افتاد ممکن است در اینجا هم روی دهد. یعنی بازار سرمایه در ونزوئلا بخشی از قدرت خریدی را که مردم بر اثر تورم از دست می‌دهند جبران کرد ولی نرخ تورم جلوتر از نرخ رشد بازار سرمایه در بلند مدت بوده است.

■ روند رشد بازار باید چگونه باشد؟

بازار سرمایه باید به گونه‌ای رشد داشته که سطح رفاه واقعی مردم رشد کند. رشد صوری،اسمی و همراه با نوسانات شدید فایده‌ای ندارد. طی چند ماه اول سال جاری، رشد بورس حدود ۴ برابر شده بود برداشتی که در مردم ایجاد شده این است که ثروتمندتر شده‌اند در حالی که این یک نوع ثروت اسمی بود، در نتیجه دیر یا زود این ثروت متلاشی خواهد شد. بنابراین باید دنبال سیاستی برویم که تورمی نباشد و بازار سرمایه را تقویت کند.

■ منظور شما این است که قدرت خرید مردم با رشد بازار تغییر نکرده است؟

فعلا فعالان بازار سرمایه منتفع شده‌اند ولی به طور میانگین با این شرایطی که در حال حاضر وجود دارد اکثریت جامعه ضرر خواهند کرد. توصیه‌ای که می‌کنند این است که پول‌های صندوق توسعه ملی را به صندوق تثبیت بازار تزریق کنند ولی این کار بی فایده است زیرا تمامی این تزریق‌ها، تزریق به بازار سرمایه نخواهد بود بلکه تزریق به بازار دلار و مسکن خواهد بود. صد درصد موافق حمایت بازار هستیم اما نه این چنین حمایتی که موجب مداخله در بورس شود. بلکه باید بنیاد شرکت‌های بورسی تقویت شود.

■ صندوق تثبیت بازاربرای ایجاد تعادل در بورس چه ظرفیتی دارد؟

صندوقی به وجود آورده‌اند به اسم صندوق تثبیت بازار؛ کسی اطلاع ندارد در این صندوق چه می‌گذرد اما افرادی هستند که رانت اطلاعاتی دارند. چگونه است این افراد سرنوشت بازار را در اختیار تعداد معدودی از افراد قرار می‌دهند که از پول کل کشور استفاده کنند و بازاری را تثبیت کنند که موفق نبوده و به جرات می‌توانم بگویم با این روند موفق نخواهد بود. در واقع با چنین تدابیر غیر منطقی، بورس به پایه پولی وصل می‌شود و این اشتباه ترین کار ممکن است که در تمام این سال‌ها انجام شده است. وقتی پایه پولی را به بازار سرمایه وصل کنیم، این بازار به کانالی تبدیل شده که منابع به بازار ارز، مسکن بروند و اینگونه همه مردم متضرر می‌شوند.

■ سال ۹۶ تجربه‌ای در بازار پولی داشتیم که موسسات مالی غیر مجاز جمع آوری شدند، تبعات آن را دیدیم و بانک مرکزی از افراد متضرر حمایت کرد و حالا این رفتار قیم مابانه را در بورس می‌بینیم، آیا این مسئله را قبول دارید؟

بله، کاملا درست است. اصلا این کج منشی‌هایی که گفتم تعریفش همین است که فردی، گروهی و نهادی که زیان‌های عمده به بار آورده تشویق می‌شود. مردم به دولت لبیک گفته‌اند و وارد بازار سرمایه شدند، ولی الان بورس تبدیل به مردابی شده که نیازمند حمایت بوده نه اینکه پول پاشی انجام شود. البته از سال ۵۰ هر مشکل اقتصادی در کشور روی داده ما پول پاشی کرده ایم. در حالی که پول پاشی در سطح کلان جواب نمی‌دهد. الان تعداد سهامی که قیمتشان زیر ارزش ذاتی بوده تعداد بالایی نیست ولی راهکار این است که قیمت ذاتی را بالا ببرید. وقتی قیمت ذاتی بالا رفت، آن زمان شاهد هجوم مجدد سرمایه‌ها به سمت بورس خواهیم بود و در این صورت همه به سود خواهند رسید.

■ چگونه ارزش ذاتی سهامی را بالا ببریم؟

هر چه سود آوری آینده شرکت‌ها و جریان وجوه آتی را افزایش دهیم ارزش ذاتی افزایش یافته و به راحتی می‌توانیم از این بحران خارج شویم. بزرگترین معضل اقتصادی ایران در حال حاضر انحصارها ومجوزهاست. یعنی دست و پای تولید کلا بسته شده است. اگر دولت هم می‌خواهد دخالت کند،توصیه دیگری دارم به جای این که مثلا ۱۸ هزار میلیارد تومان به بازار سرمایه تزریق کند و مطلقا نتیجه نگیرد بهتر بود که به بودجه‌های عمرانی تزریق اعتبار می‌شد. می‌توان با این پول‌ها پروژه‌های داخلی‌سازی را پیش برد. می‌توان سیاست‌های را در پیش گرفت که شرکت‌ها به سودآوری برسند. نیمی از شرکت‌های حاضر در بورس سودده و نیمی زیان‌ده هستند. بنابراین با این بودجه‌ها می‌توان بنیان شرکت‌ها را تقویت کرد.

■ در شرایط فعلی اقتصادی، چه عاملی باعث ریزش بازار شد؟

وقتی بازارها بیش از اندازه رشد می‌کنند به هر حال یک بهانه‌ای باعث کاهش قیمت در بازارها می‌شود. وقتی قیمت‌ها یک دفعه رشد می‌کند عده‌ای متوجه می‌شوند که این افزایش قیمت بنیاد ندارد و به سرعت از بازار خارج می‌شوند. در نتیجه بازار دچار ریزش می‌شود و آنگاه همه دنبال علت و مقصر می‌گردند. می‌توانستیم فضای مطلوبی که در بازار شکل گرفته بود را سالیان سال ادامه دهیم، اما با داغ کردن بازار و بیمه گری حاکمیت نتیجه عکس گرفتیم.

