



هفته‌نامه بورس را از همکاران ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور خواهید

«Defi» آینده بازارهای مالی

تأمین مالی غیرمتمرکز یا Defi Decentralized Finance ایده‌ای است که بر اساس آن، محصولات ارائه شده از سوی بخش خدمات مالی سنتی (همچون بانک‌ها، بازارهای و خدمات سرمایه‌گذاری)، می‌توانند با استفاده از اپلیکیشن‌های تولید شده بر بستر بلاک‌چین، بازتولید شوند یا بهبود و توسعه پیدا کنند. در واقع Defi اکوسیستمی از ابزارهای مالی مبتنی بر بلاک‌چین است که به روش غیرمتمرکز از جمله «خارج از مقررات» شرکت‌ها و دولت‌ها و «اجرا بر اساس قراردادهای هوشمند» طراحی شده است.

صفحه ۸

بازارگردانی الگوریتمی

افزایش نقدشوندگی و هزینه صفر معاملات



۰۲۱ ۷۸۳۴ ۹۹۹۹
www.OMID.ir

سال هشتم ■ شماره ۲۷۰ ■ هفته دوم مهر ■ شنبه ۱۲ مهرماه ۱۳۹۹ ■ ۲۰ اکتبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

بازارگردان‌ها برای رونق بازار به میدان آمدند

ورود احیاگران

عملیات «نجات سهام» آغاز شد

صفحه ۲

صفحه ۲

«شخارک» زیر ذره‌بین

- ✓ «وبصادر» با زبان انباشته خداحافظی کرد
- ✓ تداوم رشد سودآوری قند ثابت خراسان
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «بیمه سینا»
- ✓ اجباری بودن صادرات برای فولاد سازان
- ✓ بانک گردشگری مشروط شد
- ✓ دستاوردهای افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی «آسیا»
- ✓ درآمدهای ۱۵ هزار میلیاردی «مارون»
- ✓ روند صعودی سودسازی «زاگرس»
- ✓ شکستن رکورد ۵ ساله در «فملی»
- ✓ حاشیه سود قابل توجه در پتروشیمی جم
- ✓ «میدکو» سودی کسب نکرد
- ✓ «وامید» به سود رسید
- ✓ افزایش تراز عملیاتی و سودآوری وبملت

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

خودنمایی دولت در بازار تداوم می‌یابد

شکست حمایت

صفحه ۲

تنوع ارزی، منافع چه کسانی را تأمین می‌کند

پتانسیل‌هایی برای رونق ناشران

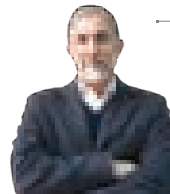
صفحه ۵

سکه با حباب مثبت

صفحه ۶

ادامه روند رشد شاخص

ممکن نبود



تاکید رئیس هیأت مدیره سبذگردان داریک پارس:

بازار یک موج مثبت به سهامداران بدهکار است

صفحه ۱۴

سرمقاله

بازارگردانی به جای حمایت دستوری



عزت‌الله طیبی

باید قبول کنیم که بازار رشد سریع و شتابی را تجربه کرد، رشدی که باید در طی دو سال انجام می‌شد در حدود ۳ یا ۴ ماه آن هم به صورت هیجانی شکل گرفت. هیجان فروشی که در حال حاضر شاهد آن هستیم، طی یک یا دو ماه در صف خرید نیز وجود داشت. رشد بازار به سرعت بود و با چاشنی نقدینگی صورت گرفت. قبل ریزش‌ها، افرادی سودهای خوبی را به دست آوردند و پس از مدتی که بازار در قله ایستاد، اقدام به فروش سهام خود کردند.

صفحه ۳

پرسن

صنعت کارگزاری در آستانه بحران

تصمیمات بی‌تأثیر و چند راهکار عملیاتی



مهدی دلبری

بی‌اعتمادی با تغییر متعدد قوانین



بهادر شمس

دستورالعملی در راستای بازار حرفه‌ای



احمد اشتیاقی

دومینوی افزایش ریسک و تخریب



مهدی سوری

صفحه ۱۵

فراصندوق ستارگان

اولین صندوق در صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه

آماده مذاکره و سرمایه‌گذاری بر روی صندوق‌های جسورانه و خصوصی فرابورسی

حجم سرمایه‌گذاری: ۵۰۰۰ میلیارد ریال

حوزه‌های اولویت‌دار سرمایه‌گذاری

- ✓ سلامت
- ✓ تجارت الکترونیک
- ✓ فناوری‌های مالی
- ✓ فناوری‌های نوین و پیشرفته

www.starsf.com | @starsf

از روز اول پیش ما اعتبار دارید

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸
www.bimehiraanbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bimehiraan Brokerage Co.

تخصیص ارز برای کالاهای ماندگار در گمرک

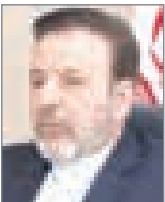


رئیس کل بانک مرکزی از همراهی بانک مرکزی با واردکنندگان کالاهای اساسی و تولیدکنندگان در راستای کاهش زمان ماندگاری کالاهای اساسی، مواد اولیه، تجهیزات و قطعات مورد نیاز تولید خبر داد.

عبدالنصر همتی در صفحه شخصی خود اعلام کرد: مقرر شده است که واردات کلیه کالاهای مشمول ارز با نرخ ترجیحی که در گمرکات کشور دپو شده‌اند، امکان بهره‌گیری از خرید اعتباری ۳ ماه و تضمین نرخ ارز توسط بانک مرکزی را با تأیید وزارت مربوطه و ترخیص و خروج کالاها ظرف ۴۵ روز خواهند داشت.

او گفت: مواد اولیه، تجهیزات و قطعات مورد نیاز تولید که به گمرک اظهار و منتظر تخصیص ارز و صدور اعلامیه تأمین ارز جهت خروج کالا هستند، با اعلام صمت به بانک مرکزی ظرف ۲۴ ساعت تخصیص ارز توسط این بانک انجام شده و امکان دریافت اعلامیه تأمین ارز، خروج کالا از گمرک و اقدام برای تأمین ارز از بازار ثانویه خواهند داشت. اتصال سامانه‌های مرتبط به تجارت خارجی به سامانه جامع تجارت با قید فوریت انجام می‌شود.

دولت حامی سرمایه مردم در بورس



بورس محلی مناسب برای حفظ سرمایه‌ها است و با اینکه دولت دخالتی در بورس ندارد، اما از سرمایه مردم صیانت خواهد کرد.

محمود واعظی، رئیس دفتر روحانی با اعلام اینکه رسانه‌ها و صدا و سیما باید در مورد بازار سرمایه اقدام فرهنگی کنند، گفت: در هیچ بورس دنیا، بازار سهام کوتاه مدت نیست و رفتار هیجانی با این بازار هنگام خرید یا فروش و متاثر از تبلیغات، جای اشکال دارد. رئیس دفتر رئیس جمهور در برابر این نکته که به گمان برخی، وضعیت فعلی بورس نتیجه دخالت دولت بوده است، توضیح داد: دولت دخالت مستقیمی نکرد. طبق قانون حتی رئیس سازمان بورس هم چنین حقی ندارد و فقط بر عهده شورای عالی بورس است. بنابراین دولت دخالتی در بورس ندارد اما از سرمایه مردم صیانت می‌کند. واعظی با اشاره به این که همراهی دولت در اجرای مصوبات شورای عالی بورس دخالت نیست، افزود: مردم باید امیدوار باشند که بورس محلی مناسب برای حفظ سرمایه‌هاست؛ اما در هیچ‌جای دنیا کسی نمی‌تواند ادعای بورسی همیشه مثبت داشته باشد.

لزوم نظارت بر شبکه توزیع کالاهای اساسی



تلاش و برنامه‌ریزی لازم دروزارخانه‌های مختلف برای تأمین کالاهای اساسی و دارو لازم است تا مردم دغدغه‌ای در نیمه دوم سال نداشته باشند.

اسحاق جهانگیری، معاون اول رئیس‌جمهور گفت: مهمترین موضوع در خصوص کالاهای اساسی نظارت بر شبکه توزیع است، با توجه به تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی برای کالاهای اساسی و دارو و تفاوت زیاد در قیمت ارز این کالاها، لازم است وزارتخانه‌های جهاد کشاورزی و صمت نظارت و کنترل دقیقی را بر این کالاها از لحظه ورود به گمرک تا توزیع را در بازار اعمال کنند. جهانگیری همچنین با اشاره به محدودیت منابع ارزی کشور، بر ضرورت اولویت‌بندی دقیق متناسب با نیازهای کشور تأکید کرد و خواستار انجام این اولویت‌بندی با دقت و بر اساس نیازسنجی بخش‌های مختلف شد. او افزود: حتی مقدار اندکی از کالاهای اساسی و نهاده‌ها نباید خارج از شبکه تحت نظارت وزارتخانه‌های جهاد کشاورزی و صنعت، معدن و تجارت توزیع شود و باید به دقت مشخص شود که این اقلام به چه میزان و به چه کسانی توزیع می‌شود.

بازار سرمایه فرصتی برای بخش معدنی



برای راه‌اندازی دو هلدینگ سرمایه‌گذاری در بخش معدن هدفگذاری شده و گام‌های اولیه با اعمال ملاحظات قانونی در این خصوص برداشته شده که به زودی عملیاتی می‌شود.

سعید زرنندی، معاون طرح و برنامه وزارت صمت اعلام کرد: سرمایه‌گذاری یکی از نیازهای اصلی امروز حوزه معادن کشور است و نیاز داریم در این حوزه سرمایه‌گذاری‌های بزرگ و جدی انجام شود. وی اضافه کرد: در همین راستا در حال تشکیل هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری هستیم، بازار سرمایه در قالب شرکت‌های سهامی عام پروژه این فرصت را فراهم کرده است. زرنندی تأکید کرد: هم‌زمان با افزایش نقدینگی روزافزون در کشور که مشکلات تورمی به تبع آن به وجود می‌آید، بخش تولید نیز از کمبود نقدینگی رنج می‌برد و یکی از راه‌حل‌های این مشکل استفاده از سرمایه‌های خرد مردم در قالب بازار سرمایه است. وزارت صنعت، معدن و تجارت هم در بخش تولید و هم در حوزه معادن توجه ویژه‌ای به این منابع داشته و از اواخر سال گذشته برنامه‌های مشخصی ارائه کرده است.

یادداشت

تصمیماتی برای روانسازی بازار

فردین افا بزرگی کارشناس بازار

گذاری در بورس را توجیه کرد.

به دلیل شفافیت، نقدشونده و قانونمند بودن، بورس یکی از گزینه‌های جذاب برای هدایت نقدینگی بود و تجربه ده‌های گذشته نشان می‌داد در بازه‌های زمانی میان مدت و بلند مدت بازدهی، سرمایه‌گذاری در بورس به مراتب از سایر بازارها قابل توجه‌تر و منطقی‌تر بوده است.

با توجه به کسب بازدهی ۲۱۰ درصدی بورس تا پایان شهریور ماه ۹۹ و کسب رکورد ۳۰۲ درصدی در ۴ ماه ابتدای سال جاری، همه فعالان بازار اصلاح قیمت را اجتناب‌ناپذیر و بسیار طبیعی می‌دانند. اگر چه برخی سرمایه‌گذاران تازه وارد تجربه تلخی از بازدهی سرمایه‌گذاری شان در بورس بخصوص طی ۲ ماه مرداد و شهریور ماه، داشتند اما باید بدانند براساس تجارب پیشین بورس در بازه میان مدت و بلند مدت (۲ تا ۵ سال) نسبت بازدهی سرمایه‌گذاری در مقایسه با سایر بازارها بیشتر خواهد بود.

در بازاری که با جو مثبت همراه باشد، هر گونه تصمیم و خبر موثر و تاثیرات بیش از اندازه در قیمت سهام خواهد گذاشت و بالعکس در شرایط روانی منفی، هر فعل و انفعال و تصمیم ولو منطقی و مفید برای بازار، اثر معکوس و منفی بجا خواهد گذاشت. به عبارتی شرایط عمومی بازار آماده شکل‌گیری وضعیت طبیعی خود است و با هر سوز و جلد جدید از جمله تغییرات در روند قبلی معاملات، واکنش منفی را در پی خواهد داشت. به عبارت دیگر تغییرات در سیاست‌های معاملاتی از جمله منع خرید و فروش روزانه برای برخی از فعالان بازار به منزله تغییر قواعد کسب و کار و به نوعی ریسک غیر سیستماتیک بازار تلقی می‌شود و خود این تصمیمات می‌تواند منشا شکل‌گیری و ایجاد صف فروش شود.

درحالی‌که شان اتخاذ اینگونه تصمیمات کمک به روانسازی و بهبود وضعیت عرضه و تقاضا در بازار بورس است، می‌توان انتظار داشت با دنبال نمودن این روش در کوتاه‌ترین و کمترین زمان، نوسان منفی بازار تعادل خود را باز یابد.

هر چند بهترین روش برای وقوع تعادل در بازار، تمکین به ذات بازار سرمایه و بورس با نوسانات مثبت و منفی قیمت سهام است اما در حال حاضر و به دلیل ورود افراد غیر حرفه‌ای طی ماه‌های اخیر به بازار بورس و انتظارات بیش از اندازه برای کسب سود در بازه کوتاه مدت در مقایسه با بازدهی ۴ ماه ابتدای سال ۹۹، چاره‌ای به جز اتخاذ چنین تصمیماتی وجود ندارد.

خودنمایی دولت در بازار تداوم می‌یابد

شکست حمایت

حسام‌بصری کارشناس بازار

بازار سرمایه همچنان درگیر چهارشنبه‌های بی‌قرار بوده و این بی‌قراری به روزهای هفته نیز منتقل شده است. در حالی که دسترسی حقوقی‌ها برای فروش در بورس تهران محدودیت به وجود آمد و در بسیاری از موارد فروش‌های صورت گرفته ابطال شد، معاون شرکت بورس در خبری اعلام کرد این محدودیت‌ها لغو شده است. البته این محدودیت بدون هیچ‌گونه ابلاغیه و اطلاعیه‌ای صورت گرفته و هیچ‌کس مسئولیت و دلیل این اقدام را اعلام نکرد.

احتمال برگشت پیش‌بینی سود

در رخدادی بی‌سابقه‌تر و در حرکت به عقب، شرکت بورس در ابتدای ساعت معاملاتی شنبه معاملات روزانه را ممنوع کرد تا ریسک بازار را بیش از پیش افزایش دهد. در این شرایط اخباری مبنی بر ممنوعیت یا محدودیت فروش حقوقی‌ها نیز منتشر شد که البته تکذیب شد. باید در نظر داشت مصوبات خلق‌الساعه به نگرانی سهامداران و سرمایه‌گذاران دامن زده و موجب بی‌اعتمادی فعالان اقتصادی به بازار سرمایه می‌شود. در اواسط هفته رئیس کمیسیون اقتصادی در یک برنامه تلویزیونی به شدت از تصمیمات بورس در این شرایط انتقاد کرد و در عین حال معاون سازمان بورس خبر از برگشت پیش‌بینی سود داد.

نوسان شدید شاخص و حجم معاملات

اما شاخص کل از بیش از ۱.۶ میلیون واحد به کمتر از ۱.۵ میلیون واحد کاهش یافت و در پایان معاملات روز چهارشنبه به سطح ۱.۵ میلیون واحد برگشت. حجم معاملات که با کاهش شدید به سطح ۲ تا ۳ هزار میلیارد تومان در اوایل هفته رسیده بود، در اواخر هفته به سطح ۱۰ هزار میلیارد تومان برگشت.

توجه گسترده به سهام‌های دلاری

بازار دلار همچنان سراسیمه بالا می‌رود. قیمت‌های جهانی روند خنثی داشته و البته در فولاد و متانول شاهد رشد قیمت هستیم. این موضوع سبب توجه گسترده بازار به سهام‌های دلاری از جمله فولادی و پتروشیمی شده است. قیمت شمش فولاد به بیش از ۱۱ میلیون تومان رسیده است و شرکت‌هایی مانند هرمز، فخر، ارفع و کاوه مورد توجه بازار قرار دارند. در این گروه کاوه با راه‌اندازی واحد ۲ فولادسازی و پس از بازگشایی منفی ۱۵ درصدی با صف خرید روبه‌رو شد و تا پایان هفته به صف ادامه داد.

در گروه پتروشیمی پلیم، آریا ساسول و پتروشیمی زاگرس به لیدرها تبدیل شده‌اند. این شرکت‌ها نسبت قیمت به سود به مراتب کمتر از میانگین بازار دارند. در شرایطی که نسبت قیمت به سود متوسط بازار همچنان در سطح ۳۰ است، این نمادها نسبت قیمت به سود کمتر از ۱۰ دارند. در مجموع سهام‌های دلاری به پوشش امن سرمایه‌گذاران در مقابل نوسانات دلاری تبدیل شده است.

شیب تند در تالار نقره ای

دلار معادل قیمت معاملاتی برخی از محصولات پتروشیمی در بورس کالا به اعداد عجیب و غریب ۴۰ هزار تومان رسید و دلار بقیه کالاها در سطح ۲۷ هزار تومان و بیشتر است. این بار بازار رسمی کالایی در حال تعدیل سریع خود با وضعیت بازار ارز است. اما قیمت سکه به رقم بیش از ۱۴ میلیون تومان افزایش یافت و این رشد در شرایط کاهش ۵ درصدی قیمت جهانی طلا رخ داده است. دلار سکه رقم بیش از ۳۱ هزار تومان را شاهد است. قیمت روی در بورس کالا به بیش از ۵۰ میلیون تومان رسید که البته با محاسبه دلار آزاد و قیمت جهانی تا بیش از ۷۰ میلیون تومان بایستی رشد کند.

بحران سرمایه در گردش و افزایش سرمایه



در حال حاضر بازار سرمایه و ناشرین شرکت‌ها به ورود نقدینگی و تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه احتیاج دارند. طبق قانون تجارت افزایش سرمایه می‌تواند از ۴ منبع یا محل تأمین شود؛ اول پرداخت نقدی، دوم مطالبات حال شده اشخاص از جمله سهامداران، سوم سود تقسیم نشده یا اندوخته‌ها یا صرف سهام و نهایتاً اوراق قرضه که فعلاً موضوعیتی ندارد.

در حالت اول با ورود نقدینگی و تزریق آن امکان اجرای برنامه‌های شرکت‌های شرکت عمدتاً سرمایه‌گذاری بلندمدت و همچنین سرمایه‌در گردش فراهم و به قولی پول جدید وارد شرکت می‌شود.

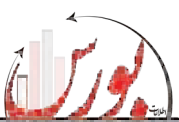
در حالات دوم و سوم طرح و برنامه‌های

در جریان، مانع خروج نقدینگی و حفظ سطح فعالیت و بنیه مالی خواهد شد و مدیریت را از نگرانی احتمال خروج منابعی که می‌تواند با تصمیم سهامداران صورت گیرد در می‌آورد. طریق دیگری از افزایش سرمایه است که با وجود تعارض با مفاهیم گزارشگری مالی، در سالیهای اخیر با وضع قوانین و مقررات خاص در بازار سرمایه جذابیت پیدا کرده و آن افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها است. اگر چه چنین طریقی پشتوانه منطقی در جهت قابلیت اتکاتر شدن اطلاعات و واقعی‌تر نشان دادن ترانزنامه دارد ولیکن کمکی به تأمین مالی و ارتقای سطح فعالیت و توسعه عملیات شرکت نمی‌کند. زیرا نقدینگی‌ای را وارد شرکت نمی‌کند.