■ عده‌ای دستکاری را عامل ریزش بازار می‌دانند، نظر شما چیست؟

مردم طلب می‌کنند که دولت اعمال نظارت و کنترل بر بازار داشته باشد. دولت و سازمان بورس متوجه شده بودند که رابطه بین قیمت و سود آوری شرکت‌ها قطع شده است. یعنی چه خبر خوب باشد و چه بد تاثیری روی بازار ندارد و بازار همان ۵مثبت درصد را می‌زند. روزی هم که بازار منفی باشد منهای ۵ درصد می‌زند. این نشان می‌دهد که بازار حالت عقلایی ندارد. این مسئله مهمترین نشانه بحران در بازارهاست. زمانی که بازار به قیمت تعادلی خود رسید بنده هشدار دادم که بازار از کنترل خارج می‌شود زمانی که هشدار دادم شاخص ۴۹۵ هزار بود که با امروز خیلی فاصله داشت.

■ چرا آن زمان هشدار دادید؟

سال ۷۵ در همین روزها و شرایط اینچنین اتفاقی برای بورس به وجود آمد که بازار سقوط کرد و تا سه ماه بعد هم مثبت نشد. آن زمان هم مدیران بازار متوجه صعود بازار شدند و خواستند سیاست انجماد بازار را در پیش بگیرند. این سیاست‌ها و دخالت‌ها چرا مضر است؟ مهمترین دلیل این است که اصلا مطلوب نیست سیاستی که برای کنترل رشد بازار در نظر گرفته اید در زمان ریزش بازار اجرایی شود. الان فرض کنید بانک مرکزی بر اساس پایه پولی بورس را نجات بدهد ایستگاه بعدی کجا خواهد بود؟ این گونه است که سهامداران عمده، متوجه می‌شوند اگر وارد بورس ایران شوند ضرر نخواهند داشت. اگر پایه پولی مجددا به بازار تزریق شود و تورم ۱۰۰ درصدی ایجاد کند، شاخص به ۳ میلیون هم می‌رسد اما باز اثر رفاهی که مردم توقع دارند ایجاد نمی‌شود. بنابراین از سیاست‌های مداخله گرانه بپرهیزیم که به بازار ما ضربه زده و باز هم ضربه خواهد زد.

> ■ می‌توانستیم فضای مطلوبی که در بازار شکل گرفته بود را سالیان سال ادامه دهیم، اما با داغ کردن بازار و بیمه‌گری حاکمیت نتیجه عکس گرفتیم
>
> ■ مردم به دولت لبیک گفته‌اند و وارد بازار سرمایه شدند ولی الان بورس تبدیل به مردابی شده که نیازمند حمایت بوده نه اینکه پول پاشی انجام شود

■ با توجه به تحلیلی که ارائه شد، دستکاری وتزریق پول از خزانه دولت و بانک مرکزی باعث برگشت بازار می‌شود؟

نه چنین فکری نمی‌کنم، چون مقدار تزریقی که باید انجام شود فوق‌العاده بالاست. اینگونه روش‌ها در کل دنیا هم موفقیت آمیز نبوده است. مثلا خیلی از دولت‌های دنیا مثل انگلیس و آسیای جنوب شرقی سعی کرده‌اند در موقع بحران بازار ارز را کنترل کنند اما به محض این که قیمت ارز کمتر از نرخ تعادلی باشد آنقدر تقاضا شکل می‌گیرد که در نهایت سیاست‌گذار را شرمنده خواهد کرد. این راهش نیست زیرا هنوز قیمت سهام نسبت به ارزش ذاتی بالا است.

■ سیاست‌گذار که رفتارش تغییر نمی‌کند زیرا سال‌های طولانی همین کار در بازار سرمایه انجام شده و در تمام دولت‌ها همین اتفاقات افتاده است، آیا با این روند انتظار بازگشت وجود دارد؟

امیدی که می‌توانم داشته باشم این است که بازار را بتوانند در یک سطحی تثبیت کنند. اگر سیاست‌های آزاد سازی اقتصادی در پیش بگیرند شاید بشود بازار را در همین سطح یک و نیم میلیون تثبیت کرد. زیرا برخی سهامداران نسبت به سودآوری شرکت‌ها دچار تردید شده‌اند که باید این ذهنیت با توجه ویژه به اصلاحات بنیادی در بخش واقعی اقتصاد اصلاح شود. سیاست‌های غلط حمایتی باعث به وجود آمدن چنین شرایطی شد، در حالی که می‌شد سیاست‌هایی را در پیش گرفت که فقط سهامدار خرد و تازه وارد را به نحوی بیمه کرد. اگر مسئولان به این موارد توجه می‌کردند با روش‌های اصولی می‌شد جلوی هجوم سهامداران خرد را گرفت تا به سمتی حرکت کنیم که به نفع همه باشد. سیاست‌های غلط هیچ وقت به نتیجه نمی‌رسد. برای شرایط کنونی باید تدبیرهای درستی اندیشده شود و مسئولیت‌پذیری افراد افزایش پیدا کند.

■ بازار بر خواهد گشت؟

در مجموع اگر سیاست‌ها اصلاح شود، به طور یقین بازار بر می‌گردد.

ناظران بر تصمیم‌های خلق‌الساعه اصرار دارند

افزایش ریسک صندوق‌ها

کاهش یا افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های بادرآمدثابت کمکی به روند بازارسرمایه نمی‌کند

مژده ابراهیمی
خبرنگار

صندوق‌های بادرآمد ثابت از سال ۸۰ پا به عرصه بازارسرمایه گذاشتند. در ابتدا این صندوق‌ها به عنوان ابزار مکمل سپرده‌های بانکی بودند و هدف آنها سوق دادن پس اندازهای مردم به سوی اوراق تأمین مالی بورسی بود، اما از سال۹۵ به این صندوق‌ها اجازه داده شد که در سهام سرمایه‌گذاری کنند تا به بازارسرمایه کمک و از ریزش‌های شاخص جلوگیری شود. این در حالی است که مرتب با تصمیمات سازمان بورس، سقف سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها تغییر می‌کند و اکنون حد نصاب سرمایه‌گذاری از ۵ به ۱۵ درصد رسیده است. باتوجه به شرایط فعلی بازار، کاهش یا افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های بادرآمدثابت، کمکی به روند بازارسرمایه نمی‌کند.

فعالان بازار معتقدند، نهاد ناظر باید در تصمیمات خود تجدید نظر کند و هرگونه تصمیم شتابزده می‌تواند به روند صندوق‌ها آسیب بزند. البته با تداوم تدابیر خلق الساعه اعتماد سرمایه‌گذاران از بین خواهد رفت. همچنین هرگونه تصمیم برای صندوق‌ها، باید بر اساس و مبنای نگاه بلندمدت مدنظر قرار گیرد.

ابلاغیه‌ای بی‌تاثیر

احسان حاجی علی اکبر
مدیرعامل‌مشاور سرمایه‌گذاری هدف‌حافظ

اواخر مردادماه و همزمان با ریزش‌های سهمگین بازار و فشارهای بی سابقه فروش حقیقی‌ها، سازمان بورس سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌ها را تغییر و به ۱۵ درصد افزایش یافت.

از آنجایی که نهاد ناظر بازار، نگران افزایش قیمت‌ها بود و به هر ترتیبی قصد کشیدن ترمز صعود بازار را داشت، این سقف تنها چند روز قبل تر در یازدهم مردادماه به حداقل ۵ درصد کاهش یافته بود.

علاقه مندان به بازارسرمایه می‌دانند که کاهش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در بازار منجر به فشار فروش و عرضه بیشتر آنها خواهد شد، اما افزایش این سقف لزوما به معنی ایجاد فشار تقاضا در بازار نیست.

با این که دست مدیران صندوق‌ها در خرید بازتر شده، اما شرایط و جو روانی بازار تاثیرگذاری بیشتری در انگیزه خرید یا فروش مدیران سرمایه‌گذاری دارد. اگر ناظر بازار قصد حمایت جدی از سمت تقاضا را داشته باشد، تعیین یک حداقل از میزان سرمایه‌گذاری صندوق‌ها (تعیین یک درصد به عنوان کف سرمایه‌گذاری) تاثیر بیشتری خواهد داشت، اما از آنجا که ابلاغیه کاهش مجدد سقف صندوق‌ها به ۵ درصد و مهلت یک ماهه برای تحقق این امر در تاریخ یازدهم مرداد به دست مدیران صندوق‌ها رسیده و بازار از بیستم همان ماه ریزش خود را آغاز کرده است، به نظر می‌رسد کاهش سقف صندوق‌ها به تنهایی عامل ریزش غافلگیر کننده بازار نبود و افزایش مجدد این سقف به ۱۵ درصد هم دلیلی برای افزایش مجدد بازار نمی‌تواند باشد.

چالشی برای مدیران صندوق

سیدمرتضی لعل سجادی
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

یکی از ابزارهای سازمان بورس به عنوان سیاست انبساطی و انقباضی در کنترل هیجانات بازار، تغییر حد نصاب صندوق‌های بادرآمد ثابت، تغییر سقف اعتبار مشتریان حقیقی و حقوقی نزد کارگزاران است.

به طوری که در دوره‌های رکودی به منظور تحریک بازار به خرید سهام، حد نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت در سهام و سقف اعتبار مشتریان کارگزاری‌ها افزایش می‌یابد؛ همچنین پس از رسیدن بازار به وضعیت بلوغ رشدی به تدریج حد نصاب‌ها به حالت اولیه بازگردانده می‌شود.

سازمان بورس عموما به خوبی از این ابزار استفاده می‌کند و نکته قابل بحث ریسک کاهش اثربخشی ابزار به دلیل بسامد و یا تناوب تصمیم گیری سازمان است که مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها را با چالش رو به رو می‌کند.

به عنوان نمونه ابلاغیه اخیر کم تر از یک ماه بعد از ابلاغیه کاهش حد نصاب صندوق‌های با درآمد ثابت تا سقف ۵ درصد ارائه شد. در نتیجه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به ریسک تغییر مجدد حد نصاب‌ها و همچنین قرار گرفتن در معرض ریسک کاهش نرخ بازده صندوق به دلیل ریسک کاهش ارزش سهام، تمایل چندانی به خرید سهام نخواهند داشت.

علاوه بر این طبق ابلاغیه‌ها اعمال حد نصاب‌ها صرفا به «سقف» سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سهام محدود می‌شود و ابلاغ حد نصاب «حداقل» سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند در مواقع حساس موثر واقع شود.

مدیران بر سر دو راهی

احسان عسکری
معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تأمین سرمایه امید

یکی از بازیگران اصلی در بازار سهام، صندوق‌های سرمایه‌گذاری (اعم از سهامی، مختلط و در اوراق با درآمد ثابت) هستند که از نوع با درآمد ثابت نقش پررنگ‌تری را در این بازار به دلیل بالابودن حجم دارایی‌های تحت مدیریت ایفا می‌کنند.

در سال‌های گذشته به دلیل شرایط مختلف بازار سهام، این صندوق‌ها مجاز به سرمایه‌گذاری اختیاری تا سقف مشخص و در برخی مقاطع ملزم به رعایت حداقل و حداکثر سرمایه‌گذاری در سهام بوده‌اند که این موضوع بر بازدهی آن‌ها تاثیرگذار بود.

باید گفت ابلاغیه افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت تا ۱۵ درصد از کل حجم دارایی‌های تحت مدیریت که اخیرا به مدیران صندوق‌ها ابلاغ شد،کفه تقاضا را در بازار سنگین‌تر خواهد کرد. ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در پایان خردادماه سال جاری حدود ۲۱۵ هزار میلیارد تومان بود که حدود ۱۴ درصد آن؛ یعنی حدود ۳۱ هزار میلیارد تومان در سهام و حق تقدم سهام سرمایه‌گذاری شده است.