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی بیش از آنچه به شرکت کمک کند، با تجزیه قیمت بازار سهام ناشر به باوری غلط، واجد مزیت‌های دیگر محل‌های افزایش سرمایه و نامنود می‌شود و متأسفانه سیاستگذاران و فعالان بازار نیز تمایلی به اصلاح باورهای موجود و جلوگیری

از تحریف آن نشان نمی‌دهند. با توجه به مشکلات اقتصادی ناشی از تحریم و محدودیت ورود منابع خارجی که طرح‌های توسعه و اجرای پروژه‌های جدید را با وقفه روبه‌رو کرده است، شرایط تورمی بوجود آمده و پیش‌رو، تلف شدن سرمایه در گردش شرکتها امری قطعی و اجتناب‌ناپذیر است، برتری که با افزایش بهای خرید مواد و کالا، دستمزد و دیگر هزینه‌ها و همچنین نگرانی از وصول به موقع مطالبات از مشتریان به میزان تورم واقعی منابع در گردش تحلیل می‌رود.

پس مدیران وظیفه دارند به طرق مختلف سهامداران را متوجه کاهش سطح فعالیت‌های ناشی از این امر کرده و علاوه بر طرق دیگر تأمین مالی، پیشنهاد افزایش سرمایه از محل‌های نقدی، مطالبات حال شده، سود تقسیم نشده، اندوخته‌ها و صرف سهام را در اولویت قرار دهند. در این رو، تجدید نظر در سیاست‌های تقسیم سود و تا تزریق نقدینگی، می‌تواند از بروز بحران سرمایه در گردش پیشگیری کند.





اجرای شدن طرح‌های خاک خورده توسط ناظر

عملیات «نجات سهام» آغاز شد

اوراق اختیار فروش تبعی با چالش‌های بسیار به میدان آمد

بیشتر ناشی از افزایش قیمت سهام در آینده نیز امیدوار باشند. البته اجرای این طرح پس از ۸ سال و به رغم موفقیت نه چندان زیادش که در شرایط کنونی با افت شاخص بر سر زبان‌ها افتاده با چالش‌هایی همچون ناآگاهی از کارکرد این اوراق، بی‌اعتمادی به انجام تعهدات در سررسید، عدم توجه به ریسک سهامدار خرد و شائبه یک طرفه بودن معاملات اوراق تبعی دست به گریبان است. موضوعاتی که در همان زمان ابتدای اجرای این پروژه به فراموشی سپرده شد حالا قرار است مجدد تکرار شود.

حدود یک دهه پیش با تصویب شورای عالی بورس، ابزار جدیدی با وعده بیمه کردن سهام به بازار معرفی شد. بیمه کردن سهام در اصل «اوراق اختیار فروش تبعی» بود. یعنی سهامدار عمده اوراق را می‌فروشد و خریدار آن، در صورت پایین‌تر آمدن قیمت سهام، زیانش جبران می‌شود، به عبارت ساده‌تر یک کمک این ابزار نوسانات و زیان سهام بیمه می‌شود. در طرح بیمه سهام، خریداران ضمن آنکه از کسب حداقل سود معادل اوراق مشارکت اطمینان پیدا می‌کنند، می‌توانند به کسب سودهای

تاچ بر یا اشاره به اینکه انتشار اوراق تبعی در کوتاه مدت اثرگذار نخواهد بود در بلند مدت قیمت را برای سهم تضمین می‌کند، اظهار داشت: اگر ابزاری برای گروه خاصی از بازار جذاب شود یا از جذابیت بازار کاسته شود، نمی‌تواند مانع رفتار هیجانی شود، بلکه مهم‌ترین مسئله‌ای که می‌تواند بر رفتار هیجانی مردم تأثیرگذار باشد افزایش تجربه و فرهنگ سرمایه‌گذاری است. وی تصریح کرد: فروش هیجانی همواره در بازار سرمایه وجود دارد و علت آن را باید در مالی رفتاری جستجو کرد، مردم به دلیل انتظارات بالا و فرهنگ‌سازی نادرست به سمت صف فروش‌های هیجانی هجوم می‌برند.

در چند وقت اخیر وارد بازار شده‌اند و دیگر همانند قبل نیست که سهامداران عمده بتوانند نقش کاملی را در بازار ایجاد کرده و تغییر روند بدهند. عضو هیأت مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار افزود: اگرچه در حال حاضر، انتشار اوراق تبعی به عنوان یک ابزار مالی لازمه بازار است و تا حدی اطمینان خاطر را برای سهامداران به وجود می‌آورد، اما در حال حاضر به رغم گذشته آثاری را که از انتشار این اوراق نام می‌برند وجود نخواهد داشت. البته بیشترین اثری که در شرایط کنونی این اوراق برای بازار سرمایه دارد، برگشت اعتماد مردم و پول‌های خرد به بازار سرمایه است.

نبود کارایی لازم و ضرورت نگاه بلند مدت



علیرضا تاج‌پر، عضو هیأت مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار در خصوص انتشار اوراق تبعی گفت: انتشار اوراق تبعی پیش از این نیز وجود داشت که در آن مقطع بازگیران اصلی بازار شرکت‌های حقوقی و سهامداران عمده بودند، اما در حال حاضر بازگیران عمده بازار سهامدار حقیقی و نوسه‌امداری هستند که

راهکاری موقت برای تخلیه هیجان



رسول رحیم‌نیا، مدیر صندوق تأمین سرمایه بانک ملت فلسفه انتشار اختیارفروش تبعی را نکته‌ای قابل تأمل دانست و افزود: فلسفه انتشار این اوراق در اصل بعد روانی دارد و سهامدار عمده مطمئن است که سهامش در بازه مشخص شده که برای انتشار اوراق تعیین شده است، نرخ سود تعیین شده را پوشش می‌دهد. در این حالت خیال سرمایه‌گذار نیز راحت خواهد بود که سهامدار عمده به سهم خود اعتقاد دارد و مطمئن است طی مدت زمانی که در قرارداد اعلام شده به سهم خود دست می‌یابد. مدیر صندوق تأمین سرمایه بانک ملت یکی از دیگر نکات مثبت طرح مذکور را جلوگیری از تشکیل صف فروش‌های هیجانی دانست و افزود: وقتی شما دارنده سهم هستید و اختیار فروش تبعی سهم را خریداری می‌کنید در اصل خیالتان راحت است که ۶ ماه بعد نه تنها قیمت سهم شما کاهش نیافته بلکه به یک سود حداقلی نیز رسیده‌اید.

تضمین حداقل سود



علی خوش‌طینت، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین، با اشاره به وجود اوراق تبعی و آزمون آن در سال ۹۲ گفت: یکی از ابزارهایی که حقوقی‌ها می‌توانند برای حمایت از سهام خود از آن بهره بگیرند، استفاده از اختیار فروش اوراق تبعی است. خوش طینت یادآور شد: در سال ۹۲ که در شرایط ریزشی شدید بازار قرار داشتیم، اختیار فروش اوراق تبعی تحت عنوان بیمه سهام به بازار معرفی شد. البته با وجود آنکه در آن زمان وجود برخی ابزارها در بازار سرمایه شناخته شده نبود، اما بیمه سهام توانست کمک خوبی در راستای اطمینان بخشی به فعالان بازار کند.

مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین با اشاره به اینکه در حال حاضر برای حمایت سهامداران عمده از سهام چندین ابزار وجود دارد تا بتوانند به سهامداران جز و حقیقی اطمینان نسبی دهند که سهام آنان ارزنده است افزود: در حال حاضر، اختیار فروش تبعی توسط حقوقی‌ها، با بازدهی بیش از نرخ بدون ریسک و عمدتاً با سود سالانه ۱۸ درصد در بازار منتشر می‌شود که به سهامداران اطمینان می‌دهد که اگر بازدهی سهم منفی باشد نیز به حداقل بازده اصلی خود از طریق اعمال اختیار فروش دست می‌یابند و در اصل کف بازدهی را تضمین می‌کند.

خوش طینت معتقد است: اگر با دید سرمایه‌گذاری بلندمدت، یک‌ساله به اختیار فروش تبعی نگاه شود، حداقل بازدهی از ۱۸ درصد کمتر نخواهد بود و در عین حال فرصت فروش سهام همراه با افزایش قیمت سهم نیز به وجود می‌آید. وی اختیار فروش اوراق تبعی را ابزار بسیار مناسبی برای سهام‌های بنیادی دانست و ادامه داد: در کنار اختیار فروش تبعی می‌توان به سهام‌خزانه نیز اشاره کرد، سهام‌خزانه نیز به نوعی کارآمد است و توسط خود شرکت‌ها انجام می‌شود و نشانی از ارزندگی سهم در قیمت‌های جاری دارد.

مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین اظهار داشت: ابزار اختیار فروش تبعی برای سهامداران حقیقی بسیار اطمینان بخش‌تر و کارآمدتر است زیرا کف بازدهی را تضمین می‌کند. همچنین اگر سهامدار حقیقی ریسک‌گریز باشد و بخواهد مقایسه‌ای انجام دهد به طور یقین سهام با اختیار فروش اوراق تبعی را انتخاب می‌کند. البته اختیار فروش تبعی توسط سهامدار عمده منتشر می‌شود و طی آن سهامدار عمده، از طریق انتشار اوراق اختیار فروش تبعی، حداقل نرخ سود تصویب شده را برای سرمایه‌گذاران تضمین می‌کند.

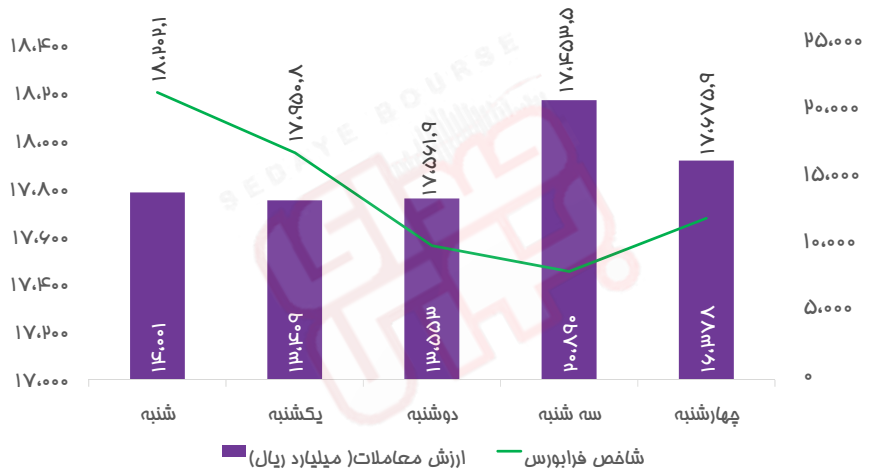
ضرورت فرهنگ سازی ابزارهای نوین



امیرتقی خان‌تجریشی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی

شرکت‌های بورسی این روزها از نظر قیمتی بسیار ارزنده هستند و از نظر بنیادی نیز مطلوب ارزیابی می‌شوند. با این حال هیجان‌ت منفی، باعث ادامه‌دار شدن روند نزولی بازار سرمایه شده که این موضوع برای سهامداران عمده و سهامداران خرد سبب ضرر و زیان شد. در این شرایط استفاده از ابزارهای نوین

تعداد عرضه‌ها توسط عرضه‌کننده و نگهداری تا سررسید اوراق و دارایی‌هایی پایه خریداری شده است و این موضوع از جذابیت این اوراق می‌کاهد. البته یکی از مشکلات اساسی این است که هنوز در حوزه ابزارهای نوین در بازار فرهنگ‌سازی نداشتیم، به عبارت دیگر به ابزارسازی بیشتر از فرهنگ‌سازی توجه شده است. در مجموع این موضوع سبب کاهش کارکرد موثر اوراق اختیار فروش تبعی در شرایط فعلی بازار خواهد شد. شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی هم در حال انجام مراحل انتشار این اوراق بر روی سهام زیر مجموعه‌های خود است.



ناشرانی که اوراق اختیار فروش تبعی منتشر کردند

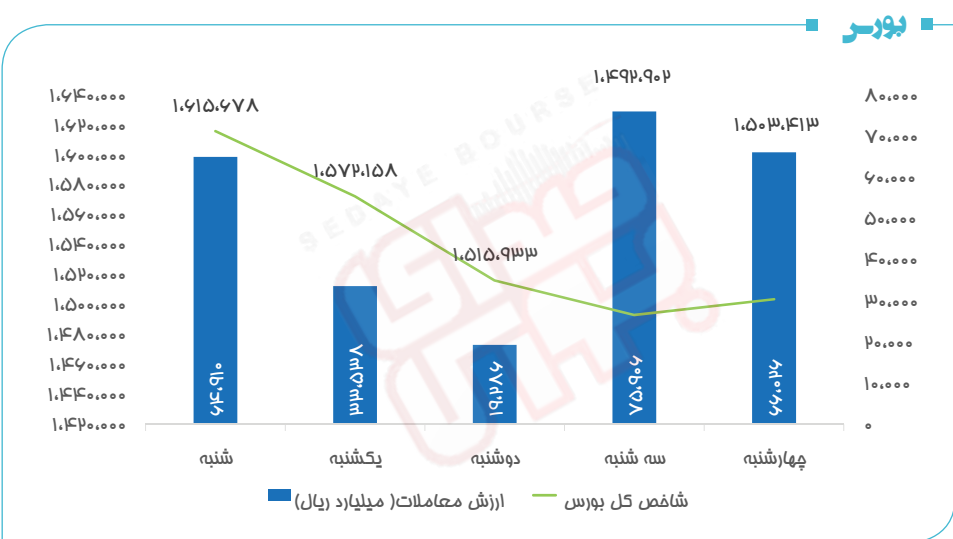
هفته‌نامه بورس: در روزهای آخر شهریور ماه ۱۳ شرکت اوراق اختیار فروش تبعی منتشر کردند و به گونه‌ای برای بیمه شدن سهامشان گام برداشتند. در جدول زیر اهم اطلاعات مرتبط با این شرکت‌ها درخصوص انتشار اوراق مذکور با در نظر گرفتن قیمت سهام برابر آخرین روز کاری ۲۶ شهریورماه مدنظر قرار گرفت. نکته قابل تأمل اینکه برای دستیابی به آمار ناشرانی که اوراق تبعی منتشر کردند، مرجع ثابتی وجود ندارد و این اطلاعات بر اساس گزارش‌های رسانه‌ای جمع‌آوری شده است. البته محمود گودرزی، معاون بازار بورس اوراق بهادار تهران گفت: در ماه اخیر اوراق اختیار فروش تبعی به منظور حمایت از بازار در بورس اوراق بهادار تهران ۲۲ نماد و با ارزش اعمال بیش از ۳۶۰۰ میلیارد تومان منتشر شده که روند انتشار این اوراق با همکاری سهامداران عمده شرکت‌ها تداوم خواهد یافت.

Table with 4 columns: Symbol, Issued Volume, Transaction Value, and Issuance Date. Lists various companies like Vastard, Pars, Petro, etc.

نماگر عدالت

Table titled 'ارزش پرتفوی سهام عدالت همچنان در ریزش' showing performance of the Social Security Fund portfolio. Columns include Rank, Symbol, Name, Volume, and Value.

Table titled 'سهام پرنوسان در فرابورس - منفی' showing highly volatile stocks. Columns include Symbol, Name, Change, and Volume.



پاداشتند

پیدگی عاملی برای فساد

بیشتر شرکت‌ها خریدهای خود را بر مبنای ارز نیمایی و یا ۴۲۰۰ داشته‌اند، اما در فروش و گزارشگری مالی آنها نرخ آزاد ارز و نیمایی مدنظر قرار می‌گیرد، این موضوع تبعاتی دارد. این در حالی است که تجربه نشان داده، هر چقدر دستورالعمل، بخشنامه و فرآیند عملیاتی مالی، مالیاتی، حسابداری و گزارشگری مالی ناظر بر عملکرد شرکت‌ها پیچیده‌تر باشند، احتمال سوء استفاده و فساد در آن بالا می‌رود. شرکت‌ها از طریق اقلیمی مانند موجودی نقد، حساب‌های دریافتی، پیش دریافت‌ها و... هر کدام به نوعی تحت تاثیر نرخ ارز دولتی، نیمایی و آزاد توافقی (سنا) قرار می‌گیرند. در حال حاضر، ده‌ها صراف حسابداری و ۳ نوع نرخ ارز عملاً وجود دارد. البته اگر بازار غیر رسمی هم اضافه شود ۴ نرخ ارز خواهیم داشت. باتوجه به طبقه‌بندی کالاهای بسیار متنوع از نظر تعلق به یکی از ۳ نوع نرخ مزبور، تنوع صادرکنندگان، واردکنندگان و صنایع مختلف این مسئله باعث دادن فضا به شرکت‌ها برای تخلف و استفاده از فرصت‌های آربیتراژی می‌شود. اولین اثر منفی این مسئله، عبارت است از ثبت سفارش کالاهای با قیمت دلار دولتی یا نیمایی و فروش به قیمت سنا که قیمت آن باعث بالا رفتن قیمت کالاهایی که قیمت آن‌ها کم‌ترین ارتباطی به نرخ دلار ندارند، می‌شود. اثر دوم ایجاد جو و هیجانات منفی در بازار کالاهای و خدمات و ایجاد انتظارات تورمی است. اثر بعدی القاء بی‌اعتمادی به سیاست‌ها و نقل قول‌های سیاست‌گذاران ارزی و اقتصادی کشور در جامعه است که خود محرکی برای رشدهای جهشی در شاخص‌های کلان اقتصادی مانند شاخص‌های بازار سرمایه، کالا و... است. رکود تأثیر بعدی این موضوع در معاملات بازارهای مختلف به دلیل ترس از آینده است. زیرا فروشنده همواره بهای تمام شده کالای خریداری شده خود را بالاتر از قیمت فروش فعلی برآورد کرده و ترس از آینده مانع از انجام معاملات حتی در مورد کالاهای مصرفی بادوام می‌شود و این یعنی گرانی و عدم اعتماد به یک سیستم اقتصادی. اصولاً کنترل و نظارت بر این مسئله به دلیل چند بُعدی آن، عملاً توسط یک مرجع نظارتی قابل انجام نیست و حداقل می‌توان گفت دشوار است. اگرچه انتظار می‌رود شرکت‌ها گزارش مالی از هزینه و فروش و درآمد حاصل از قیمت کالاهایی که مبتنی بر قیمت ارز هستند ارائه دهند، اما ارگان‌هایی چون وزارت بازرگانی، بانک مرکزی، سازمان امور مالیاتی و سازمان بازرسی، تعزیرات و... همه و همه در کنترل این رویداد نقش دارند. تجربه مشابه در گذشته در خصوص بسیاری از مسائل چندبُعدی که چندین ارگان و نهاد نقش دارند، نشان می‌دهد که در کنترل‌های مشارکتی ضعف داشته‌ایم. نمونه آن را می‌توان در موضوع قیمت مسکن، قیمت سکه، مسائل مربوط به قاچاق کالا و... مشاهده کرد. از نظر من راهکار آن تدوین دستورالعمل‌های نظارتی سیستمی منسجم قبل از وقوع این مشکلات و یا حتی در زمان وقوع آن است. یعنی باید این مراجع سر یک میز نشستند و یک طرح نظارتی یکپارچه که مبتنی بر خرد جمعی بوده ارائه کنند که در آن اولاً همه فرآیندها تشریح، گلوگاه شناسایی و نقش هر نهاد و ارگانی هم مشخص شده باشد. در حال حاضر هر کدام از نهادهای ناظر در خصوص هر قسمت کار که به خودشان ارتباط دارد، دستورالعمل و بخشنامه داده‌اند و از نظر خودشان هم کامل و دقیق است. مثلاً بخشنامه شماره ۲۰/۷۹/۱۷۲۵ امور مالیاتی کشور در خصوص مباحث مالیاتی این موضوع و غیره که چون تک بُعدی و یا حداقل بدون توجه به برخی ابعاد نوشته شده، پیچیدگی را زیادتر کرده و می‌تواند زمینه‌ساز فساد و فرار مالیاتی شود. لذا این طور جزیره‌ای عمل کردن در نظارت نتیجه مطلوبی ندارد.

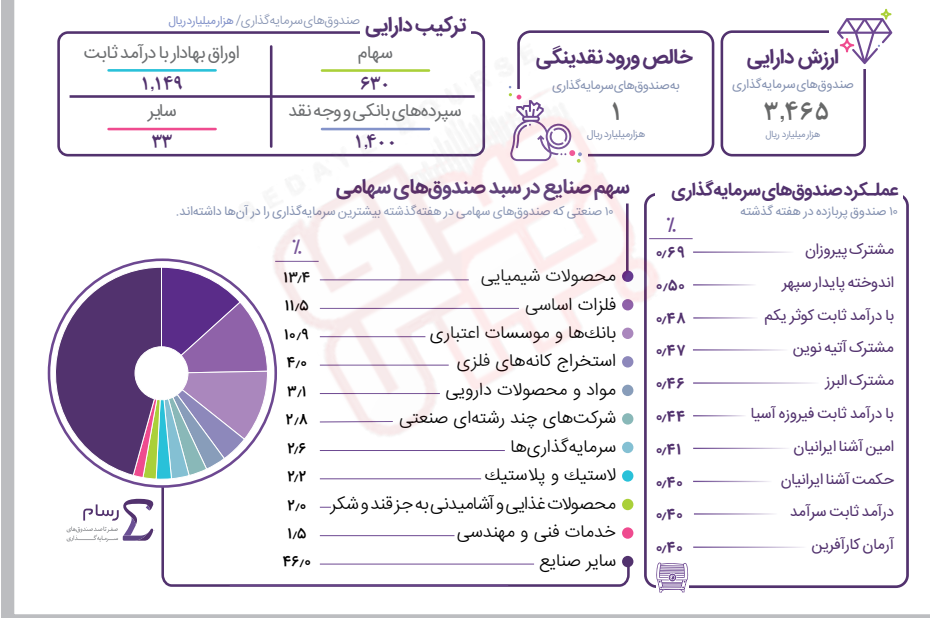


علی جمالی مدیر عامل شرکت نماندگان

صد صدوقها

صدر نشینی «مشترک پیروزان»

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک روند نزولی در حال حرکت است و در هفته گذشته با حرکت به سمت کف کانال، روند نزولی خود را ادامه داد. شاخص کل بورس در این هفته از ۱۶۱۲ هزار واحد، با ۱۱۲ هزار واحد کاهش، به ۱۵۰۰ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۷ مهرماه صندوق‌های سهامی نتوانستند خوش بدرخشند و صندوق‌های با درآمد ثابت در صدر صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک پیروزان»، «اندوخته پایدار سپهر» و «با درآمد ثابت کوثر یکم» به ترتیب با کسب ۰.۵۰۰۶۹ و ۰.۴۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در همین هفته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی شد. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری یک هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۵۰۵ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۲۴۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج یک هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۴۶۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۶ درصد اوراق بدهی و ۲۰ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	تعداد شرکت‌ها
افزایش	۲۸۷
کاهش	۲۲۱
تبدیل	۲۹

صنایع پر نوسان - بورس	تغییرات نسبت به هفته قبل
فراورده های فلزی	۱۳,۶۳۷٪
مغزها	۱۲,۹۱۰٪
معمولات کانه‌ای	۱۰,۹۹۹٪
استخراج نفت، گاز و خدمات فلزی	۱۰,۹۸۰٪
فلزات اساسی	۹,۹۱۰٪
بانک ها و موسسات اعتباری	۸,۸۸۰٪
غذای و صنایع غذایی	۷,۹۹۰٪
خدمات فن و مهندسی	۷,۷۷۰٪
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۷,۳۳۰٪
استخراج کانه های فلزی	۶,۷۷۰٪



تنوع ارزی، منافع چه کسانی را تأمین می‌کند

پتانسیل‌هایی برای رونق ناشران

تعیین روش درست گزارشگری مالی در شرایط کنونی امکان پذیر نیست

آن است بیشتر شرکت‌هایی که معاملات خود را از طریق این سامانه و بر مبنای ارز ۴۲۰۰ تومانی انجام می‌دهند در گزارش‌های مالی خود نرخ ارز آزاد را در نظر می‌گیرند که قطعاً این امر تبعات منفی را برای اقتصاد کشور به همراه خواهد داشت. باید در نظر داشت بخش عمده‌ای از ارزش بازار سرمایه به چهار صنعت شیمیایی، فلزات اساسی، فراورده‌های نفتی و کانی‌های فلزی اختصاص یافته که مینا قراردادن طبیعی بوده اما بازار سرمایه توجه زیادی به نرخ رسمی ندارد و نرخ بازار آزاد ارز مینا قرار می‌گیرد. همچنین نرخ رسمی اعلام می‌شود دستوری بوده و در بازار تعیین نمی‌شود. بنابراین اگر سهامداران و سرمایه‌گذاران بر اساس نرخ بازار آزاد، دلار را مبنای محاسبات خود در سودآوری شرکت‌ها قرار دهند کار درستی انجام می‌دهند. مدیرمعاملات کارگزاری بانک پاسارگاد با تأکید بر اینکه باتوجه به اختلاف نرخ ارز در بازار رسمی و آزاد شرکت‌ها باید در این زمینه شفاف سازی کنند، گفت: این شرکت‌ها باید هم گزارشات خود را بر مبنای دلار رسمی ارائه دهند و هم محاسبات خود را بر مبنای ارز

دولت از حدود دو سال قبل به منظور کاهش قاچاق و اطمینان از تخصیص مناسب و عادلانه ارز بر اساس اولویت تقاضا، سامانه ای را برای یکپارچه معاملات ارزی موسوم به نینا راه‌اندازی کرد که در آن واردکنندگان کالا و خدمات نقش تقاضاکنندگان ارز و صادرکنندگان نقش عرضه‌کنندگان را داشتند. البته در این میان صرافی‌های بانکی و تضامنی نیز به عنوان واسطه‌گران مالی ایفای نقش می‌کنند. شنیده‌ها حاکی از

نرخ بازار آزاد مینا قرار می‌گیرد

مجتبی شهبازی، مدیرمعاملات کارگزاری بانک پاسارگاد گفت: بیش از ۴۵ درصد شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه صادرکننده هستند و نرخ دلار برای آن‌ها نقش تعیین کننده ای دارد زیرا افزایش نرخ ارز موجب افزایش سودآوری آنها را فراهم می‌کند. وی با بیان اینکه اختلاف فاحش بین نرخ ارز در بازار آزاد و نرخ رسمی کشور که توسط دولت اعلام می‌شود ابهامات زیادی را ایجاد می‌کند، افزود: این ابهامات

ضرورت ارز واحد، قانون واحد

ماتده تاج مزینانی، کارشناس ارشد تحلیل بازار سیدگردان الگوریتم گفت: در حال حاضر صرفاً شرکت‌های دارویی و روغنی خریدهای خود را بر مبنای ارز ۴۲۰۰ تومانی انجام می‌دهند که البته بازم مواد بسته بندی آن‌ها با ارز نیمایی محاسبه می‌شود. وی با بیان اینکه این شرکت‌ها نیز برای جبران هزینه‌های خود، در مرحله فروش افزایش نرخ را مرحله به مرحله اعمال کرده و از این طریق سود خود را دریافت می‌کنند، افزود: این امر موجب می‌شود که برای یک دوره ای به طور موقت حاشیه سود این شرکت‌ها افزایش یابد اما پس از آن به میانگین همیشگی باز می‌گردند.

تاج مزینانی ادامه داد: در سال‌های ۹۱ و ۹۲ به دلیل جهش ارزی شرکت‌های روغنی این وضعیت را تجربه کردند که احتمال می‌رود در این دوره نیز با این شرایط مواجه شوند. وی با بیان اینکه نرخ‌های صادراتی شرکت‌های پتروشیمی بر اساس ارز نیمایی تعیین قیمت می‌شود، افزود: این شرکت‌ها برای محصولات داخلی که در بورس کالا به فروش می‌رسند خیلی مشکل خاصی ندارند و حتی نرخ‌های داخلی آن‌ها در بسیاری از موارد بالاتر بوده که می‌توانند آن را با اسکناس یا همان ارز آزاد قیمت گذاری کنند اما محصولات گروه‌های دیگر مانند فلزات که در همان بورس کالا قیمت می‌خورند با همان ارز نیمای قیمت می‌خورند.

تاج مزینانی با اشاره به اینکه در شرایط کنونی برای تعیین روش درست گزارشگری مالی نمی‌توان یک قانون واحد را مشخص کرد، بیان داشت: برخی شرکت‌ها همانند پتروشیمی‌ها و فلزات که درآمدهای ارزی بالاتر و تعهد برای بازگرداندن ارز دارند باید گزارش‌های خود را بر اساس ارز نیمای ارائه دهند چون از امکانات داخل کشور استفاده می‌کنند. همچنین درآمد آن‌ها نیز بر اساس ارز نیمای شناسایی و تسعیر می‌شود اما شرکت‌هایی با درآمد کمتر که الزامی برای بازگرداندن ارز ندارند، می‌توانند بر اساس ارز آزاد تسعیر را انجام دهند.

کارشناس ارشد تحلیل بازار سیدگردان الگوریتم با تأکید بر اینکه در استانداردهای حسابرسی و گزارشگری باید این نکته را در نظر گرفت که شرکت‌ها در چه گروه‌هایی قرار می‌گیرند، تصریح کرد: باید گروه شرکت و میزان تعهد آن نسبت به بازگشت ارز به کشور برای سرمایه‌گذاران و کسانی که صورت‌های مالی شرکت را بررسی می‌کنند، مشخص باشد. تاج مزینانی با بیان اینکه از این طریق تفاوت بین دو شرکت مشخص می‌شود، افزود: اینگونه می‌توان تشخیص داد که اقدامات مربوط به بازگرداندن ارز بر اساس قانون انجام شده و یا اقدامی مغرضانه صورت گرفته است.

نوسان در محاسبات نرخ نیمایی

زینب کاظمی، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت سپهرسرمایه‌بیدار، سیدگردان اقتصاد بیدار معتقد است: طی سال‌های اخیر که جهش در قیمت ارز را شاهد بودیم، سازمان بورس با یک وقفه ای در رابطه با تبدیل خرید شرکت‌ها بر اساس ارز ۴۲۰۰ بر ارز نیمایی مواجه شد. همچنین به مرور شاهد بودیم که صنعت به صنعت ارز ۴۲۰۰ تومانی در خریدها را حذف و ارز نیمایی را جایگزین کردند. کاظمی ادامه داد: در حال حاضر در معدود صنایع و شرکت‌ها، شاهد دریافت ارز ۴۲۰۰ تومانی هستیم. چرا که عدم حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی باعث ایجاد رانت و دریافت سود بدون ریسک در برخی صنایع می‌شود. بعد از گذشت حدود ۳ سال شاهدیم که این رانت از اکثریت شرکت‌ها حذف و باعث به وجود آمدن رقابت عادلانه در شرکت‌ها شده است. همچنین برای قیمت ارز باید بر اساس تورم موجود در جامعه ارزش گذاری صورت گیرد تا قیمت صحیح آن در سامانه نیمایی مشخص شود.

وی در مورد نحوه محاسبه نرخ ارز در گزارش‌های مالی شرکت‌های بورسی گفت: گاهی دیده شده که در گزارش‌ها، ارز آزاد لحاظ می‌شود که این گونه گزارشگری‌ها مبنای درستی ندارند. همچنین با توجه به شرایط فعلی بهتر است که شرکت‌های بورسی، در گزارش‌ها از نرخ نیمایی استفاده کنند. به گفته کاظمی در گزارش‌هایی که تحلیلگران بنیادی تهیه می‌کنند، بر اساس دیدگاه تحلیلگر و به دلیل این که در بازارهای مالی سرمایه‌گذاران آینده را معامله می‌کنند، این اعداد می‌تواند بالاتر یا پایین‌تر از نرخ نیمایی لحاظ شود. اما در گزارش‌های مالی این اتفاق در حال حاضر با توجه به شرایط موجود منطقی نیست.

مدیر سبید سپر اضافه کرد: در گزارشگری مالی نرخ ارز بر اساس نرخ نیمایی است. چرا که در بازار آزاد نرخ منطقی دیده نمی‌شود و بارها نرخ ارز آزاد با سفته بازی و دستکاری‌ها، روند رو به رشد سریع را تجربه کرده که مجبور به بازگشت از آن شده است. همچنین به دلیل نوسانات نرخ ارز آزاد، نرخ نیمایی، عدد منطقی برای محاسبات و گزارشگری مالی است. کاظمی در پاسخ به این پرسش که اگر نرخ دلار آزاد در گزارشگری‌ها استفاده شود، چه می‌شود؟ گفت: با توجه به عدم ثبات دلار آزاد، نرخ نیمایی با ثبات و منطقی تر است و در حال حاضر بهترین گزینه برای گنجانیدن در صورت‌های مالی است. وی پیشنهاد کرد: نهادهای ناظر، با دقت و ظرافت بیشتری، عملکرد حسابرسان معتمد را پایش کنند و آنها را ملزم به استفاده از نرخ نیمایی در گزارش‌ها کنند. این گونه، گزارش‌های همه شرکت‌ها به صورت عادلانه بر یک مبنای واحد تهیه می‌شود و استفاده‌کنندگان از این گزارشات می‌توانند شرکت‌ها را بر مبنای نرخ واحد مورد ارزیابی قرار دهند و دچار سردرگمی و توهمات در اعلام سودهای غیر معقول نشوند.

نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل
سصوفی	۱۳۷,۹۴	۱۸,۷۲
شپندر	۱۶,۲۲	۶,۲۳
شپنا	۱۶,۰۹	۱۱,۹۸
ویپارس	۱۵,۳۱	۹,۳۸
رتاپ	۱۵,۱۹	۷,۸۱
شبریز	۱۴,۷۲	۱۱,۷۲
واتی	۱۳,۶۷	۷,۰۷
کترام	۱۳,۶۵	۳,۸۸
چکپا	۱۳,۲۳	۶,۴۵
همراه	۱۳,۰۸	۳,۴



برابزارهای 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	

نگاه

سودی برای جیب دلانان فولادی

محبوبه فرمز چشمه خبرنگار صنایع پایین دستی فولادی‌ها مدعی هستند که میزان عرضه فولاد در بورس کفاف نیاز بازار مصرف را نمی‌دهد، از طرفی وزارت صمت با بررسی میزان نیاز بازار مصرف فولاد، صنایع بالا دستی را موظف به عرضه میزان خاصی فولاد در بورس کالای ایران کرده است.

محمد کشانی، عضو هیأت مدیره انجمن فولاد ایران گفت: از جمله مهم‌ترین و اساسی‌ترین مشکلات فولادی‌ها ابطال معاملات فولادی‌ها در بورس کالای ایران بود که در اواسط هفته گذشته این مشکل حل شد. عضو هیأت مدیره انجمن فولاد تصریح کرد: صنایع پایین دستی فولاد مدعی هستند باید میزان عرضه فولاد در بورس بیشتر شود این تقاضا در حالی است که محصولات فولادی ابتدا در بورس عرضه می‌شود و بعد از کشف قیمت مصرف کننده‌هایی که در بهین یاب ثبت شده‌اند

می‌توانند این محصولات را از بورس خریداری کنند. کشانی افزود: تا این بخش مشکل خاصی وجود ندارد اما بعد از این مرحله شاهد هستیم که محصولاتی که از بورس کالا خریداری می‌شود در بازار آزاد با دو برابر قیمت اصلی فروخته می‌شود، دلیل این امر چیزی جز رانت نیست. وی با بیان اینکه پیش تر اعتراض به عرضه قطره چکانی فولاد در بورس کالا مطرح بود، بیان کرد: میزان عرضه‌ها در بورس کالا بر اساس جدول کارشناسی شده افزایش یافته است. اما همچنان قیمت ورق گرم فولاد در بازار آزاد ۲ برابر قیمت این محصول در بورس کالااست.

عضو هیأت مدیره و معادن افزود: گاهی محصولی همچون میلگرد با افزایش قیمت ۲۵۰ تومانی نسبت به بورس کالا، در بازار آزاد فروخته می‌شود. نوردکاران فولاد را از بورس کالا تحویل می‌گیرند و باید در کارخانه‌ها تبدیل به اسلب شود و به بازار عرضه کنند اما بخشی از نوردکاران به جای تولید، فولاد را با قیمت بالا در بازار آزاد می‌فروشند. به طور کلی سود حاصل از این دست به دست شدن نه به جیب تولید کننده که زحمت اصلی تولید فولاد را کشیده است، می‌رود و نه در جیب مصرف کننده نهایی ذخیره می‌شود. این سود جیب واسطه، دلال و رانت خوار را بر می‌کند. البته برای آنکه تصمیمات کلان کنترل قیمت فولاد اجرایی شود باید در سطح مدیریتی راه حلی برای این رانت‌ها در نظر گرفته شود تا فولاد و صنایع فولادی با قیمتی منصفانه به دست مصرف کننده نهایی برسد.

اخبار

فروش اوراق سلف تولید برق

هفته‌نامه بورس: تلاش برای تقویت منابع ریالی پروژه‌های نیروگاهی مد نظر قرار دارد.

محسن طرزطلب، مدیرعامل شرکت تولید نیروی برق حرارتی گفت: درصد هستیم طی یک ماه آینده از محل فروش اوراق سلف تولید برق در بورس بنوتایم منابع موردنیاز برای تکمیل نیروگاه‌های موجود از تقویت کنیم. مدیرعامل شرکت برق حرارتی با تاکید بر اینکه بخش گاز نیروگاه سیکل ترکیبی کلاس F سهند در صورت تأمین منابع ریالی مورد نیاز سال ۱۴۰۱ وارد مدار خواهد شد، ادامه داد: بخش ارزی پروژه از محل منابع برق صادراتی تأمین شده ولی مشکل فعلی ادامه ساخت نیروگاه‌های این‌چنینی تأمین منابع ریالی موردنیاز است.

درخواست فروش املاک مازاد

هفته‌نامه بورس: در حال حاضر بانک‌ها، ستاد اجرای فرمان امام، مجمع جهانی اهل بیت، وزارت دفاع و وزارت صمت درخواست فروش اموال مازادشان را به بورس کالا ارسال کرده اند. همچنین شرکت سرمایه‌گذاری مسکن در رابطه با انتشار اوراق سلف مسکن به بورس کالا پیشنهاداتی را ارائه داده است.