بنابراین با عنایت به ابلاغیه‌های گذشته سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص الزام این صندوق‌ها برای رعایت سقف سرمایه‌گذاری در سهام تا ۱۰ درصد و سپس کاهش آن به سقف ۵ درصد، می‌توان گفت افزایش سقف سرمایه‌گذاری این نوع صندوق‌ها در سهام در ابلاغیه جدید می‌تواند فشار فروش صندوق‌ها بر بازار سهام را تا حد زیادی کاهش دهد.از آن جایی که این صندوق‌ها از نوع با درآمد ثابت تلقی می‌شوند، عموم سرمایه‌گذاران در این صندوق‌ها انتظار دارند به طور ماهانه بازدهی با نوسان اندک را کسب کنند؛ در حالی که نوسانات بازار سهام و بازدهی این نوع صندوق‌ها که بخشی از دارایی تحت مدیریت خود را در سهام سرمایه‌گذاری کرده‌اند، دستخوش نوسان می‌شود.

بنابراین اکثر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت باید بین دو راهی کسب حداقل بازدهی با ریسک اندک و کسب بازدهی بالاتر همراه با پذیرش ریسک بیشتر یکی را انتخاب کرده و با ارزیابی ترجیحات اکثریت سرمایه‌گذاران خود نسبت به تخصیص بخشی از دارایی‌های این صندوق‌ها در سهام تصمیم‌گیری کنند. چون با این ابلاغیه جدید، مدیران صندوق‌های با درآمد ثابت اختیار دارند تا سقف ۱۵ درصد از دارایی‌های تحت مدیریت را در سهام سرمایه‌گذاری کنند.

ایجاد عدم اطمینان و بی‌اعتمادی

سعید زنوزی
مدیر صندوق مشاورسرمایه‌گذاری نیکی گستر

در خصوص افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق های بادرآمد ثابت باید گفت چندی پیش این سقف به ۱۰ درصد و پس از آن، به ۵درصد کاهش یافت و اکنون هم به ۱۵ درصد افزایش پیدا کرده است. به نظر سازمان بورس با این اقدام، به دنبال کاهش ریسک صندوق‌ها است و دلیل دیگری ندارد.

به عقیده بنده، هرچه تصمیمات با تامل بیشتری انجام شود، به نفع صندوق ها و بازارسرمایه خواهد بود و باید گفت تغییرات لحظه ای، به نفع صندوق‌ها و بازارسرمایه نیست. همچنین افزایش سقف سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بادرآمد ثابت، در شرایط فعلی، کمکی به بورس نخواهد کرد. همچنین در شرایط کنونی تصمیمات بلندمدت قطعا کمک بیشتری به اعتماد سرمایه‌گذاران خواهد کرد و از طرفی تایید و تکذیب‌های مکرر، باعث عدم اطمینان و بی اعتمادی خواهد شد.

افزایش ریسک خرید و فروش

محمد یوسف امین داور
مدیر سرمایه‌گذاری پردازش اطلاعات مالی پارت

صندوق‌های بادرآمد ثابت از حدود نیمه دهه ۱۳۸۰ پا به عرصه بازارسرمایه گذاشتند. در بدو امر، این صندوق‌ها به عنوان ابزاری مکمل سپرده‌های بانکی رفتار می‌کردند و هدف آنها سوق دادن پس اندازهای مردم به سوی اوراق تأمین مالی بورسی بود، اما در شهریور ۹۵ با هدف کمک رسانی به بازارسرمایه، به این صندوق‌ها اجازه داده شد که در سهام سرمایه‌گذاری کنند. در آبان ۹۷ و پس از ریزش سنگین بازار با افزایش سقف سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در سهام شرکت‌ها، سعی شد از منابع چند ده هزار میلیارد تومانی آنها به سود تعادل بورس استفاده شود؛ البته خود صندوق‌ها از خرید سهام ارزان قیمت منتفع شدند و بازدهی خوبی نصیب سهامداران خود کردند.

برخی از ابتدا با ورود صندوق‌های درآمد ثابت به خرید و فروش سهام مخالف بودند و آن را متناقض با قصد اصلی صاحبان سرمایه آنها می‌دانستند، ولی مدیریت بازارسرمایه مدافع این امر بود.

با رشد قیمت‌ها در بازار و افزایش ریسک بازارسرمایه، سازمان بورس به این نتیجه رسید که درگیری بیش از حد این صندوق‌ها در بازار، در هنگام ریزش بازار می‌تواند باعث ضرر و زیان صاحبان واحدهای سرمایه‌گذاری و نارضایتی آنها شود. بنابراین به تدریج سقف سرمایه‌گذاری آنها در سهام را کاهش داد و در چهار مرحله به ۵درصد رساند.

آخرین مرحله در تابستان سال جاری که با اصلاح بازار مصادف و در عمل یکی ازعلل افزایش عرضه سهام و کاهش حمایت از بازار قلمداد شد، از این رو مدیریت بازارسرمایه در اقدامی ضربتی حد نصاب سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در سهام را به ۱۵ درصد افزایش داد.

گرچه در کوتاه مدت به نظر می‌رسد که این عمل باعث افزایش حمایت از بازار شود؛ اما در بلندمدت این تغییرات یک شبه و سریع در حد نصاب‌ها، باعث شد که مدیران این صندوق‌ها ریسک خرید و فروش سهام را بالا ارزیابی کنند و تمایل چندانی به ورود به بازار سهام نداشته باشند.

تغییر تصمیمات به چه قیمتی

الهه ظفری
کارشناس بازارسرمایه

پاسخ به این پرسش که افزایش سقف سهام در صندوق‌های درآمد ثابت چه تاثیری بر بازار سرمایه دارد، می‌تواند بر اساس دیدگاه‌های مختلف پاسخ علمی و بنیادی داشته باشد. می‌توان از منظر ریسک برای صندوق‌های درآمد ثابت آن را بررسی کرد.اما به نظر پاسخ به این سوال واجب‌تر است که چه می‌شود قانون‌گذاری که به اجبار سقف سرمایه‌گذاری در سهام را به ۵ درصد کاهش می‌دهد و ضرب الاجل تعیین می‌کند، یک شبه آن را تا ۱۵ درصد (حتی بالاتر از زمان قبل از کاهش) افزایش می‌دهد؟

این که بخواهیم از بازارسرمایه محافظت کنیم خوب است و افراد را ترغیب به سرمایه‌گذاری در بورس کنیم عالی است؛ اما این اهداف را به چه قیمتی کسب می‌کنیم.؟ حتی اگر دفترها در مورد مزایا و معایب این تصمیم بنویسیم در آخر، هرکسی از راه برسد می‌پرسد یک شبه چه اتفاقی می‌افتد که تصمیتمان عوض می‌شود؟ اگر این کار خوب است، چرا یک روز قبل تصمیم چیز دیگری بود و اگر بد است، چرا همچنان اجرا می‌شود؟ حتی اگر با دید کارشناسی به این موضوع بپردازیم و محق بودنش را تایید کنیم چگونه اعتماد را به آن جلب کنیم؟ اگر فردا روزی این سقف یک‌درصد شد یا به ۵۰ درصد افزایش پیدا کرد چه کسی پاسخگو خواهد بود که چرا و چطور؟ بحث امروز بازار و تصمیمات گرفته شده، جدای از بحث بنیادی و بررسی علمی بیشتر حول اعتماد و تدبیر است وگرنه با این اوصاف، شرایط بلندمدتی وجود نخواهد داشت که ببینیم نتایج این اتفاقات چه می‌تواند باشد. همچنین عمر تصمیمات کوتاه تر از اثرگذاری آنها شده و به نظر می‌رسد این موضوع هدفی جز بررسی بنیادی رویدادها دارد.

الزام تدوین استراتژی بلندمدت

سید نیما فاضلی
مدیرعامل سبدگردان آسال

افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های بادرآمد ثابت خبری خوشایند برای مدیران صندوق‌ها بود، ولی در عین حال دارای ابهاماتی است که باید رفع شود.

ابهام اصلی این موضوع، عدم سقف زمانی برای صندوق‌های بادرآمد ثابت بوده که تاکنون شفاف سازی نشده است.

در این خصوص باید سازمان بورس، زمان مشخصی را در نظر بگیرد که مدیران سرمایه‌گذاری و صندوق بتوانند به درستی تصمیم‌گیری کنند و به گونه‌ای نباشد که دوباره این درصد، کاهش یا افزایش یابد. همچنین اگر این اتفاق رخ دهد، مشکلات عدیده‌ای برای صندوق‌ها به وجود می‌آید.

در حال حاضر، حدود ۱۷ صندوق بادرآمد ثابت، ۱۲ هزار میلیارد تومان منابع دارند که به نظر برای این رقم تا زمانی که سقف مشخصی نداشته باشد، نمی‌توان تصمیم گیری کرد؛ چون صندوق‌های بادرآمد ثابت، زمان بندی شده هستند.

در نتیجه باید برای صندوق‌های بادرآمدثابت، استراتژی بلندمدتی در نظر گرفته شود و به عقیده بنده فلسفه سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها، بلندمدت و میان مدت است و صندوق‌ها، استراتژی کوتاه مدتی ندارند.

افزایش ریسک و نوسان درآمد

هادی قره باغی
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری صبا جهاد

صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت به عنوان ابزاری مناسب برای افراد با درجه ریسک‌پذیری پایین طراحی و ایجاد شده اند. هدف سرمایه‌گذاران از سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها، دریافت بازدهی ثابت و مداوم است. همچنین مهم‌ترین ریسک مرتبط با صندوق‌های درآمد ثابت ریسک نرخ بهره بوده که ناشی از طبقه دارایی‌های تعریف شده برای سرمایه‌گذاری است.امکان سرمایه‌گذاری در سهام، ضمن ایجاد فرصت کسب سود بالاتر، صندوق‌های درآمد ثابت را با ریسک نوسان درآمدی نیز مواجه می‌کند که در صورت نبود اجبار قانونی برای نگهداری سهام و تصمیم‌گیری به موقع، می‌توان این ریسک را مدیریت کرد.

در سمت دیگر، نگاه ابزاری به حدنصاب سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای کنترل عرضه و تقاضای بازار سهام باعث انتقال ریسک از سرمایه‌گذاران ریسک پذیر به سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز می‌شود. در چند ماه اخیر، شاهد تغییرات مداوم حد نصاب سرمایه‌گذاری در سهام صندوق‌های درآمد ثابت مطابق با شرایط بازارسرمایه جهت کنترل عرضه و تقاضا بوده‌ایم که در تضاد با ماهیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت بوده است. به نظر می‌رسد در شرایط فعلی، افزایش سقف حدنصاب سهام صندوق‌های درآمد ثابت باعث افزایش ریسک و نوسان درآمدی آنها خواهد شد.

نبود کمک به افزایش تقاضا

حسین مرادی
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک مبین سرمایه

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت وجوه دریافتی از سرمایه گذاران را در اوراق با درآمد ثابت سرمایه گذاری می کنند که بر اساس اصلاحیه اخیر سازمان بورس می توانند تا سقف ۱۵ درصد از منابع خود را به اختیار مدیر صندوق در سهام بورسی سرمایه گذاری کنند.