جواد فلاح، مدیر مطالعات اقتصادی و سنجش ریسک بورس کالای ایران در پاسخ به این سوال که چه زمانی بورس املاک راه اندازی می‌شود؟، گفت: شورای عالی بورس اوراق بهادار به عنوان مرجع تشکیل بورس‌های جدید در کشورمان حدود چند ماه است که مصوبه‌ای را تحت عنوان راه اندازی بورس املاک و مستغلات تصویب کرده، اما از آنجایی تشکیل بورس املاک نیاز به زمان دارد، قرار است تا زمان راه اندازی، معاملات در بورس کالا انجام شود.

عرضه بورسی واحدهای تجاری هشتگرد

هفته‌نامه بورس: مدیریت پذیرش و بازاریابی بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه‌های مجزا از پذیرش هفت باب واحد تجاری در بازار فرعی این بورس خیر داد.

این گزارش می‌افزاید: شرکت عمران شهر جدید هشتگرد در حالی با پذیرش این تعداد واحد تجاری آمادگی خود را برای عرضه این تعداد املاک در بازار فرعی بورس کالای ایران اعلام کرده که پیش از این نیز شرکت عمران شهر جدید پردیس اقدام به عرضه یک باب واحد تجاری در این بازار کرد و این ملک با حضور یک خریدار با موفقیت به فروش رسید.

فرصت تبدیل به تهدید نشود

هفته‌نامه بورس: با اجرای طرح عرضه خودرو در بورس ، حباب افزایش قیمت خودرو می‌شکند و خودرو به صورت شفاف و با قیمت واقعی به بازار عرضه می‌شود.

بهروز محبی نجم آبادی، عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس با بیان اینکه عرضه خودرو در بورس کالا، سوداگری‌های این بخش را کاهش می‌دهد، گفت: عرضه خودرو در بورس کالا طرح خوبی است. همچنین در این مدل به دلیل عرضه خودرو با قیمت واقعی در بازار از میزان سوداگری و دلالی‌ها هم کاسته می‌شود و دیگر اختلاف قیمت خودرو از درب کارخانه تا بازار را نخواهد داشت. محبی تاکید کرد: عرضه خودرو در بورس کالا فرصت و مدل جدیدی است که باید به بهترین شکل ممکن پیاده شود، البته باید مواظب باشیم که این فرصت تبدیل به تهدید نشود.

دیدگاه

قوانین ناقص و پراز تضاد

متولیان بی‌تجربه در بورس می‌خواهند دستکاری در بازار را افزایش و نقد شوندگی و حجم معاملات در بازار را به شدت کاهش دهند.به جای انجام یک کاردرست و اساسی که همان کنترل بازار از طریق حجم مینا و حجم معاملات قابل قبول است ،هزاران اشتباه اساسی دیگر انجام می‌دهند. آیا این گروه از متولیان به تبعات تصمیمات خود اندیشیده‌اند؟ آیا می‌دانند که توقف چندماهه و چندساله یک نماد تمام ساختار صندوق‌ها را بهم می‌ریزد و پول مردم را بلوکه می‌کند، سهامدارخرد را به جای مدیران، مجازات می‌کند و ریسک نقد شوندگی بازار را به شدت افزایش می‌دهد؟

آیا می‌دانند که این روش ، دستکاری در بازار را از طریق مدیران به شدت افزایش می‌دهد؟ ماجرای تلخ گیلان پاکت و کنتور سازی ایران از یادها رفته؟ جای تعجب است که اطلاعات واقعی حسابرسی شده کارشناسان، قابلیت انکا نداشته و با اشکالات اساسی مواجه است چه آنکه بخواهیم به اطلاعات پیش بینی شده با هزاران اما و اگر اتکا کنیم! آیا می‌دانید که افزایش نقد شوندگی و حجم معاملات در بازار در این سالها مروهن حذف پیش بینی سود هر سهم بوده که در گذشته صدها نماد را متوقف نگه داشته بود؟ چرا با ایجاد یک بحران خود ساخته در بازار ،همه اصول اولیه بازار را زیر پا می‌گذارید ،قانون جنگل ،یعنی بی قانونی حاکم بودن بهتر است از قوانین ناقص و پراز تضاد و تناقض!

باید به جای پرداختن به موضوعاتی که در روال عادی خود در حال انجام است به فکر سایر مشکلات خودساخته که بر همگان عیان است پرداخت.این به معنی اصلاح اساسی موضوعات نادرست است نه تغییر روند موضوعات درست. اعمال این گونه تصمیمات جای تأسف دارد و نشانگر عبرت نگرفتن از تاریخی به کوتاهی همین چندسال گذشته است. مشکلات ساختاری بازار به صورت ریشه ای حل نمی شود ،ساختار توده واری بازار را اصلاح نمی شود ،بورود مردم را به بازارا ساماندهی نمی شود.ابزار سرمایه گذاری بلند مدت و حرفه ای در دست مردم قرار نمی گیرد و معرفی نمی شود اما به جای همه این‌ها به جایش به هرس شاخه و برگ‌ها می‌پردازند.

بزرگترین جنایت علیه بازار، فرسایشی کردن آن و اعمال محدودیت‌ها برای نرسیدن بازار به تعادل است که اکثر تصمیمات متولیان بازار در این راستا بوده است. باید از سیاست‌های قیم مآبانه دست برداشت و تمرکز را بر قاعده صحیحی گذاشت که می گوید: «برای شکستن قیمت در هر بازاری، بایستی ضمن وجود اطلاعات حدقلی، باید حجم قابل قبولی در یک جلسه معاملاتی انجام شود.»

تناخمر	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۱.۸۳	۴۲.۴۱	۴۲.۸۸	۴۱.۳۰	۴۱.۷۳
نفتWTI	۴۰.۰۵	۴۰.۰۵	۴۰.۵۹	۳۸.۹۸	۳۹.۹۶
نفت اوپک	۴۱.۳۲	۴۱.۳۲	۴۱.۹۳	۴۱.۶۱	۴۱.۶۶
دلار	۲۸۵.۰۶	۲۸۷.۰۰	۲۸۹.۴۷	۲۸۵.۰۲	۲۸۷.۴۶
یورو	۳۳۳.۰۲	۳۳۳.۹۷	۳۳۶.۵۲	۳۳۳.۵۲	۳۳۷.۵۲
پوند	۳۶۷.۷۱	۳۷۱.۸۸	۳۸۰.۸۴	۳۷۸.۱۲	۳۸۴.۰۵
درهم	۷.۸۵	۷.۹۳	۸.۰۴	۸۰.۱۷	۸۰.۸۲

ارقام به تومان

عزمی برای شفاف شدن وجود ندارد

بازار سکه با حباب مثبت

بازار آتی و ابزارهای مشتقه تأثیر مستقیم بر بازار ندارند

شیرین سعیدی خبرنگار حدود یک سال‌ونیم پیش زمانی که

معاملات آتی سکه متوقف شد نهادهای فعال در بازار نقدی و حتی بانک مرکزی به عنوان متولی اصلی و ناظر بر بازار سکه عنوان کردند معاملات آتی به دلیل اینکه منوط به تحویل سکه نبوده و دارند می‌توانست پیش از موعد سرقر سکه یا حواله آن را بفروشند موجب شده بازار سکه حباب پیدا کند و به اصطلاح «بازار داغ» شود. به همین دلیل این معاملات در تابلوهای کارگزاری‌های کالایی خاموش شد. در آن زمان قیمت یک سکه تمام بهار آزادی حدود پنج میلیون تومان بود.

گمانه‌های غلط و تدابیر بی حاصل

وجود حباب در بازارهایی مانند طلا که از چند شاخص برای قیمت‌گذاری تأثیر می‌گیرند کار آسانی نیست اما اینکه گفته می‌شود بازار مشتقه یعنی فروش آتی یا گواهی سپرده تأثیر بر افزایش قیمت طلا دارند یک ایده اشتباه است.

احمد امینی‌خواه، مدیر سرمایه‌گذاری‌های جایگزین تأمین

سرمایه لوتوس پارسیان معتقد است که تأثیر بازارها درست برعکس است به این معنا که بازار نقدی می‌تواند قیمت را تغییر دهد و نقش بازارهای مشتقه و ابزارها فقط کنترل‌کنندگی است. امینی‌خواه افزایش قیمت کنونی سکه در بازار که در این روزها در کانال بالای ۱۰ میلیون تومان نوسان می‌کند را حاصل تورم انتظاری و تأثیر افزایش قیمت ارز در بازار آزاد می‌داند و می‌گوید: زمانی که نرخ سپرده پایین‌تر از تورم است، امکان ذخیره یا حفظ ارزش پول برای افراد گزینبه‌های زیادی ندارد طبیعی است که به سمت سرمایه‌گذاری سنتی بروند و بخشی از سرمایه مردم در طلا و سپس ارز ذخیره شود.

مدیر سرمایه‌گذاری‌های جایگزین تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، با بیان اینکه بانک مرکزی به عنوان بازیگر اصلی در بازار طلا مهم‌ترین نقش را ایفا می‌کند، می‌گوید: بانک مرکزی به عنوان سیاست‌گذار برای کنترل بازار می‌تواند با پیش‌فروش یا گواهی سپرده گواهی سکه در بازار طلا بازارگردانی کرده و قیمت طلا را تا حدودی کنترل کند. او اضافه می‌کند: جایی که هر روز تورم روز افزون داریم و انتظارات تورمی هم وجود دارد بستن بازار مشتقه تأثیری بر بازار نقدی ندارد. مطالعاتی که فدرال رزرو در این باره انجام داده نشان می‌دهد که بازارهای مشتقه بر بازارهای نقدی تأثیر مستقیم ندارد.

این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه بستن بازار مشتقه مثل فروش آتی سکه یا گواهی سپرده سکه و طلا یک برداشت کاملاً سطحی‌نگر بوده و پایه و اساس علمی ندارد، توضیح می‌دهد: درواقع تأثیر بازار مشتقه و نقد برعکس است یعنی بازار نقدی بر قیمت‌های بازار مشتقه تأثیر دارد. حضور یک بازارگردان قوی و قابل اطمینان در بازار و فروش آتی یا گواهی سپرده با عرضه‌های یک یا دو ساله می‌تواند بخش مهمی از بازار و حتی دارایی‌ها را مدیریت کرده و به حفظ ارزش دارایی‌ها کمک کند. امینی‌خواه در مورد دلایل وجود حباب در قیمت سکه و طلا اضافه می‌کند: حیایی که در حال حاضر روی قیمت سکه وجود دارد بیشتر ناشی از انتظارات تورمی و بسته شدن بازار مشتقه است تا فعالیت بازارهای مشتقه!

این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه تا پیش از بسته شدن بازار آتی و محدودیت در گواهی سکه، حباب سکه نزدیک به صفر بود اما با توقف فروش آتی و محدودیت در گواهی سپرده سکه بازار سکه حباب مثبت گرفت،توضیح می‌دهد: در پنج سال گذشته حباب قیمت سکه نزدیک به صفر بوده است. اما انتظارات تورمی، افزایش قیمت ارز، افزایش قیمت اونس جهانی و گذر از قیمت ۱۸۰۰ دلار باعث شده قیمت سکه افزایش داشته باشد و این یک روند طبیعی است.

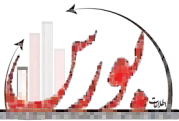
تاکتیک اشتباه در موقع لزوم

بازار نقدی و بازار آتی بر یکدیگر تأثیر دارند اما فعالیت بازار مشتقه نمی‌تواند به عنوان پیشران بازار یا تعیین‌کننده قیمت و جهت بازار باشد.

شایان کریمی، کارشناس بازار سرمایه و ابزارهای مشتقه و

آتی، تحلیل و ارتباط بین بازار آتی و بازار نقدی را خیلی ساده و مشخص می‌داند. و می‌گوید: قیمت طلا در کشور ما تابع قیمت اونس جهانی طلا و قیمت ارز است. در همان زمان که تصمیم بر توقف معاملات آتی سکه گرفته شد نیز فعالان بازار سرمایه هشدار به اشتباه بودن این استدلال دادند. او اضافه می‌کند: در حال حاضر تصمیم بر محدودیت فعالیت ابزار گواهی سپرده طلا نیز یک تاکتیک اشتباه است و تأثیری بر کنترل قیمت ندارد. این کار فقط مبنای قیمت‌گذاری شفاف را از بین می‌برد و نقدشوندگی بازار را نیز ممکن است با اشکال مواجه کند. در شرایط فعلی فقط بازار نقدی تعیین‌کننده قیمت است و بازارهای مشتقه تأثیر مستقیمی بر آن ندارند. کریمی با اشاره به اینکه افزایش قیمت سکه شاید تا حدودی مربوط به عرضه گواهی سپرده باشد، اما برای آن راهکاری وجود دارد، افزود: بورس کالا می‌تواند برای مثال با افزایش هزینه و کارمزد انبارداری انگیزه برای بانک‌های عرضه‌کننده گواهی سپرده طلا ایجاد کند تا بانک‌ها عرضه از طریق گواهی سپرده را بیش از شیوه نقدی دنبال کنند. او اضافه می‌کند: عرضه سکه و طلا به شیوه گواهی سپرده یا فروش آتی علاوه بر اینکه به شفافیت بازار کمک می‌کند، می‌تواند با توجه به میزان نقل و انتقالات مالیات آن، درآمد جدید و مستمری ایجاد کند و هم‌زمان عمق بازار را بیشتر کرده و جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاری ایجاد کند.

وی با اشاره به اینکه ابزارهای مشتقه فعالیت‌سفته‌باز سودجویانه را کاهش داده و از حبابی شدن بازار نیز جلوگیری می‌کند، می‌گوید: به طور کلی بازارهای مشتقه و ابزارهای آن یک عامل بازدارنده برای عدم شفافیت است و اجازه نمی‌دهد قیمت‌ها از بازه واقعی خارج شده و سودهای غیر واقعی شکل بگیرند. او اضافه می‌کند: فعالیت این بازار در حال حاضر محدود شده و شایعاتی نیز مبنی بر تعطیلی این بازار هم به گوش می‌رسد اما تعطیلی این بازار هم مانند توقف معاملات آتی سکه هیچ تأثیر مثبتی برای روند کنونی افزایش قیمت نخواهد داشت. هیچ بازاری در دنیا برای کنترل قیمت بازارهای مشتقه و ابزارهای آن تعطیل نمی‌شود بلکه با تقویت این بازارها و ورود بازارگردان‌های حرفه‌ای سعی در کاهش ریسک و کنترل پهنه قیمت‌ها دارند.



تناخمر	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲.۴۹۹.۰۰۰	۱۲.۵۶۸.۰۰۰	۱۲.۶۴۹.۰۰۰	۱۲.۹۲۶.۰۰۰	۱۳.۲۴۵.۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۲.۴۶۰.۰۰۰	۱۳۳.۰۹۰.۰۰۰	۱۳۳.۹۱۰.۰۰۰	۱۳۵.۷۹۰.۰۰۰	۱۴۰.۲۱۰.۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۶.۵۰۰.۰۰۰	۱۲۷.۳۰۰.۰۰۰	۱۲۹.۵۰۰.۰۰۰	۱۳۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۵.۰۰۰.۰۰۰
نیم سکه	۷۲.۰۰۰.۰۰۰	۷۳.۰۰۰.۰۰۰	۷۴.۷۰۰.۰۰۰	۷۷.۰۰۰.۰۰۰	۷۹.۰۰۰.۰۰۰
ربع سکه	۴۲.۰۰۰.۰۰۰	۴۳.۵۰۰.۰۰۰	۴۴.۵۰۰.۰۰۰	۴۷.۰۰۰.۰۰۰	۴۰.۰۰۰.۰۰۰
یک گرمی	۲۱.۵۰۰.۰۰۰	۲۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۳.۰۵۰.۰۰۰	۲۴.۰۰۰.۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱.۸۶۲.۴۰	۱.۸۶۲.۴۰	۱.۸۸۱.۶۹	۱.۸۹۷.۷۰	۱.۹۰۱.۵۸

ارقام به تومان



اما قیمت سکه بهار آزادی در زمان‌های مختلف با

جهش‌های نجومی در کمتر از دو سال دو برابر شد و امروزه در کانال بالای ۱۰ میلیون تومان نوسان می‌کند و تنها ابزاری که هم‌زمان با بازار نقدی سکه فعالیت می‌کند، ابزار گواهی سپرده طلاست. در حال حاضر بنا به دلایلی دامنه نوسان گواهی سپرده طلا محدود به یک درصد شده و این بار هم همان دلایل پیشین یعنی پیشرو بودن بازار سرمایه و ابزارهای آن برای قیمت‌گذاری و ایجاد حباب احتمالی آورده شد. این در حالی است که تمامی فعالان بازار سرمایه و بورس که با ابزارهای آتی آشنایی دارند معتقدند که بازار

استفاده از ابزارها، راه حل حرفه‌ای

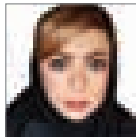


سکه بالای ۱۰ میلیون تومان و پیامدهایش هیچ ارتباط مستقیمی با بازار مشتقه یعنی فروش آتی سکه یا گواهی سپرده طلا نداشته و ندارد.

احسان عسکری، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آسمان امید بیش از هر چیزی قیمت سکه را تابع دو شاخص مهم یعنی قیمت اونس جهانی طلا و قیمت ارز در داخل کشور می‌داند. عسکری با اشاره به اینکه در مورد ابزارهای مشتقه یعنی فروش آتی سکه یا گواهی سپرده طلا، می‌توان به طور قاطع گفت هیچ تأثیری بر افزایش قیمت سکه ندارد، توضیح می‌دهد: فروش از طریق ابزارهای بورس بسیار شفاف و قابل پیگیری و کنترل هستند. برای دلایل افزایش قیمت یا حتی افزایش قیمت کاذب سکه (حباب) باید جای دیگری را جستجو کرد. ابزارهای بازار مشتقه در بورس درواقع ابزار مدیریت ریسک هستند و نقشی در تعیین قیمت ندارند. فروش آتی یا گواهی سپرده سکه طلا ابزار پوشش ریسک هستند. مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری آسمان امید تنها راه معقول کاهش نوسان قیمت سکه یا از بین بردن حباب قیمت سکه را استفاده از گواهی سپرده دانسته و می‌گوید: برای کنترل قیمت نیز بانک‌ها می‌توانند تعداد بیشتری سکه را با گواهی سپرده عرضه کنند. اگر بانک‌های عامل به اندازه کافی سکه در خزانه‌هایشان داشته باشند می‌توانند در موقع لزوم و با افزایش قیمت سکه‌های بیشتری را گواهی سپرده کنند و قیمت کنترل می‌شود. او اضافه می‌کند: می‌بیند که بانک‌ها با وجود افزایش قیمت، عرضه گواهی سکه را افزایش نمی‌دهند. این اتفاق تنها دو دلیل دارد با بانک‌ها سکه به اندازه کافی برای عرضه گواهی سکه ندارند یا قیمت تمام شده سکه‌های موجود در خزانه بانک‌ها بیش از قیمت بازار است که بانک‌ها تمایل به عرضه بیشتر ندارند. این کارشناس بازار سرمایه معتقد است: بانک مرکزی به عنوان نهاد ناظر بر بازار می‌تواند مهم‌ترین و اصلی‌ترین نقش را در کنترل بازار ایفا کند. او توضیح می‌دهد: تعریف بازار مشخص است و قیمت بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود. تجربه نشان داده که بازار با تهدید بحر یا بفروش واکنش خوبی نشان نمی‌دهد و به تعادل هم نمی‌رسد. تنها راه فروکش کردن التهابات همان برنامه‌ریزی میان مدت و بلند مدت، استفاده از ابزارهای پوشش ریسک و ابزارهای مشتقه مثل فروش آتی یا گواهی سپرده است.