در حال حاضر حجم منابع در اختیار صندوق های درآمد ثابت بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین با عنایت به این موضوع و سطح تاثیرگذاری منابع این صندوق ها در بازار، سازمان بورس و اوراق بهادار در مقاطع زمانی مختلف بسته به شرایط بازار حد نصاب سرمایه گذاری در سهام را تغییر می دهد. اصلاح بازار در اواخر مردادماه و عرضه بیش از حد سهام و تشکیل صفوف فروش در سهام مختلف بازار، باعث اصلاح ابلاغیه سازمان شد و حدنصاب سرمایه گذاری در سهام ۱۵ درصد تعیین شد.با توجه به منابع بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومانی صندوق های درآمد ثابت، پتانسیل این صندوق ها در سرمایه‌گذاری در بازار سهام، چیزی بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان است که با کنار گذاشتن سرمایه گذاری های سابق این صندوق ها در سهام، عدد بدست آمده در قیاس با حجم های روزانه بازار تاثیر بسزایی ندارد. در کنار مورد مطرح شده، اختیار مدیران صندوق ها و نه الزام آنها به خرید ۱۵ درصد از منابع، کمک شایانی را به افزایش تقاضا در بازار نمی کند. به نظر می رسد مصوبه افزایش حدنصاب، بیشتر جنبه روانی بر بازار داشته و از شدت عرضه ها کاسته که خود باعث حمایت از بازار در شرایط حساس کنونی خواهد شد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد کاوه جنوب کیش	۱۹,۴۵۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۰,۱۱۰	۱۶,۰۰۰	مناسب و بهبود تراز مالی pbe	۱۵
	داده‌گستر عصر نوین	۳۱,۸۶۰	۴۷,۰۰۰	گزارش سه‌ماهه مناسب و احتمال افزایش درآمدهای شرکت	۲۰
	فولاد امیر کبیر کاشان	۵۱,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	اعتباری ملل	۱۴,۸۹۵	۲۲,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۵,۷۰۰	۳۰,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۷,۷۷۰	۲۸,۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد خوزستان	۴۷,۰۰۰	۶۴,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و اصلاح مناسب	۲۰
	پالایش نفت بندر عباس	۴۱,۸۰۰	۱۰۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۵,۸۰۰	۲۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	گروه مپنا	۳۱,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۱۷,۱۸۰	۳۰,۰۰۰	اصلاح مناسب و وضعیت مناسب بنیادی	۱۰

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 ۲۶۸ درصد	۲۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۰
	صندوق گسترش فردای ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	بازدهی یکساله بیش از ۵۳ درصد	۳۵

شفافیت

تمرکز بر بازدهی مطلوب و ریسک پایین

ابراهیم ساجد
مدیرسرمایه‌گذاری کارگزاری بانک خاورمیانه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری که شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه به عنوان مدیر صندوق در راستای برآورد امر مهم سرمایه‌گذاری در جامعه مدیریت آن را بر عهده دارد و صندوق سرمایه‌گذاری افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه است.

***صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه:** این صندوق از نوع صندوق با درآمد ثابت بوده به این معنا که قسمت بیشتری از منابع صندوق در ابزارهای با درآمد ثابت همانند اوراق خزانه دولتی، انواع اوراق بادرآمد ثابت اسلامی و... سرمایه‌گذاری شده است. ویژگی اصلی این نوع صندوق‌ها عدم ریسک کاهش قیمت، تقسیم سود دوره‌ای و بازدهی بالاتر از سپرده‌های بانکی است که برای افراد با درجه ریسک‌پذیری پایین مناسب است. منابع تحت مدیریت کارگزاری بانک خاورمیانه در این صندوق بالغ ۳۶۵۵ میلیارد تومان است.

***صندوق افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه:** جهت سرمایه‌گذاری در سهام بهتر است از طریق خریداری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام اقدام شود که صندوق افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه با بهره‌مندی از تیم مدیریتی و تحلیلی متشکل از افراد باسابقه، دانش و متخصص بازدهی مطلوب‌تر در کنار ریسک پایین‌تر با توجه به شناخت مناسب از اقتصاد جهانی و کشور، شرایط صنایع و شرکت‌های داخلی، تحلیل مناسب از وضعیت بنیادی شرکت‌ها برای عموم سرمایه‌گذاران به ارمغان آورده است.

معرفی صندوق‌های کارگزار کارگزاری بانک خاورمیانه

سود سپرده بانکی همچنان در حاشیه است

پیشتازی صندوق‌ها در ارزش دارایی و بازدهی

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

مردادماه ۱۳۹۲، بانک خاورمیانه با خرید و تغییر مالکیت شرکت کارگزاری سهام پویا که در سال ۱۳۷۴ با سرمایه اولیه یکصد میلیون ریال به ثبت رسیده بود، فعالیت کارگزاری خودش را تحت نام کارگزاری بانک خاورمیانه آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

حداقل ریسک، بازدهی معقول و مطلوب

نخستین صندوق این مجموعه با نام «صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه»، در خردادماه ۱۳۹۴ و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های بادرآمد ثابت، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۶۵ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به بیش از ۳۵/۵ هزار میلیارد ریال رسیده است. گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «سرمایه‌گذاری‌ها» و «صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله» مستعدترین گروه‌های سهامی از دید مدیران صندوق بوده‌اند. البته با توجه به نوع صندوق بادرآمد ثابت، این گروه‌ها و سایر سهام بورسی، تنها سهمی ۸درصدی در پرتفوی صندوق دارند و بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۵۶ و ۳۵ درصد، بیشترین سهم را در پرتفوی صندوق به خود اختصاص داده‌اند. صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه در یک‌سال گذشته بیش از ۳۳ درصد بازدهی محقق ساخته که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

بازدهی و رشد خالص ارزش دارایی‌های بالا

مهرماه ۱۳۹۵ دومین صندوق این کارگزاری با نام «صندوق افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه»، در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته بیش از ۲۲۶۷ درصد رشد داشته و به عدد ۵۳۶۰ میلیارد رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۸۳ درصد است و گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «فلزات اساسی» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. گرچه در شرایط اصلاح عمیق این روزهای بازار سرمایه، بازدهی ماهانه بسیاری از صندوق‌های سهامی، همانند این صندوق منفی شد، اما بررسی عملکرد سالانه این صندوق، حاکی از کسب بازدهی ۴۸۵ درصدی در یک‌سال اخیر و جلب رضایت سرمایه‌گذاران است. بازدهی مرکب این صندوق هم طی حدود چهار سال کاری، از مرز ۲۰۰۰ درصد نیز فراتر رفته که رقم بسیار جذابی محسوب می‌شود.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های شرکت سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک خاورمیانه را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