عسکری معتقد است برای کنترل بهتر بازار در شرایط فعلی فقط باید عرضه از طریق ابزارهای موجود را افزایش دهد. او اضافه می‌کند: معامله از طریق بازارهای مشتقه و ابزارهای آن یک بازار شفاف، کارآمد و قابل اعتماد است. گردش مالی مشخصی دارد، مالیاتش پراخت می‌شود و سازوکار مشخصی هم دارد. اما به نظر می‌رسد ناظر و گردانندگان بازار اعتقادی به شفافیت در بازار ندارند و گسترش بازارهای نقدی را ترجیح می‌دهند. تعطیلی بازار آتی سکه و محدود کردن بازار گواهی سپرده طلا یک اشتباه تاکتیکی و تاریخی در بازار بود که هیچ نتیجه مثبتی نداشت و البته افزایش تاریخی قیمت سکه که در کمتر از دو سال بیش از دو برابر شده نتیجه سکه تصمیم است.

امیدهایی برای احیا



توقف معاملات آتی سکه و محدودیت دامنه در گواهی سپرده طلا در عمل هیچ تأثیری بر رشد قیمت سکه نداشته و ندارد. حمیده صادقی، کارشناس بازار سرمایه و ابزارهای آتی و مشتقه با اشاره به اینکه تجربه نیز این موضوع را ثابت کرده گفت: در میانه‌های سال ۹۷ قیمت سکه حدود ۵ میلیون تومان

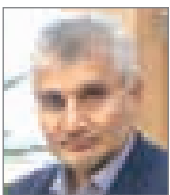
بود و علت آن را فروش آتی سکه در بورس اعلام کردند، به همین دلیل فروش آتی سکه متوقف شد اما رشد قیمت سکه متوقف نشد به طوری که الان قیمت سکه در بازار نقدی بالای ۱۰ میلیون تومان معامله می‌شود و در ضمن نوسان‌های آن نیز قابل کنترل نیست. او اضافه می‌کند: رشد قیمت سکه بیش از هر چیزی وابسته به قیمت اونس جهانی طلا، قیمت ارز در داخل کشور و تورم انتظاری است.

صادقی با اشاره به اینکه بارها در جلسات متعددی که تشکیل شده، اشاره کردیم که کنترل بازار فقط با ابزارهای بازار سرمایه امکان پذیر است، توضیح می‌دهد: ما همه این توضیحات را ارائه کردیم اما بخشی از بازار که از فروش نقدی و گسترش بازار نقدی سود می‌برند به طور مداوم سعی در القاء کردن عکس این مفاهیم را دارند. او اضافه می‌کند: در جلسات اخیر به نظر می‌رسد که سیاست‌گذاران به ویژه کارشناسان بانک مرکزی به عنوان نهاداصلی بازار به این موضوع توجه نشان داده و حتی امکان این وجود دارد که فروش آتی سکه نیز دوباره راه‌اندازی شود. این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه در شرایط فعلی با توجه به شروع موج دوم کرونا و مهمم بودن فضای اقتصادی در تمام دنیا، تنها بازار امن برای سرمایه‌گذاری بازار طلاست، می‌گوید: در داخل نیز علاوه بر مشکل کرونا مشکلات دیگر اقتصادی هم وجود دارد، بازار طلا جذابیت بیشتری دارد ضمن اینکه طلا بازار سنتنی ایران برای سرمایه‌گذاری است. بنابراین باید با توجه به شرایط برای کنترل قیمت و تنظیم عرضه و تقاضا به جای توقف ابزارهای موجود یا بازارهای مشتقه، سرمایه‌گذاری برای افزایش انبهارهای خزانه بانک‌ها و بورس کالا برای نگهداری سکه بیشتر شود. صادقی اضافه می‌کند: این اتفاق به فعالان بازار این اجازه را می‌دهد که دست‌نشان برای کنترل بازار و پاسخ دادن به تقاضا و بازارگردانی باز بوده و به درستی عمل کنند. البته در شرایط فعلی متداوله بانک مرکزی اگر به غیر از این شیوه باشد هیچ دامنه به کنترل قیمت و پوشش ریسک نمی‌کند. در حال حاضر با وجود کاهش قیمت نوسان گواهی سپرده هنوز حباب قیمت سکه حدود مثبت ۲۰ درصد است.

صد بورس

تمرکز نگاه بر افزایش تولید و صادرات

شرکت صنایع شیر ایران در پنج ماهه نخست سال ۳۴ درصد رشد وزنی و در فروش داخلی نیز ۱۰ درصد رشد وزنی داشت. عبدالله قدوسی، مدیرعامل صنایع شیر ایران به صدای بورس گفت: تلاش شده با اخذ تمهیدات لازم، کرونا بر فعالیت‌های اقتصادی آثار منفی نداشته باشد که در نتیجه برای صادرات و فروش داخلی به توفیقاتی دست پیدا کردیم. البته هدف گذاری در مجموعه به این صورت است که برای امسال پیشرفت‌های خوبی را در شرکت‌های زیر مجموعه نگاه در زمینه افزایش تناژ صادراتی داشته باشیم. قدوسی با اشاره به اینکه افزایش نرخ شیر خام را در شرکت شاهد بودیم اما افزایش درآمد نداشتیم، تصریح کرد: با توجه به تحریم‌ها همواره در تلاش هستیم در صادرات و تنوع بخشی محصولات، افزایش فروش داشته باشیم تا منفعت بیشتری برای سهامداران ایجاد کنیم. وی افزود: در برنامه داریم برای شرکت‌های بورسی زیر مجموعه نگاه تهران و همچنین شرکت‌هایی که وارد بورس می‌کنیم از محل تجدید ارزیابی افزایش سرمایه بدهیم.



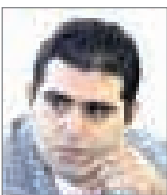
کاهش کارایی بازار و نقد شوندگی سهام

سازمان بورس در شرایط موجود امکان تفکیک الگوریتم‌های سالم از مخرب را نداشته و تصمیم گرفته عملیات تمام الگوریتم‌ها را متوقف کند. حسین بوستانی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر به صدای بورس گفت: با ممنوع شدن معاملات روزانه شاهد کاهش نوسانات سینوسی در معاملات روزانه خواهیم بود، اما به این نکته هم باید توجه داشت که کارایی بازار سرمایه با این بخشنامه‌ها کاهش پیدا می‌کند و نقدشوندگی سهام کم می‌شود. همچنین در بلند مدت ریسک بی‌ثباتی روانی در بازار به وجود می‌آید و برای ورود سرمایه‌های جدید تردید ایجاد می‌شود. بوستانی با اشاره به اینکه شرایط بازار، زیرساخت‌های قانونی و عملیاتی بازار در قسمت‌هایی دچار نقص و ضعف است، افزود: در حال حاضر که با بازاری نرولی رو به رو هستیم، در رقابت بین الگوریتم‌ها و سهامداران خرد قطعاً الگوریتم‌ها از توان بالاتری برخوردارند. همچنین در رقابتی نابرابر کفه ترازو به سمت الگوریتم‌ها سنگین تر است اما در کوتاه مدت حذف الگوریتم‌ها با هدف حمایت از سهامداران خرد بود.



دستاوردهای قابل تامل «امین»

تأمین سرمایه امین عرضه اولیه سستا (بزرگترین IPO) را انجام داده و دو شرکت نفت سستاره خلیج فارس (بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی جهان) و پتروشیمی بندر امام را در دست اقدام دارد. سلمان خادم‌المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین گفت: سود شرکت از ۱۳۷ میلیارد تومان در شش ماهه اول سال به ۴۱۷ میلیارد تومان در شش ماهه دوم با افزایش ۲۰۰ درصدی رسید. خادم‌المله از تأمین مالی ۱۰ هزار میلیارد تومانی در قالب سکوک برای فولاد مبارکه و ۲۵۰۰ میلیارد تومان برای شهرداری‌ها یاد کرد و افزود: همچنین امین ۵۰۰ میلیارد تومان اوراق سلف برای پتروشیمی جم، ۵۰۰ میلیارد تومان برای سستا و ۷۵۰ میلیارد تومان برای شرکت معادن و فزات اوراق منتشر کرده است. وی تأکید کرد: دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در امین از ۷ هزار میلیارد تومان به ۵۰ هزار میلیارد تومان در حال افزایش است. همچنین انتشار اولین اوراق بدون ضامن توسط امین در حال طی کردن بوده و ایجاد شرکت پروژه با همکاری چند هلدینگ معدنی مدنظر است.



اولین پمپاژ آب خلیج فارس در گل گهر

طرح انتقال آب خلیج فارس به صنایع جنوب شرق کشور از پروژه‌های بزرگ آبرسانی کشور محسوب می‌شود که از سال ۹۵ در سه قطعه در مرحله اجرا قرار گرفته و آب گل گهر در سیرجان، من در سرچشمه رفسنجان و چادرمو در یزد را تأمین می‌کند. جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر گفت: ابرپروژه انتقال آب خلیج فارس به نواحی مرکزی ایران و به ویژه منطقه عظیم معدنی و صنعتی گل گهر، آرزوی چندساله بود که در دولت تدبیر و امید به همت مسئولان و همراهی بخش خصوصی اجرایی شد. مدیر عامل گل گهر افزود: بر این اساس سرانجام هفته گذشته در سال جهش تولید و همزمان با هفته دفاع مقدس شاهد ورود اولین پمپاژ آب خلیج فارس به مخزن ۴۵ هزار مترمکعبی گل گهر به‌عنوان مقصد نخست پروژه انتقال آب بودیم. همچنین با سپاس از تمامی‌ها و فعالیت‌های شبانه کسانی که در اجرای این پروژه مشارکت داشته‌اند ظرف یکماه آینده، افتتاح رسمی این پروژه انجام می‌شود.



هرمزگان دومین قطب فولادی خواهد شد اجباری بودن صادرات برای فولاد سازان

کشور بیش از ۳۰ میلیون تن فولاد تولید می‌شود و حدود ۱۵ میلیون تن آن مصرف در داخل کشور دارد، گفت: نیمی از تولید فولاد کشور باید صادر شود و صادرات انتخاب نیست بلکه اجبار است، در غیر این صورت واحدهای فولادی دچار کاهش تولید خواهند شد. ولی در پنج ماهه اول سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با افت حدود ۴۰ درصدی صادرات مواجه هستیم. وی ایجاد مشوق‌های اقتصادی از جمله تسهیلات کم بهره و غیره را بخشی از راه حل جهت افزایش صادرات و ارز آوری عنوان کرد.

تداوم افزایش ظرفیت و تولید

فرزاد ارزانی، مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: با توجه به برنامه توسعه فولاد کشور و تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در افق ۱۴۰۴، با وجود زیرساخت‌های مطمئن، محاورت با آب‌های نیلگون خلیج فارس و عدم وجود مشکل آب در استان هرمزگان، می‌توان در منطقه ویژه اقتصادی و صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس حداقل ۱۰ میلیون تن فولاد تولید داشت. ارزانی با اشاره به تأثیر این رویداد بر توسعه پایدار منطقه افزود: در حال حاضر ۴ میلیون تن فولاد در منطقه ویژه تولید می‌شود و برای تحقق تولید ۱۰ میلیون تن فولاد، نیاز است بین ۶ الی ۷ میلیون تن به ظرفیت تولید فولاد در استان اضافه شود و به این ترتیب استان هرمزگان به دومین قطب صنعت فولاد کشور تبدیل خواهد شد.

چالش کاهش تولید در کمین مدیرعامل فولاد هرمزگان با اشاره به این موضوع که در

تداوم افزایش ظرفیت و تولید

«فخاس» همچنان رکورد شکنی می‌کند

هفته‌نامه بورس: مجتمع فولاد خراسان با ثبت ۲ هزار و ۷۳۷ میلیارد تومان فروش در شش ماه نخست امسال ۲۵ درصد رشد درآمد ریالی ناشی از فروش محصولات خود را به ثبت رساند که این رقم در مقایسه با فروش سال قبل در همین مدت، بیش از ۵۶۰ میلیارد تومان افزایش درآمد را برای این شرکت بزرگ بورسی نشان می‌دهد. «فخاس» در حالی در شش ماه نخست سال، این رشد قابل توجه را به ثبت رسانده که فروش سه ماه تابستان این مجتمع رقم ۱۷۶۳ میلیارد تومان را نشان می‌دهد. رقمی که در قیاس با فروش بیش از ۱۲۰۹ میلیارد تومانی تابستان پارسال، حاکی از میانگین رشد قابل توجه ۴۵ درصدی است. عملکرد فروش این نماد بورسی در شهریور ماه نیز به روال ماه‌های پیش از آن به روند مستمر رشد خود ادامه داده و با ۴۵ درصد رشد و ثبت فروش ۶۳۶ میلیارد تومانی، مبلغ قابل توجه بیش از ۲۰۰ میلیارد تومان فروش نسبت به ماه مشابه پارسال را نشان می‌دهد. این رشد قابل توجه فروش محصولات در حالی اتفاق افتاده که با توجه به شیوع کرونا و عدم فعالیت مطلوب بازارهای کالایی در ماه فروردین، فروش محصولات فولادی در کشور، از جمله محصولات فولاد خراسان کاهش چشمگیر را تجربه کرد اما با این وجود، فولاد خراسان با فروش بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومانی در بهار ۱۳۹۹، توانست اندکی بیش از بهار پارسال منابع ریالی از بازار حاصل کند و در پی آن با عملکردی خیره کننده در تابستان امسال رشد فروش خود را در سه ماهه دوم از ۲ درصد به ۴۵ درصد برسانده. این ترتیب همه ارقام، حاکی از تابستانی پرفروش برای نماد «فخاس» است. تابستانی که در مقایسه با بهار همین سال، رشدی بیش از ۷۶ درصدی را در فروش محصولات بزرگترین قطب صنعتی شرق کشور به ثبت رساند. بر اساس این گزارش، ماه‌های تیر با ثبت بیش از ۶۴۷ میلیارد و شهریور سال ۱۳۹۹ با ثبت رقم ۶۳۶ میلیارد تومان فروش، به ترتیب پر رونق‌ترین روزهای بازار برای عرضه محصولات مجتمع فولاد خراسان بوده‌اند.

جهدش رشد و ثبت رکورد اطلاعات منتشر شده از سوی منابع رسمی بورس کلای ایران حاکی است که ارزش ریالی محصولات عرضه شده مجتمع فولاد خراسان رشد ۲۲۴ درصدی را در نیمه نخست سال جاری برای اولین بار تجربه کرد. حجم معاملات در رینگ صنعتی فولاد خراسان در شش ماه اول امسال در حالی به رقم ۲۸۶ هزار و ۳۱۶ تن رسید که این رقم در مدت مشابه سال گذشته ۱۶۱ هزار و ۸۶۴ تن بود. درآمد فولاد خراسان از فروش محصولات خود در بورس کالا نیز قریب به ۲.۵ برابر شده و از ۶ هزار و ۲۵۴ میلیارد ریالی برای شش ماه نخست سال قبل به بیش از ۲۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی در نیمه سال جاری رسید. در مجموع ارزش فروش فولاد خراسان در شهریورماه هم رشد قابل توجهی نسبت به ماه‌های پیش از آن داشت، چرا که رشد این رقم در پنج ماه نخست سال ۲۰۷ درصد بوده که ارزیابی‌ها در پایان شهریور رقم ۲۴۴ درصد را نشان می‌دهد.

Advertisement for Ayko Holding featuring a large blue ribbon graphic with the word 'HOLDING' and 'ایکو هلدینگ'. The text includes 'سیستم هوشمند مدیریت مالی - سرمایه گذارت، اعتبارات، ارزیابی هلدینگ ها' and 'راهکار برتر در زمینه همکاری، مشاوره، مدیریت مالی بهره‌وری کشور - سال ۱۳۹۹'. It also lists various services like 'مشاوران', 'مدیریت امور شرکت‌ها و مراجع', 'مدیریت مالی بزرگ', 'شرکت‌های بزرگ صنعتی', 'مدیریت مالی بزرگ', 'مدیریت امور شرکت‌ها و مراجع', 'ارزیابی، اعتبارات، مدیریت شرکت‌ها', 'بررسی تامین اعتبارات و بودجه‌ها', 'تامین اعتبارات و بودجه‌ها', 'مدیریت مالی بزرگ', 'مدیریت امور شرکت‌ها و مراجع', 'ارزیابی، اعتبارات، مدیریت شرکت‌ها', 'بررسی تامین اعتبارات و بودجه‌ها', 'تامین اعتبارات و بودجه‌ها', 'مدیریت مالی بزرگ', 'مدیریت امور شرکت‌ها و مراجع'.

Advertisement for ICIS featuring a large globe graphic with various chemical and industrial terms like 'Iso Recycle Ethylene', 'Naphtha', 'PVC', 'Vacuum Batuum', 'Polypropylene', 'Benzene', 'ABS', 'Metal Bulletin', 'Platts', 'Tin', 'Styrene Monomer', 'Fertecon', 'Argus', 'Molybdenum DRI'. It also includes 'www.icis.com' and 'www.imeanalaysis.com'. A red seal in the top right corner says 'یک هفته اشتراک رایگان'.

سخن هفته

سرمایه گذاری در دانش بالاترین بهره را می دهد.

«بنجامین فرانکلین»



کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۰۲۷۳۷۸۰۴۱۶۷۴۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا
 فروش برخ: www.jaara.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا
 ■ 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 جهان آرا،

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ دبیر عکس: یلدا معیری
 ■ بازرگانی: مولود حبیبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 ■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
 ■ تحریریه: حبیب علیزاده زهره فدوی، گلشن بابادی، فرحناز سپهری، شهریانو جمشیدی، ساره مبارکی، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز مغزی

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه		مرکز آموزش کانون کارگزاران		گروه مالی و مدیریت سرمایه گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	مجازی	مبانی ارزش گذاری	۲۴ مهرماه	تحلیل تکنیکال (مقدماتی)	۶ مهر	دوره کارشناسی دانشگاه یورک ویل کانادا	مهر ۱۳۹۹	بسته جامع معاملهگری بورس	از ۱۴ مهر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	مجازی	تحلیل بنیادی	۱ آبان ماه	تحلیل صنایع بانکی	۹ مهر	دوره کارشناسی ارشد دانشگاه دولتی کانادا	مهر ۱۳۹۹	معاملهگری قراردادهای اختیار معامله	از ۲۸ مهر
		استراتژی های معاملاتی	۸ آبان ماه	تحلیل صنعت پالایشی	۲۱ مهر	دوره دکتری غیر حضوری مدیریت مالی و بانکداری (فیرس شمالی)	مهر ۱۳۹۹	مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۷ آبان
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.mobinsb.com		www.seba.ir		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

در جستجوی برابری



نشریه بیزنس ویک متعلق به بلومبرگ، در شماره اخیر خود موضوع برابری نژادی و جنسیتی در شرکتها را مورد توجه قرار داده است. این نشریه در بخش های متعدد به این موضوع پرداخته و نوشته است: برای درمان نابرابری منظر نظام سرمایه داری نباشید. همچنین در بخش دیگری نوشته است: نابرابری نژادی و جنسیتی حتی در حوزه های بی شمار کارکنان از هر نژاد یکسان است، به چشم می خورد. این نشریه با اشاره به حضور سفیدپوستان در مشاغل مختلف معتقد است، کسب و کارها به نیروی کار بازار تکیه داشتند، امروز این روند باید تغییر کند. ما نیازمند رویکرد جدیدی هستیم. در حال حاضر برخی کسب و کارها، زنان و مردان از نژادهای مختلف، برای کار یکسان از نظر زمان و نوع کار، دستمزدهای متفاوتی دریافت می کنند. ساختار کنونی نظام سرمایه داری به گونه ای است که این تفاوتها حل شدنی به نظر نمی رسند. این در حالی است که تخصص و توانایی افراد در انجام کارهای محول شده، ارتباطی به رنگ پوست یا جنسیت آنها ندارد.