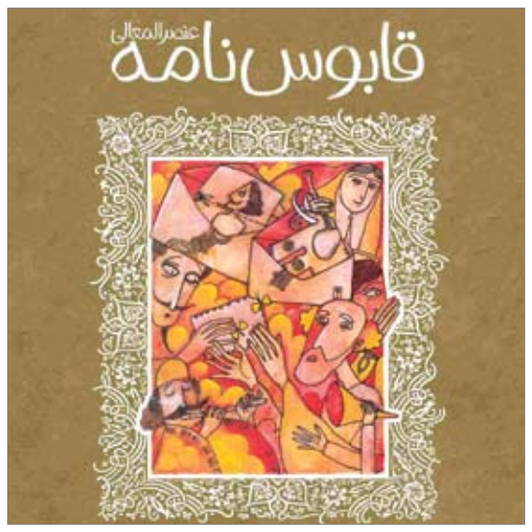
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
بادرآمد ثابت	افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱۳۹۴/۰۳/۱۱	۸	۳۵	۵۶	۱	۳۶,۵۵۰	۱/۸	۳۳	۱۲۴
سهامی	افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۸۲/۵	۰/۵	۰	۱۷	۵,۲۸۰	-۱۵/۴	۴۴۵	۲,۰۵۷

سواد مالی

راهکارهایی که با زندگی مدرن و پرشتاب امروزی تناسب دارد

آموزه‌های سواد مالی در ادبیات کهن ایران

نیره‌السادات علوی
کارشناس آکادمی هوش مالی



«قابوسنامه» کتابی به نثر کهن پارسی و دربردارنده پندها و اندرزهای «عنصرالمعالی کیکاوس‌بن‌اسکندر» خطاب به پسرش «گیلانشاه» است. «عنصرالمعالی»، داماد «سلطان محمودغزنوی» و از نظامیان و صاحب منصبان دربار او بوده است. این کتاب در قرن پنجم هجری و در چهل و چهار فصل نگارش یافته و راهکارهایی برای انجام بهتر و شایسته‌تر امور گوناگون فردی و اجتماعی ارائه می‌دهد؛ راهکارهایی که با زندگی مدرن و پرشتاب امروزی تناسب دارد و به کارگیری آن‌ها می‌تواند سطح کیفیت زندگی افراد را ارتقاء دهد. از جمله این راهکارها، آموزه‌های سواد مالی در موضوعاتی چون پس‌انداز، کسب درآمد، دخل و خرج، قرض، خرید و فروش، مشارکت و... است. در اینجا برخی نکات مهم و قابل توجه از این راهکارها ارائه می‌شود.

* پسرم! از کسب درآمد و به دست آوردن مال، غافل نشو؛ اما فقط به خاطر به دست آوردن پول، خودت را به خطر نینداز. همه تلاشت این باشد که مالت را به بهترین و مناسب‌ترین شکل و از راه حلال و درست به دست بیاوری، تا با لذت و اطمینان کافی از آن استفاده کنی.

* وقتی پولی به دست آوردی، بی‌قاعده خرجش نکن؛ چون نگهداری از پول و ثروت به مراتب دشوارتر از به دست آوردن آن است.

* چنانچه، بخشی از ثروت را خرج کردی، تلاش کن تا دوباره پولی به دست آورده و جایش بگذاری، و گرنه، به اندازه گنج قارون هم ثروت داشته باشی، روزی تمام خواهد شد. با وجود زیادی ثروتت، باز هم با حساب و کتاب و با تدبیر خرجش کن؛ چون مال کمی که حساب و کتاب دارد از مال فراوانی که بی‌حساب و کتاب خرج می‌شود، ارزشمندتر و ماندگارتر است.

تدبیر درآمد قابل توجه است و درآمدت را به شش بخش تقسیم کن.

* دو بخش از آن را به هزینه‌های ضروری زندگی‌ات اختصاص بده؛ حتی اگر ضرورت خاصی پیش آمد و سخت نیازمند شدی، بیش از این مقدار را برای این بخش از زندگی مقرر نکن.

* دو بخش دیگر را برای روز مبادا، پس‌انداز کن و به آن بی‌اعتنا باش و به سراغش نرو؛ بگذار بعدها به ورثه‌ات برسد، یا برای روزگار پیری و ازکارافتادگی‌ات نگاهش دار.

* دو بخش آخر را هم در یک مسیر امن و قابل اعتماد سرمایه‌گذاری کن. بهترین کار، خرید چیزی است که با گذشت زمان ارزشش از دست نمی‌رود و کهنه و فرسوده نمی‌شود؛ مانند فلزات گرانبهائی چون طلا، نقره و مس یا هر چیز ارزشمند و ماندگار دیگر. اگر بیش از این، پولی برایت ماند، خوب است به سراغ کشاورزی بروی. زمین برکت دارد و هر چه به او بدهی، به شکلی پربار و حلال به تو باز پس می‌دهد. اگر زمین بخری که بسیار عالی است، چون نتیجه‌اش سراسر نفع و سود خواهد بود.

سهام عدالت

چگونگی واریز سود سهام عدالت

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.

***

■ سود سهام عدالت در چه زمانی به حساب مشمولین واریز می‌شود؟

سازمان خصوصی‌سازی پس از وصول سود مصوب شرکت‌های سرمایه پذیر و محاسبه مبلغ سود هر مشمول، نسبت به واریز آن به شماره شبای تایید شده در سامانه سهام عدالت اقدام می‌کند. بدیهی است مبلغ سود مشمولانی که شماره شبای تایید شده در سامانه سهام عدالت ندارند به حساب بستانکاری ایشان واریز می‌شود.

■ چگونه می‌توان از واریز یا عدم واریز سود به حساب افراد مطلع شد؟

در صورتی که در سامانه سهام عدالت مبلغی به عنوان واریز سود درج شده است باید ضمن مراجعه به شعب بانک مربوطه پرینت حساب از تاریخ قید شده به عنوان «ارسال به بانک» تا حداقل ۳ ماه بعد را دریافت و کنترل کرد. در صورت اطمینان از عدم واریز وجه تخصیصی، پرینت حساب جهت بررسی و کنترل بیشتر به شماره ۰۲۱۸۸۰۸۵۶۶۷ فکس شود.

کانال برتر

اگر بازارگردان بودم...

امروز خود را برای عرضه آماده می‌کردم تا صف خریدهای هیجانی تشکیل نشود! این ۱۰هزار میلیارد تومان صف فروشی که هم‌اکنون در ۴۳۰نماد تشکیل شده را نمی‌توان تحلیل کرد. در حالی که مولفه‌های بنیادی در حال تقویت است، اما میل به فروش پس از یک تقویت دو سه روزه، مجدد افزایش یافته است.

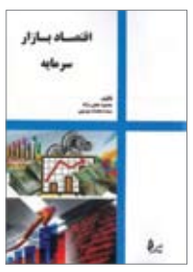
شاید در یک نقطه‌ای می‌شد اینطور تحلیل کرد که بازارهای موازی رشد محدودی داشته و تبدیل سهام به کالا یا خروج نقدینگی از بورس به سمت سایر بازارها یک استراتژی است، اما هم اکنون اگر نگاهی به متوسط ارزش یک متر آپارتمان، دلار آمریکا، سکه یا نظایر آن کنیم خواهیم دید که بازدهی بازارها در حال بالانس شدن است. یعنی در نقطه‌ای هستیم که اساسا دیگر نیازی نیست از این بازار حمایت شود چون بازار به حمایت بنیادی رسیده است.

بازدهی بازارهای موازی طی یک ماه اخیر شدیدا مثبت و بازدهی سهام شدیدا منفی بوده، لذا خروج نقدینگی از بورس به مقصد سایر بازارها صورت نخواهد گرفت. هرچند بازار همچنان منفی است، اما نقدینگی حاصل از فروش سهام دیر یا زود مجددا در همین بازار باید خرید کند. البته تصور می‌کنم که در انتخاب بعدی برای خرید یک تفاوت اساسی صورت گیرد. همچنین بحث تجدید ارزیابی و مسائلی از این دست بسیار مهم بوده، اما به نظر از این جا به بعد مجدد نگاه‌ها به EPS Forward است، لذا باید شرکت‌هایی که سود تحلیلی مناسبی دارند را کشف کرده و آماده اصلاح پرتفو و یا خرید از محل نقدینگی خود شوید. البته در این قدم نیازی به تعجیل و هیجان نیست.

@validhelalat

معرفی کتاب

اقتصاد بازار سرمایه



کتاب «اقتصاد بازار سرمایه» توسط محمود نجفی‌نژاد و سیده محدثه موسوی در انتشارات نشر چالش به چاپ رسیده است.

در ادبیات اقتصادی، بازارهای مالی به عنوان جریان‌های هدایت‌کننده منابع مالی از بخش غیرمولد به بخش تولید و مولد دارای نقش حیاتی در رشد اقتصادی، اشتغال‌زایی، سرمایه‌گذاری، تثبیت متغیرهای پولی و مالی در مجموع بهبود رفاه جامعه است. اهمیت این بازارها به حدی بالاست که از آن‌ها به عنوان شریان‌های اصلی اقتصاد یاد می‌شود. در سرفصل مطالب این کتاب به شرح اقتصاد و بازار سرمایه، دارایی‌های مالی و نیاز به ابزارهای مالی، بررسی و کارکرد اوراق قرضه و مشارکت، بررسی اقتصادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازار اولیه و بازار ثانویه پرداخته شده است.

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	۱۶,۷۴۰	۲۷,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	فخوز	۴۵,۴۷۰	۶۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	قثابت	۱۰۲,۵۰۰	۱۵۵,۰۰۰	برآورد سود آوری از محل فروش دارایی و افزایش سرمایه	۱۰
بلند مدت	ومعادن	۱۵,۱۳۰	۲۱,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	وبانک	۱۷,۵۷۰	۲۹,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	داریک	۹,۹۲۴	۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری 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	۳۴,۸۴۰	۵۵,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالا با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه‌های جذاب پیش رو	۱۵
	معدنی املاح ایران	۷۴,۶۵۰	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	۹۹,۵۴۲	۱۵۰,۰۰۰	عدم‌تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع بهداشتی ساینا	۱۶۳,۹۷۰	۲۱۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذاب پیش رو	۱۵
بلند مدت	نیروکلر	۴۶,۱۵۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	صنایع لاستیکی سهند	۵۳,۶۸۰	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	۱۱۹,۴۰۲	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه‌جذاب	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آسال

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	درصد بازدهی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک صادرات	۳,۳۲۰	۳۵	ارزش بازار مناسب نسبت به دارایی‌ها و عرضه احتمالی شرکت‌های زیر مجموعه	۲۵
	فولاد خوزستان	۴۵,۴۷۰	۲۵	رشد سودآوری با توجه به نرخ ارز و رشد قیمت‌های جهانی	۲۵
	هلدینگ خلیج فارس	۲۶,۸۹۰	۲۵	رشد نرخ ارز و افتتاح پالایشگاه بیدبلند و عرضه احتمالی زیرمجموعه‌ها در بورس	۲۵
	سرمایه‌گذاری معادن و فلزات	۱۵,۱۳۰	۲۰	پرتفوی مناسب سرمایه‌گذاری شرکت	۲۵

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.