جدایی دردناک



خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا همچنان با پیامدهای دردناکی برای هر دو طرف همراه است. نشریه «ویک» در شماره جدید خود این موضوع را مورد توجه قرار داده است. برنامه جدایی بریتانیا از اتحادیه اروپا با برگزاری همه پرسی در سال ۲۰۱۶ کلید خورد و یک سال بعد دولت بریتانیا رسماً اعلام کرد که روند خروج را آغاز خواهد کرد، چرا که امکان خروج از اتحادیه اروپا بر پایه معاهده اتحادیه اروپا یکی از حقوق مسلم کشورهای عضو به شمار می رود. یکی از مشکلات این خروج، توافق های تجاری بین کشورهای عضو با بریتانیا است. دولت لندن امیدوار است که به یک توافق تجاری بلندمدت با اتحادیه اروپا دست پیدا کند. از زمان پیوستن بریتانیا به اتحادیه اروپا، برخی افراد، سیاستمداران و احزاب سیاسی تمام تلاش خود را به کار بستند تا این کشور از جمع اتحادیه اروپا خارج شود. برخی این پیروزی را نتیجه فراگیر شدن نئوناسیونالیسم در بریتانیا می دانند که نتیجه آن، کنار رفتن دیوید کامرون و روی کار آمدن ترزا می بود.

نخلخند



خانه بهترین و امن ترین مکان برای مبارزه با کرونا / تسنیم

اقتصاددانی که به بیس بال و انتخابات علاقمند است

پیشگویی های «سیلور»



حبیب علیزاده روزنامه نگار
 در فهرست اقتصاددانان تاثیرگذار، یکی از کسانی که در رده های بالا قرار دارد، نیت سیلور است. او با مدرک کارشناسی اقتصاد، مدت ها به عنوان مشاور اقتصادی مشغول به کار بود اما علاقه اصلی وی، پیشگویی مسابقات بیس بال و انتخابات ریاست جمهوری است.

سیستم پیشگویی
 ناتانیل رید سیلور متولد ۱۳ ژانویه ۱۹۷۸ در میشیگان، اقتصاددان، کارشناس آمار و نویسنده آمریکایی است که در حال حاضر حرفه اصلی وی تجزیه و تحلیل بازی های بیس بال و انتخابات (بر اساس «سفالوژی» یا تحلیل کمی انتخابات و رای دهی) است. او همچنین بنیانگذار و سردبیر وبسایت FiveThirtyEight و خبرنگار ویژه شبکه خبری ABC News است. سیلور با ارائه سیستم PECOTA به شهرت رسید. این سیستم به پیش بینی عملکرد و پیشرفت بازیکنان لیگ بیس بال آمریکا می پردازد.

در جمع بزرگان
 در سال ۲۰۰۹ مجله تایم، در گزارش «۱۰۰ فرد تاثیرگذار جهان» سیلور را به عنوان یکی از افراد تاثیرگذار معرفی کرد. این اتفاق پس از آن رخ داد که سیستم پیشگویی ابداعی وی توانست نتیجه انتخابات سال ۲۰۰۸ آمریکا را در ۴۹ ایالت از ۵۰ ایالت با درستی پیش بینی کند. همچنین در انتخابات ریاست جمهوری سال ۲۰۱۲، این سیستم موفق شد نتیجه انتخابات در ۵۰ ایالت به اضافه منطقه کلمبیا و نام برنده نهایی را به درستی پیش بینی کند.

پس از دریافت مدرک کارشناسی از دانشگاه شیکاگو در سال ۲۰۰۰، سیلور تاکنون ۱۱ مدرک دکتری افتخاری از دانشگاه های مختلف دریافت کرده است.

درجه

علی دانیال روزنامه نگار
 تأمین مالی غیرمتمرکز یا Defi Decentralized Finance ایدهای است که بر اساس آن، محصولات ارائه شده از سوی بخش خدمات مالی سنتی (همچون بانکها، بازارهای و خدمات سرمایه گذاری)، می توانند با استفاده از اپلیکیشن های تولید شده بر بستر بلاک چین، بازتولید شوند یا بهبود و توسعه پیدا کنند.

در واقع Defi اکوسیستمی از ابزارهای مالی مبتنی بر بلاک چین است که به روش غیرمتمرکز از جمله «خارج از مقررات شرکتها و دولت ها» و «اجرا بر اساس قراردادهای هوشمند» طراحی شده است. در این روش هیچ اتکا یا وابستگی به نهاد های متمرکز وجود ندارد و دینفعان گرد هم می آیند تا اکوسیستمی بی نیاز از مجوز را ایجاد کنند. ایده اصلی محرک اکثریت بازیگران این صنعت، گشودن درهای خدمات مالی به روی همگان است که این امر از طریق ایجاد یک اکوسیستم بی نیاز از مجوز امکان پذیر می شود.

در این اکوسیستم، Defi خدمات مالی سنتی (یعنی وام دادن، استقراض، تجارت و حتی بیمه) را متناسب با نیاز به نگهداری، کسب درآمد یا انتقال دارایی های دیجیتال بازآفرینی می کند. اپلیکیشن های غیرمتمرکز (DApps) با درجات متفاوتی از تمرکز دایی، سادگی و امنیت می توانند امکانات قابل انعطاف و متعددی در اختیار کاربران قرار دهند.

مشخصات عمومی
 به دلیل برخورداری از برخی ویژگی های بی مانند، Defi به پدیده ای خاص در تأمین مالی تبدیل شده است. بسیاری از پلتفرم های Defi دارای همه یا بخشی از مشخصات زیر هستند:

■ **نبود شخص ثالث:** DApps به جای وابستگی به انسان ها برای انجام عملیات مالی، به قراردادهای هوشمند تکیه می کنند. محصولات Defi به هیچ واسطه ای برای انجام تراکنش ها نیاز ندارند. در عین حال، هیچ واسطه ای حق اعمال کنترل یا دسترسی به دارایی های شما را ندارد.

■ **اداره کارها در دست کاربران است:** وقتی موضوع حاکمیت و اداره کردن امور به میان می آید، باز هم Defi خاص است چون به سمت فعالیت غیرمتمرکز پیش می رود و بر مبنای خرد جمعی شکل می گیرد. با در اختیار داشتن «توکن های حاکمیتی» کاربران می توانند در پلتفرم تصمیم گیری های حاکمیتی، در رای گیری شرکت کنند.



کیوسک خارجی

اشتباه دولتها



ویروس کووید ۱۹ همچنان می تازد و تمامی معادلات را بر هم می زند. بسیاری امید دارند که در آینده نزدیک به درمان قطعی این بیماری برسند، بیماری که تاکنون نزدیک به یک میلیون نفر را قربانی کرده است. نشریه اکونومیست در شماره ۲۶ سپتامبر خود در این باره می نویسد: درمان ها و واکسن ها در راهند، اما آمدن آنها زیاد طول نمی کشد. تا آن زمان، سیاستمداران باید روی زیرساختها کار کنند. تا چند روز دیگر رکورد مرگومیر جهانی ناشی از بیماری کرونا از مرز یک میلیون نفر عبور می کند. احتمالاً یک میلیون نفر دیگر هم در آمارها ثبت نشده اند. از زمان شروع همه گیری در ۹ ماه قبل، آمار هفتگی ابتلا به کووید ۱۹ از سوی سازمان بهداشت جهانی ثبت شده است. این آمار نشان دهنده روند صعود آرام ابتلا بوده که در هفته منتهی به ۲۰ سپتامبر از ۲ مرز ۲ میلیون نفر هم گذشته است. این ویروس در بخش های مختلف جهان، از توسعه یافته تا نوظهور گسترش پیدا کرده است.

قاضی انگشت نما



مرگ قاضی عالی رتبه آمریکایی باعث شد تا ضرورت انتصاب قضات دیوان عالی به مدت محدود مورد توجه قرار گیرد. روث بیدر گینزبرگ، متولد ۱۹۳۳ در ماه سپتامبر امسال درگذشت. او قاضی دستیار در دیوان عالی آمریکا بود و در ۱۹۹۳ از سوی بیل کلینتون نامزد شده بود. گینزبرگ دومین زن قاضی در دیوان عالی آمریکا بود که به عنوان یک لیبرال شناخته می شد. مجله تایم در گزارشی به فعالیتها و زندگی شغلی وی پرداخته و نوشته است: در زمان مرگ، عکس گینزبرگ بر بیش از ۳ هزار یادبود و هدیه نقش بسته بود. این یادبودها برای فروش در سایت آمازون قرار داده شدند. طرفداران قاضی انگشت نما می توانند گوشواره ها، لیوان ها، بلوزها و هدایای کریسمس را که تصویر گینزبرگ را بر خود دارند، خریداری کنند. این موضوع احتمالاً دو دلیل دارد. نخست، قاضی گینزبرگ یک زن فوق العاده در مکانی فوق العاده در فرهنگ آمریکایی بود. و دوم، سیستم پرداختها و ترازهای آمریکا یک ایرادی دارد.

کاربکافور



تیرخاوس گرانی ۱۴۵ درمدی تخم مرغ در سفره خاور / تسنیم

رواج فعالیت‌های سفته‌بازانه و سوداگرانه در نظام اقتصادی

ادامه روند رشد شاخص ممکن نبود

سیستم تصمیم‌گیری‌های اساسی برای ساماندهی اقتصاد به بن‌بست رسیده است

هفته نامه بورس: از ابتدای شروع سال ۹۹، بازار سرمایه رنگ و بوی متفاوتی نسبت به طول عمرش در اقتصاد کشور به خود گرفت. بسیاری از کارشناسان، این دوره تلاشی را به نوعی تولد یک بورس جدید در کشور دانستند و عقیده داشتند بورس در سال ۹۹ با تمامی سالیان قبل تفاوت اساسی خواهد داشت. در زمان رونق بی‌سابقه بورس سودهای عجیب و غریبی نصیب بسیاری از سهامداران شد و از طرف دیگر دولت نیز با عرضه صندوق‌های ETF خود در این بازار داغ و تأمین مالی‌های قابل توجه توانست از این بازار منتفع شود. ولی پس از گذشت ماه‌ها که روند سوددهی در این بازار تداوم داشت به یک باره حبابی که ماه‌ها بر بوندن یا نبودنش اصرار می‌شد منفجر شد و در حال حاضر دیگر خبری از رونق چشمگیری که برای ماه‌ها بازار بورس را داغ کرده بود شنیده نمی‌شود. پیش از ترکیدن حباب بورس بسیاری از کارشناسان بازار سرمایه پیش‌بینی کرده بودند که قیمت‌های سهام در بازار بسیار سریع بالا رفته است و رشد غیرواقعی را پدید آورده و در واقع منجر به ساخته شدن یک بازار کاذب شده است و حتما فرو می‌ریزد. همچنین در زمان اوج بازار سهام هشدار داده می‌شد که شاخص حتی از رشد نقدینگی هم فاصله گرفته و با توجه به این موضوع که چون شکاف قیمت‌های بازار با ارزش واقعی شرکت‌ها در بلندمدت حفظ نخواهد شد فروکشستن این رشد پیش‌بینی می‌شد. برای بررسی علل رشد بازار در ماه‌های قبل و همچنین ریزش هفته‌های اخیر در گفت‌وگو با حسین راغفر اقتصاددان به زوایای مختلف این موضوعات پرداختیم.

روند رشد قابل توجه بورس در ماه‌های قبل و سپس ریزش اخیر آن را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در ابتدا علل به وجود آورنده چنین رشدی اهمیت دارد. همچنین این موضوع نیز مهم است که ادامه روند رشدی که بازار سرمایه در ماه‌های قبل در پیش گرفته بود ممکن نبود و به خوبی پیش‌بینی می‌شد که از سرعت این رشد کاسته شود. البته ادامه رشد بی‌پشتوانه‌ای که شاخص در پیش گرفته بود ممکن بود آسیب‌هایی را برای بخش‌های مختلف تولید ایجاد کند.



بورس در تأمین اهداف دولت چه نقشی داشت؟

اگرچه از سال گذشته در مورد کسری بودجه هشدار داده می‌شد، اما با شیوع بیماری کرونا این مشکل نیز چندین برابر شد و همه به خوبی می‌دانستند که با کسری بودجه زیادی مواجه‌ایم. سال گذشته قبل از اطلاع از خسارت‌های ناشی از کرونا کسری بودجه کشور در حالت خوشبینانه تا ۱۶۰ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شد اما قطعاً با شیوع کرونا و افزایش محدودیت‌های فروش نفت ارقام چنین پیش‌بینی‌هایی نیز در مورد کسری بودجه افزایش یافت. بر این اساس یکی از گزینه‌هایی که می‌توانست در این خصوص مدنظر قرار گیرد، استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه بود.

مالیات بر درآمدهای حاصل از فعالیت‌های سفته‌بازی در بازار سهام می‌توانست راهکاری عاجل در شرایط رونقی بازار سرمایه باشد ولی به آن توجهی نشد

با این حساب دولت چه راهکاری برای جبران کسری بودجه خود در نظر گرفت؟

دولت ابزارهایی را برای جبران کسری بودجه‌اش جستجو کرد که به نوعی بدهکار کردن دولت آینده و ایجاد موانع برای تأمین هزینه کسری بودجه در دولت‌های آینده است. یکی از ابزارهایی که دولت برای جبران کسری بودجه‌اش مدنظر داشت را می‌توان انتشار اوراق قرضه دانست که البته انتشار این اوراق هم گزینه راحتی برای اجرا نبود چرا که بازار سرمایه در ماه‌های گذشته تا جایی پیش رفته بود که طرف مدت کوتاهی درآمدهای بزرگی را برای صاحبان درآمد به ارمغان آورد. بازار سرمایه انتظارات جدیدی را در سرمایه‌گذاری ایجاد کرده بود و قطعاً این بازار قادر نبود چنین درآمدهایی را در قالب فروش اوراق مشارکت و غیره برای سرمایه‌گذاری خلق کند.

با این وجود راهکاری که دولت برای جبران کسری بودجه‌اش در نظر گرفته بود، خیلی کارآمد نبود، موافقت می‌کنید؟

بله، لازم بود انضباط مالی در بازارهای مالی کشور شکل بگیرد. در واقع ماه‌ها تصور بر این بود که بخش قابل توجهی از نقدینگی بورس در دست مردم است ولی برخلاف آنچه سعی شد نشان داده شود چنین نبود. در زمان رونق بورس مشاهده کردیم که این میزان نقدینگی در دست بانک‌های تجاری بزرگ به خصوص بانک‌های بخش خصوصی و بخش‌های بزرگ اقتصادی کشور بود و مردم امکان جابه جایی نقدینگی‌هایی که عموماً گفته می‌شد متعلق به آن‌ها بود را نداشتند. البته بخش‌های بزرگ اقتصاد کشور که منابع بسیار بزرگی دارند، می‌توانند با توجه به نقدینگی‌های بزرگ، منابعشان را خیلی سریع جابه جا کنند در جریان نقدینگی نقش داشتند. دولت هم باید از طریق تمرکز مالیات برای این بخش‌ها، مشکلات کسری بودجه‌اش را مرتفع می‌ساخت.

ایجاد بدهی دولت برای دولت‌های آینده، چه مفهومی دارد؟

همانگونه که مستحضردید در بودجه سال ۹۹ مبلغ ۴۰ هزار میلیارد تومان تنها برای بازگشت اصل و فرع بدهی‌های دولت در نظر گرفته شده که پیش‌بینی می‌شد با آنچه که برای خرید یا فروش اوراق مشارکت در نظر گرفته بودند، این رقم سال آینده به ۶۵ هزار میلیارد تومان افزایش پیدا کند و افزایش P/E‌های دولت را در برداشته باشد.

ادامه در صفحه ۲۸

دیدگاه

خطرناکترین روش تأمین نقدینگی

عوامل مختلفی در ایجاد رشد ۷.۳ درصدی نقدینگی در سه ماهه ابتدایی امسال و رسیدن آن به رقم ۲۶۵۱ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان نقش دارد، اما مهم‌ترین عامل این رشد نقدینگی افسار گسیخته، نحوه تأمین درآمد برای بودجه است. در همه کشورها برای تأمین درآمد بودجه، انواع مالیات‌ها اخذ می‌شود که گرفتن مالیات‌ها در کشورهای دیگر منجر به نظارت دولت بر فساد هم می‌شود. اما در ایران یکسری از افراد از رانت استفاده کرده و اشرافیت را تشکیل می‌دهند که نه مالیات می‌دهند و نه دولت می‌تواند نظارتی بر آنها داشته باشد. از طرف دیگر در برابر اشرافیت، افراد دیگری هستند که نمی‌خواهند عقب بمانند، بنابراین به دنبال بازاری هستند تا با گذاشتن پول خود در زمان کوتاه، سود خوبی به دست آورند و به دنبال سودی که به اشتغال و تولید ربط داشته باشد، نیستند.



ابراهیم زرانی اقتصاددان

تا چندی پیش بازار سرمایه و سود خوب ناشی از سفته‌بازی تنها بازاری بود که توانست نقدینگی‌های افسار گسیخته را به خوبی جذب کند. در این میان دولت هم برای تأمین کسری بودجه خود سرمایه‌ها را به بورس سوق داد تا از طریق بورس تأمین نقدینگی کند که خطرناکترین روش را برگزید. اگرچه با روش‌های مختلف از جمله حمایت دولت از بورس، سود بازار سرمایه بالا رفت، اما شاهد بودیم برخی از شرکت‌ها در حال ورشکستگی و ضرر دادن هستند، اما قیمت اوراق سهام آنها افزایش یافته است. یعنی دولت نتوانسته از ظرفیت نقدینگی افسار گسیخته به نفع تولید استفاده کند. در این شرایط، بانک مرکزی برای همراهی دولت، نرخ سود بانکی را کاهش داد و جالب‌تر اینکه برخی معتقدند از سپرده‌ها هم باید مالیات اخذ شود یعنی با تورم ۴۰ درصد، سود ۱۵ درصد پرداخت می‌شود و از آن هم مالیات گرفته شود. این است که سپرده‌ها از بانک‌ها خارج و به سمت بازاری سوق یافت که به دلیل سفته بازی سود بیشتری پرداخت می‌کند. یعنی در مدت ۶ ماه سود سهام چند برابر می‌شود. تجربیات کشورهای مختلف از جمله ایران نشان می‌دهد که در یک نقطه‌ای پرداخت‌های سود کلان متوقف خواهد شد زیرا پرداخت سود از طریق سفته‌بازی تا جایی گنجایش دارد.

همه می‌دانند که این سودها موقتی و ساختگی است و در نقطه‌ای دیگر امکان افزایش سود سهام نیست، بنابراین سهامداران متضرر می‌شوند. شواهد نشان می‌دهد که ترکیب حباب در بورس نزدیک می‌شویم. دولت به تبعات این کار فکر نمی‌کند، بلکه از افرادی که شیفته سود بدون زحمت هستند، دارای کسب کرد و این خطرناکترین نوع جمع آوری نقدینگی بود. دولت برنامه‌ای برای جذب نقدینگی به سمت تولید ندارد و سود تولید بسیار ناچیز است. در نتیجه باید بگوییم کنترل نقدینگی افسار گسیخته در کشور با برنامه‌های کنونی امکان‌پذیر نیست و اراده‌های قوی و همه جانبه می‌خواهد.





کاریزما به عنوان اولین شرکت مدیریت دارایی در ایران اختراع دارد که توانسته با ارائه خدمات متنوع اعتماد بیش از ۴۰ هزار نفر را رویکردهای متفاوت در امر سرمایه گذاری را کسب کند.

مرکز تماس کاریزما

مسئول تخصصی سرمایه گذاری در بورس



کاریزما

گروه خدمات بازار سرمایه

ادامه روند رشد شاخص ممکن نبود

ادامه از صفحه ۹

البته این روند نمی‌تواند ادامه یابد. در واقع دولت نمی‌تواند همواره از طریق ایجاد بدهی بیشتر مسائل و معضلات خود را حل کند. انتشار اوراق مشارکت و ایجاد P/E در آینده و برخی دیگر از راهکارهای این چنینی هیچ کدام راهکار مناسبی برای ایجاد ظرفیتی برای جبران کسری بودجه نیست. ضمن اینکه ادامه چنین روندی امکان‌پذیر نخواهد بود. این راهکارها بسیار بسیار برای اقتصاد کشور هزینه‌آور است.

میزان این بدهی چه قدر بر آورد می‌شود؟

در خوشبینانه‌ترین حالت سال آینده، دولت جدید با بدهی حدود ۷۰ هزار میلیارد تومانی اصل و فرع بدهی‌هایی که دولت فعلی برای آن‌ها ایجاد کرده، روبه‌رو می‌شود. البته اصل بدهی‌ها باقی خواهد بود. روند درآمدی که دولت در نظر دارد چشم‌انداز روشنی نداشته است مگر اینکه واقعا اقداماتی اساسی در آن صورت گیرد چرا که عزم سیاسی لازم برای این اقدام وجود ندارد. به نظر می‌رسد سیستم تصمیم‌گیری‌های اساسی برای ساماندهی اقتصاد کشور به بن‌بست رسیده است. با این حال البته درمان‌های عاجل و سهل‌الوصولی برای بن‌بست اقتصادی ایجاد شده در کشور نیز وجود دارد که از این اقدامات می‌توان به اخذ مالیات از افرادی که از شرایط فعلی منتفع هستند اشاره کرد. در واقع می‌توان از این طریق بخش قابل توجهی از کسری بودجه را تأمین کرد. اخذ مالیات از بخش‌های بزرگ اقتصادی کشور می‌تواند راهکاری باشد که در کوتاه‌مدت بتواند برخی از مشکلات را حل کند.

راهکارهای عاجل چگونه می‌تواند درمانی برای دردهای دیرینه اقتصاد لحاظ شود؟

یکی دیگر از این راهکارهای عاجل را می‌توان مالیات بر درآمدهای حاصل از فعالیت‌های سفته‌بازی در بازار سهام دانست. این موضوع می‌تواند در مدت زمان کوتاهی مشکلات کسری بودجه و بدهی‌ها را تا حدودی برطرف کند. همان‌طور که مستحضر هستید در ماه‌های قبل هم‌زمان با رونق بورس تنها ظرف دو ماه ۵۰۰ هزار میلیارد تومان درآمد برای صاحبان سهام ایجاد شد در حالی که اقتصاد در رکود عمیقی به سر می‌برد به همین دلیل مالیات بر درآمدهای حاصل از فعالیت‌های سفته‌بازی در بازار سهام می‌توانست راهکاری عاجل در شرایط رونق بازار سرمایه باشد ولی به آن توجهی نشد.

عدم توجه به این موضوع چه پیامدی داشت؟

این مسئله در نهایت منجر به ایجاد یک تورم بزرگ می‌شود که منشا بسیاری از مفسدات اقتصادی، اجتماعی و سوداگری است. این موضوعات به عنوان عاملی تغذیه‌کننده سوادگری، سفته‌بازی، ضد اقتصاد مولد و تولید عمل می‌کند. همچنین در نهایت هزینه و ضربه درآمدهای این چنینی که منشا افزایش پایه پولی و نقدینگی و همچنین افزایش بی سابقه تورم را در کشور رقم خواهد زد را، جمعیت بزرگی از مردمی که سهامی ندارند و از این بازار منتفع نشده‌اند خواهند پرداخت.

در این زمان صعود شاخص همه تلاش‌ها برای ورود مردم و بنگاه‌های اقتصادی به بازار سرمایه بود تا جایی که برای ورود بنگاه‌ها به این بازار، بخشودگی مالیاتی نیز در نظر گرفته می‌شد، این موضوع را چگونه تحلیل می‌کنید؟

مشاهده کردیم که برای ترغیب ورود بنگاه‌ها به بورس عملا مالیات‌های این بنگاه‌ها بخشیده شد. با این حال باید توجه کرد که در شرایط کنونی دولت اقداماتی را برای حمایت از کسب و کارها انجام داده اما با توجه به محدودیت‌هایی که با آن‌ها مواجه است از جمله فروش نفت و درآمدهایی که قطعاً محقق نخواهد شد مثل درآمدهای مالیاتی باید بتواند انواع دیگری از مالیات را اخذ کند.

افزایش نرخ ارز چه تاثیری در شرایط فعلی اقتصاد کشور دارد؟

اگرچه در دو سال گذشته نرخ ارز ۳ هزار و ۵۰۰ تومان به بیشتر از ۲۰ هزار تومان افزایش یافت، اما دولت به تنهایی چنین اقدامی را رقم ندهد و در واقع نظام حکمرانی اقتصادی ما این اتفاق را به وجود آورد و آسیب جدی به اقتصاد و تولید داخلی وارد شد. افزایش نرخ ارز، مشکلات ناشی از آن برای تولید و افزایش افسار گسیخته نقدینگی، تمامی این موارد به نوعی برای اقتصاد و تولید مولد در کشور مخرب و آسیب رسان است. البته در مجموع دولت برای تأمین کسری‌های بودجه از طرق مختلف اقدام کرده که تمامی این اقدامات ضربه محکمی به اعتماد مردم بود. با این شرایط فعالیت‌های مولد کاهش یافته و فعالیت‌های سفته‌بازانه و سوداگرانه در نظام اقتصادی کشور ترویج یافت.



محمّد نیاپور
تحلیلگر بازار سرمایه

در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۷۹ تأسیس شد. هم‌زمان به منظور توانمندسازی شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و با توجه به وجود منابع گازی که در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه، زمین به مساحت ۳۰ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و احداث مجتمع تولیدی این شرکت در بندر سوسلهو مد نظر قرار گرفت. از سوی دیگر، طراحی مجتمع به گونه‌ای انجام شده است تا از حداکثر انرژی تولیدی در راکتورهای سنتز و همچنین انرژی بازیافتی در واحدهای ریفرمیگ برای تأمین انرژی مورد نیاز استفاده شود و از این طریق در حدود ۲۰۵ تن بخار در ساعت با فشار ۴۰ بار تولید و به فروش رسد.

قرار گرفتن در جمع پنج شرکت برتر متانول

البته قرار داد انجام مهندسی پایه، تفصیلی، خرید تجهیزات تا کنسرسیومی متشکل از شرکت‌های Utopi آلمان و پیپک ایران منتهی شد و کلیه فعالیت‌های مربوط به اجرای عملیات ساختمان و نصب توسط پیمانکاران ایرانی انجام شد. براساس قرارداد با شرکت‌های لوگی و پیک، قرار اول سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالانه یک میلیون و شصت و پنجاه هزار تن متانول گردید ۸۸ در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی این فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولیدکننده این محصول در دنیا قرار گرفت.

فرآیند تولید متانول در «زاگرس»

فرآیند تولید متانول در شرکت پتروشیمی زاگرس، به دلیل بهره‌گیری از پدیده جدید اتوترمال در تولید گاز سنتز و همچنین بازیافت هیدروژن از گاز پرج و تزریق مجدد آن به گاز سنتز دارای ویژگی‌هایی است که کلیه واحدهای تولیدی متانول موجود در ایران فاقد آن هستند. در این فرآیند، متانول با استفاده از واحدهای عملیاتی زیر تولید می‌شود که وظیفه هر یک از واحدهای اصلی به این شرح است.

➔ **واحد ریفرمیگ (واحد ۱۰۰):** در این واحد گاز طبیعی به همراه بخار آب با عبور از کاتالیست نیکل در مجاورت حرارت به گاز سنتز که حاوی هیدروژن CO، CO₂ بخار آب و متان واکنش نکرده می‌باشد، تبدیل می‌شود. بهره‌گیری از راکتور اتوترمال با استفاده از اکسژن و گاز طبیعی به عنوان خوراک، همچنین راکتور پیش‌ریفرم با کاتالیزور بالا وظیفه تولید گاز سنتز را به عهده می‌گیرند.

➔ **واحد تهیه و توزیع بخار آب BFW (واحد ۱۵۰):** در این قسمت بخار آب تولید شده در فرآیند واحد متانول در شبکه‌های HP (فشار بالا)، فشار MP (فشار متوسط) بخار LP (فشار پایین) و بخار پرسوس توزیع گردیده است و آب BFW مورد نیاز طرح نیز در این واحدها تهیه و توزیع می‌شود.

➔ **واحد سنتز متانول (واحد ۲۰۰):** در این واحد فشار گاز سنتز تولید شده در واحد ریفرمیگ تا حد نیاز افزایش یافته و با عبور آن از کاتالیست مس به بخار متانول و آب تبدیل می‌شود. این بخارات پس از سرد شدن در سیستم‌های پایین دستی به متانول خام تبدیل شده که علاوه بر متانول، شامل آب و مقادیر بسیار جزئی از مواد دیگری است که در حین تولید در بستر کاتالیست مس به وجود آمده است.

➔ **واحد بازیافت هیدروژن (واحد ۲۵۰):** در این واحد هیدروژن باقی مانده در قسمتی از گاز پرج خروجی از چرخه تولید متانول با استفاده از غریبال مولکولی از دیگر اجزا، جدا شده و جهت افزایش راندمان واحد ۲۰۰ مجدداً به گاز سنتز برگشت داده می‌شود.

➔ **واحد تقطیر (واحد ۳۰۰):** در این واحد متانول خام تولید شده در واحد سنتز در سه برج تقطیر از آب و دیگر ناخالصی‌ها جدا شده و متانول خالص در استاندارد (گردید جهانی) تولید می‌شود.

➔ **واحد ذخیره میانی (واحد ۴۰۰):** در این واحد متانول خالص تولید شده در واحد تقطیر در فواصل زمانی ۱۱ ساعته ذخیره و پس از تست کیفی و در صورت تطابق با استاندارد AA به ذخیره میانی صادراتی ارسال می‌شود. در غیر این صورت متانول تولید شده جهت تقطیر مجدد در مخزن مجزا ذخیره و به تدریج به واحد تقطیر ارسال می‌شود.

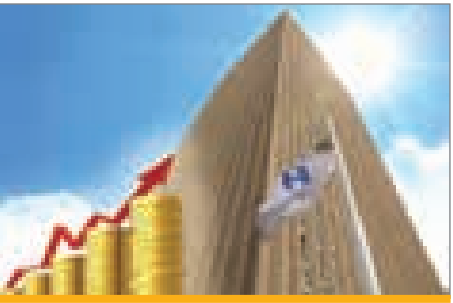
➔ **واحد ذخیره متانول خالص (۴۵۰):** متانول خالص تولید شده پس از تأیید کیفی در مخزن میانی جهت ذخیره سازی در مخزن ذخیره نگهداری و از آنجا به اسکله صادراتی مربوطه منتقل می‌شود.

➔ **واحد تولید آب بدون املاح (واحد ۵۰۰):** در این واحد آب بدون املاح دریافتی از بیرون مجتمع به همراه کندانس‌های بخار موجود در واحد با استفاده از رزین‌های مناسب به آب بدون املاح تبدیل و جهت مصرف در واحد ۱۵۰ در مخزن مربوطه ذخیره می‌شود.

➔ **واحد آب خنک کن (واحد ۶۰۰):** در واحد اول شرکت پتروشیمی زاگرس خنک کردن محصولات فرآیندی با استفاده از دو نوع آب محقق می‌شود. آب دریا و آب شیرین که هر

شناسایی سود قابل توجه در بانک صادرات ایران

«وبصادر» با زیان انباشته خداحافظی کرد



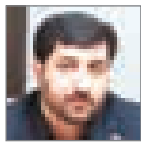
هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران، امسال شرایطی در صورت‌های مالی خود ارائه خواهد کرد که در ۶۸ سال

گذشته در این بانک بی‌نظیر بوده است. احمد فاضلی، معاون مالی بانک صادرات ایران گفت: با تحقق این اتفاق سهامداران «وبصادر» به‌زودی در صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای به مراتب بهتر و قوی‌تر در صورت‌های مالی سالانه آثار مطلوبی را شاهد خواهند بود. همچنین بانک صادرات ایران نه تنها در صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای و سالانه مربوط به سال ۹۹ زیان انباشته ندارد، بلکه سود قابل توجهی شناسایی می‌شود.

اطمینان خاطر تولیدکنندگان واقعی

وی خاطرنشان کرد: به تمام کسانی که از بانک صادرات ایران تسهیلات دریافت می‌کنند این نوید را می‌دهیم که با تغییر، افزایش و بهبود نسبت کفایت سرمایه به درستی و با اطمینان در خدمت تسهیلات‌گیرندگان هستیم. همچنین تولیدکنندگان واقعی می‌توانند روی بانک صادرات ایران به عنوان یک بانک مطمئن حساب کنند. فاضلی با اشاره به اینکه توانستیم ۲۰ درصد سهام سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات «وسپهر» را در بورس عرضه اولیه کرده و این موفقیت بزرگ را رقم بزیم، افزود: اطمینان داریم استقبال مناسبی که از سهام «وسپهر» در بازار سهام صورت گرفته به این خاطر است که فعالان بورس براساس

بانک گردشگری مشروط شد



هفته‌نامه بورس: بنابه اطلاعات ارائه شده توسط اداره سهام بانک گردشگری، حدود ۷۵ درصد مبلغ افزایش سرمایه ۱۵۰۰ میلیارد تومانی تأمین شده و احتمالاً تا ۱۵ مهر عمده‌تقدیم پذیره‌نویسی شود تا بتوان افزایش سرمایه را ثبت کرد.

اسفندیار حیدری‌پور، مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران گفت: گزارش اولیه افزایش سرمایه تا ۳۶۰۰ میلیارد تومان بانک در دستور کار بود که از بانک خواستیم اولویت افزایش سرمایه به روش تجدید ارزیابی داریم و سپس بخشی از طریق آورده نقدی باشد. حیدری پور ادامه داد: اما مقام ناظر در حوزه بازار پول و همچنین بازار سرمایه اعلام کرد که باید افزایش سرمایه ابتدا به روش آورده نقدی اجرا شود تا بانک موفق به اخذ مجوز برای مرحله دوم افزایش سرمایه به مبلغ ۳۶۰۰ میلیارد تومان از محل تجدید ارزیابی داریم شود. وی گفت: موضوع افزایش سرمایه به روش سلب حق تقدم و صرف سهام برای مرحله سوم از ۳۶۰۰ میلیارد تومان در دست مطالعه قرار دارد. همچنین کفایت سرمایه بانک می‌کند تا متناسب با اندازه بازرگانی، سرمایه سهامداران متناسب شود. وی با اشاره به اینکه قضاوت در خصوص وضعیت نماد «وگرددش» کار سختی نیست؛ تصریح کرد: مقایسه قیمت سهام «وگرددش» و نوسانات قیمتی سهام نشان می‌دهد سهامداران وفاداری در ترکیب سهام بانک گردشگری قرار دارند که عمده آنها از زمان تأسیس در این نماد هستند و در حد قانونی، مالکیت خود را افزایش دادند.

«زاگرس» همچنان درسکوی نخست قرار دارد

روند صعودی سودسازی «زاگرس»

«زاگرس» یکی از پنج شرکت بزرگ تولیدکننده متانول در جهان است

مربوطه به مخزن ذخیره متانول خام ارسال می‌گردد.

➔ **واحد برقی اضطراری (واحد ۸۰۰):** این واحد دارای یک ژنراتور دیزلی بوده و وظیفه آن تأمین برقی در شرایط اضطراری (مثل قطع برقی اصلی) یا نیاز به نگهداری بعضی از تجهیزات برقی است. ژنراتور برقی اضطراری به صورت اتوماتیک در مواقع لزوم در سرویس قرار گرفته و برقی مورد نیاز را تأمین می‌کند.

➔ **واحد اطفاء حریق (واحد ۹۰۰):** آب مورد نیاز آتش‌نشانی از بیرون دریافت و وارد شبکه زیرزمینی اطفاء حریق می‌گردد. این شبکه که کل واحد متانول را پوشش می‌دهد دارای HYDRANTها و MONITORها و واحدهای لازم در سطح واحد بوده و قابل دستیابی هستند.

نسبت‌های مالی پتروشیمی زاگرس		سودآوری (TTM/MRQ)	
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	۱.۲۵
۰.۴۳	۰.۶۰	۱.۰۵	۰.۷۱
۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
۰.۲۹	۰.۳۷	۰.۴۳	۰.۴۳
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۴۴	۰.۳۰
۰.۴۵	۰.۶۲	۱.۰۸	۰.۷۲
۰.۸۳	۰.۸۸	۱.۵۸	

سودآوری پایدار بیمه آسیا تضمین خواهد شد

دستاوردهای افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی بیمه آسیا



هفته نامه بورس؛ افزایش سرمایه شرکت بیمه آسیا به عنوان بزرگترین شرکت غیردولتی صنعت بیمه کشور نزدیک است و سهامداران این شرکت منتظر تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار کشور هستند تا شاهد رونمایی رسمی از افزایش سرمایه ۲۵۰۰ میلیارد تومانی باشند. اما واری انتظار سهامداران، کالبدشکافی ابعاد مختلف افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی بیمه آسیا نشان می‌دهد که این شرکت در آینده همچنان دست بالا را در میدان رقابت خواهد داشت و حتی زمینه‌های مساعد و گام‌های موثری در مسیر آزمون سخت و پیچیده آینده در حال برداشتن است.

در مسیر ۲۵۰۰ میلیاردی

بر اساس این گزارش، پیشنهاد افزایش سرمایه بیمه آسیا را هم سازمان حسابرسی کشور به عنوان بازوی نظارتی و دیده‌بان حسابرسی تأیید کرده و هم بیمه مرکزی به عنوان نهاد ناظر بر آن مهر تأیید زده است و با صدور مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی بیمه آسیا از ۲۳۰ میلیارد تومان به ۲۵۰۰ میلیارد تومان به رای سهامداران گذاشته خواهد شد. هدف اعلام شده هیأت مدیره بیمه آسیا از افزایش سرمایه شرکت یادشده آن هم از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها این است که ساختار مالی شرکت اصلاح شود، مقررات بیمه مرکزی دقیق رعایت شده و با اصلاح نسبت حقوق صاحبان سهام، در عمل هم بیمه آسیا از مزیت قانونی مالیاتی در ارتباط با افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی بهره‌مند خواهد شد و هم اینکه از این پس، سرمایه واقعی شرکت به ۲۲ هزار و ۲۸۴ میلیارد و ۳۸۹ میلیون و ۷۰۹ هزار و ۶۷۹ ریال افزایش پیدا می‌کند. این اتفاق مهم البته در اجرای برنامه‌های دولت و ریل‌گذاری بیمه مرکزی است به این معنا که سهم اتکایی واگذاری اجباری از ۲۵ درصد به ۱۰ درصد در رشته‌های غیرزندگی و از ۵۰ درصد به ۲۰ درصد در رشته‌های بیمه زندگی در افق ۱۴۰۰ خواهد رسید. معنای روشن این تصمیم کلیدی این است که از این پس بیمه آسیا با افزایش ۱۰۰۰ درصدی سرمایه‌اش می‌تواند تنها ۱۰ درصد از ریسک پذیرفته شده در رشته‌های بیمه غیرزندگی و ۲۰ درصد در رشته بیمه زندگی را به دیگر شرکت‌ها واگذار کند.

مقام نخست در عمل به تعهدات

در مقام عمل این تصمیم، دست هیأت مدیره بیمه آسیا را برای اعمال مدیریت ریسک بازتر خواهد گذاشت

در ظاهر فصل تازه‌ای از رقابت را رقم خواهد زد، اما در یک برآیند کلی به نفع کل صنعت بیمه کشور خواهد بود چرا که یک تکیه‌گاه مهم برای مدیریت ریسک ایجاد می‌شود که از آن می‌توان به عنوان توازن در توزیع ریسک‌های بزرگ یاد کرد.

در خدمت اقتصاد ملی

ورای اینکه چشم‌انداز سودآوری و بازده سهم بیمه آسیا در نتیجه بهبود و استحکام ساختار مالی این شرکت با افزایش سرمایه تقویت شده و استمرار خواهد داشت، اما از منظر دیگر قوی‌تر شدن همه جانبه بیمه آسیا به نفع اقتصاد ملی کشور از حیث افزایش ضریب نفوذ بیمه، مدیریت ریسک در پروژه‌های دارای مقیاس ملی در برابر ریسک‌های احتمالی و همچنین ایجاد یک سپر مستحکم در بازار بیمه‌اتکایی کشور آنهم در شرایط سخت تحریم‌ها خواهد بود. چرا که به هر میزان بیمه آسیا و دیگر شرکت‌های بیمه‌گر ایرانی بتوانند از نظر شاخص کفایت سرمایه و بهبود نسبت‌های مالی خود را تقویت کنند، دستکم در آینده حتی در دوران پساتحریم دیگر نیازی به انتقال ریسک پذیرفته شده به بیمه‌گران خارجی نخواهد داشت که می‌تواند زمینه جلوگیری از خروج ارز را فراهم سازد. البته این به معنای تأیید گزاره حفظ ۱۰۰ درصدی ریسک در داخل کشور نیست بلکه افزایش سرمایه شرکت بیمه آسیا و دیگر شرکت‌ها، موازنه مناسبی در در عرصه بیمه‌های اتکایی ایجاد خواهد کرد.

حضور در رقابت جهانی

به نظر می‌رسد که شرکت بیمه آسیا از هم اکنون خود را آماده حضور در یک آزمون رقابت جهانی می‌کند و با فروریختن نهایی تحریم‌ها، این شرکت فصل تازه‌ای را در صنعت بیمه جهان دستکم در قاره آسیا و منطقه رقم خواهد زد. بیمه‌گذاران و سهامداران بیمه آسیا از هم اکنون می‌دانند که به یک تکیه‌گاه مطمئن و مستحکم تکیه کرده‌اند و راحت می‌توانند سرمایه‌های خود را چه در قالب بیمه کردن ریسک‌های خود و چه سرمایه‌گذاری کردن روی سهام بیمه آسیا، در ساحل امن قرار دهند و با خاطری آسوده، اطمینان و آرامش را برای خود رقم بزنند. چرا که بیمه آسیا آینده‌ای روشن‌تر از گذشته و حتی اکنون را تجربه می‌کند. حالا وقت آن رسیده که همه به این گزاره جدی فکر کنیم که آسیایی شویم و به خانواده بزرگ بیمه آسیا بپیوندیم.

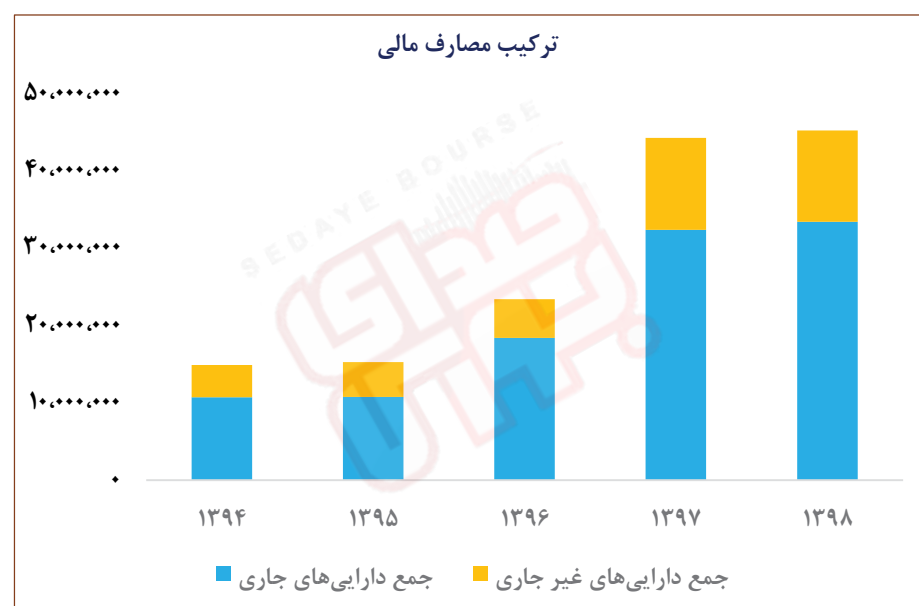
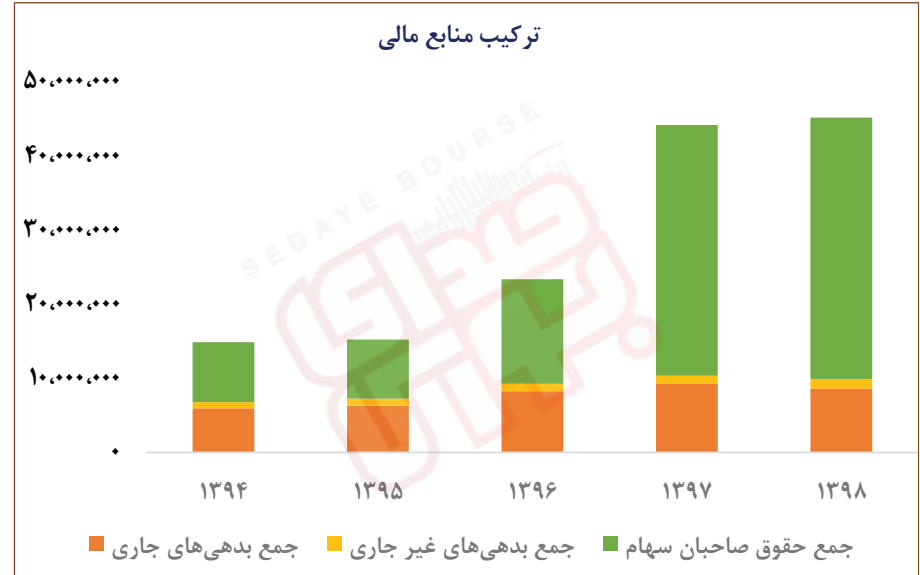
تکیه‌گاه مهم برای مدیریت ریسک

همیشه از بیمه آسیا انتظار می‌رود که در صنعت بیمه کشور تحول آفرین باشد و حالا در غیاب شرکت‌های بیمه‌گر اتکایی خارجی، به دلیل تحریم‌های ظالمانه، شرکت‌های بزرگ و باسابقه نظیر بیمه آسیا در این عرصه عملاً به یک تکیه‌گاه مطمئن تبدیل خواهند شد و در آینده بخشی از ریسک پروژه‌های بزرگ صنعت نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی کشور با لحاظ دقیق مدیریت ریسک و ارزیابی‌های فنی می‌تواند به بیمه آسیا منتقل شود و خلاء جدی حضور یک شرکت مقتدر و با سابقه درخشان و پایه‌های مالی و مدیریتی مستحکم در این عرصه رفع خواهد شد. حضور بیمه آسیا چه به عنوان بیمه‌گر مستقیم چه بیمه‌گر اتکایی در صنایع بزرگ و ملی کشور، هر چند

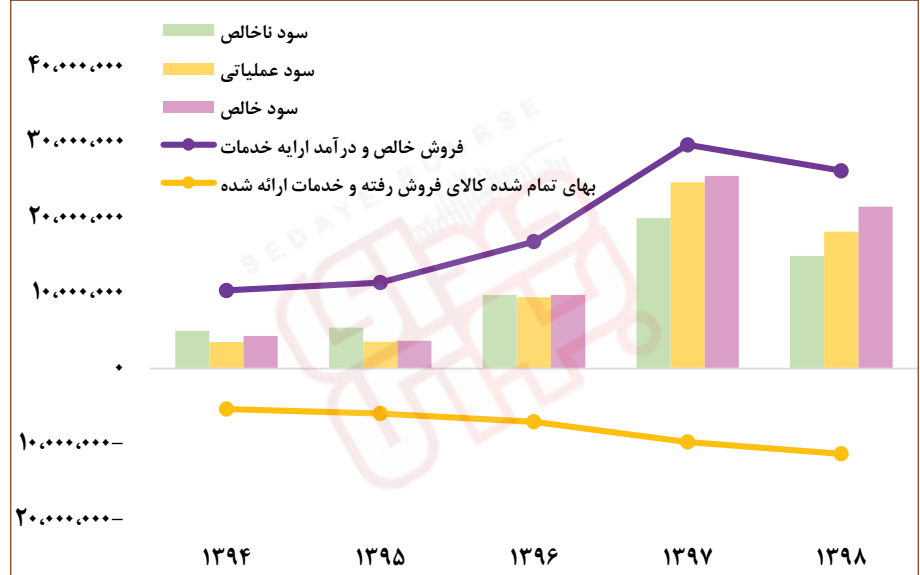
نزهت‌نیر

نام شرکت	پتروشیمی خارک	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۲۷۸
تاریخ تأسیس	۱۳۴۶/۰۴/۰۸	نابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۷/۰۳/۰۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۸/۰۸/۰۱	صنعت	محصولات شیمیایی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۸/۰۲/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۶/۰۴/۰۸	گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۱۵۶۹	نهاد	شخارک		

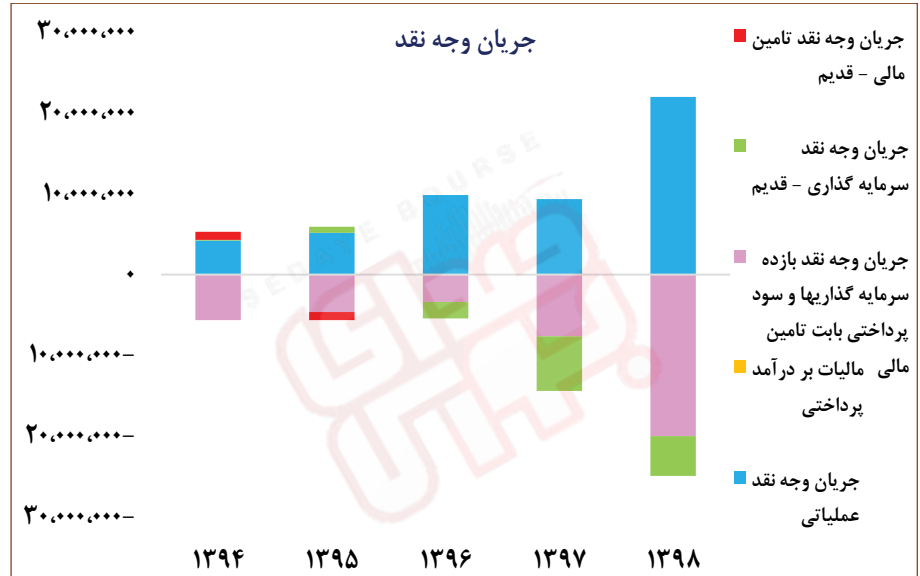
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شعبه آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

SEDAYE BOURSE

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس کلا، پلاک ۴۴۰ طبقه اول
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ شماره: ۴۴۴۰۸۱۱۰

بازار سرمایه

کارگزار تمام خدمات

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbbourse.ir

درآمدزایی ۱۵ هزار میلیاردی «مارون»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور امسال توانسته با تولید تعداد ۳۷۷ هزار و ۳۱۱ تن انواع محصول، و فروش حدود ۱۵۳ هزار تن از تولیداتش به درآمد ۱۵ هزار میلیارد ریالی دست یابد. حدود ۶۲ درصد از این مبلغ به‌واسطه عرضه محصولات تولیدی «مارون» در بازارهای داخلی به‌دست آمد. این رقم نسبت به درآمد ۱۳ هزار میلیارد ریالی «مارون» طی مرداد ماه امسال با رشد ۱۵ درصدی همراه شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۶.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱	
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۷۷,۳۱۱	۱۵۲,۹۹۷	۳۵۳,۶۵۹	۱۳۰,۶۸۹,۵۱

سهم ۶۲ درصدی بازار داخل

براساس این گزارش، پتروشیمی مارون طی ماه گذشته حدود ۹۷ هزار و ۷۰۵ تن از تولیداتش را به ارزش ۹ هزار و ۲۳۸ میلیارد ریال در بازارهای داخلی فروخت. همانطور که اشاره شد، این رقم معادل ۶۲ درصد از درآمد فروش ماه گذشته «مارون» به شمار می‌رود. بر این اساس، تعداد ۵۵ هزار و ۲۹۲ تن از تولیدات این شرکت به ارزش پنج هزار و ۷۵۲ میلیارد ریال به کشورهای خارجی صادر شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۶.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۵.۳۱	
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	فروش خارجی
فروش داخلی	۹۷,۷۰۵	۹,۲۳۸,۳۱۸	
فروش خارجی	۵۵,۲۹۲	۵,۷۵۲,۸۳۸	

رقابت دو محصول

بر اساس اطلاعات موجود، محصول اتیلن با ثبت درآمد فروش به مبلغ سه هزار و ۱۹۹ میلیارد ریال بیشترین درآمد را برای این مجموعه محقق ساخت و در کنار آن، محصول پلی پروپیلن با قیمت فروش به مبلغ ۲۳۳ میلیون و ۴۰۷ هزار ریال به ازای هر تن بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی «مارون» را به خود اختصاص داد.

شکستن رکورد ۵ ساله در «فملی»



هفته‌نامه بورس: با انجام ۴۴ هزار متر حفاری اکتشافی در نیمه نخست امسال، رکورد ۵ ساله میزان حفاری‌های اکتشافی شرکت ملی صنایع مس ایران شکسته شد. این میزان حفاری اکتشافی رشد ۱۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشت.

اردشیر سعدمحمدی، مدیر عامل شرکت ملی مس گفت: همچنین در روز پنجم مهرماه امسال ۴۸۲ متر حفاری اکتشافی انجام شد که بیشترین میزان اکتشاف انجام‌شده یک روز در ۵ سال اخیر است. بر این اساس شرکت مس با انجام این میزان اکتشاف رکوردی تازه در زمینه اکتشافات از خود بر جای گذاشت. وی با اشاره به تلاش‌های پرسنل سخت‌کوش شرکت مس در ثبت این رکوردها افزود: ثبت این رکوردها در حالی اتفاق افتاد که در نیمه نخست امسال به دلیل شیوع ویروس کرونا در کل جهان بسیاری از فعالیت‌های معدنی با وقفه مواجه یا کند شده‌اند. به گفته سعدمحمدی حفاری‌های انجام شده در منطقه درآلو، سونگون، کرور، سرچشمه، سردیون، میدوک، ماهور، دره زار، باب شمیل، کهنک و گوره درق بوده است.



عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۶.۳۱			
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
اتیلن	۸۹۰۰۹۶	۳۷۰,۶۲۳	۳۰,۱۹۹,۵۹۳
پلی پروپیلن	۱۶۰,۵۶۹	۱۳۰,۵۱۴	۳,۱۵۴,۲۷۱

بیش از ۶۸ هزار میلیارد درآمدزایی

این مجموعه هشت هزار میلیارد ریالی دستیابی به درآمد فروش به مبلغ ۶۸ هزار و ۳۸۸ میلیارد ریال ناشی از تولید حدود دو میلیون و ۲۰۰ هزار تن انواع محصول و عرضه ۸۶۱ هزار تن از تولیداتش را در کارنامه عملکرد نیمه اول امسال خود ثبت کرد.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۶.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲,۱۹۹,۹۳۴	۸۶۱,۰۱۶	۶۸,۳۸۸,۹۷۸

طبق اطلاعات جدول زیر، بالغ بر ۴۱ هزار میلیارد ریال از درآمد شش ماهه اول امسال «مارون» از محل فروش داخلی و بیش از ۲۷ هزار و ۴۸۴ میلیارد ریال از آن به‌واسطه فروش خارجی محصولات تولیدی شرکت رقم خورد.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۶.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۵۵۸,۲۷۴	۴۰,۹۰۴,۱۷۳
فروش خارجی	۳۰۲,۷۴۲	۲۷,۴۸۴,۸۰۵

بالاترین مبلغ فروش محصولات

بیشترین درآمد فروش شرکت طی شش ماهه اول امسال مبلغ ۱۶ هزار و ۵۰۲ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم به تولید ۱۳۴ هزار و ۱۳۷ تن محصول پلی اتیلن سنگین و عرضه حدود ۱۲۸ هزار تن از تولیدات آن به نرخ ۱۲۹ میلیون ریال به ازای هر تن تعلق دارد. علاوه بر این، محصول پلی پروپیلن با اختصاص قیمت فروش به مبلغ ۱۶۰ میلیون و ۱۳۹ هزار ریال به ازای هر تن بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی «مارون» را از آن خود ساخت.

نوسان چند ده هزار میلیاردی «شستا»



هفته‌نامه بورس: سهام شستا، دارایی ماست که از آن برای تأمین منابع جاری استفاده نمی‌کنیم؛ ممکن است سرجمع سهام ما یک زمانی ۱۵ هزار میلیارد ارزش یابد و یک زمان دیگر ۴۰ هزار میلیارد تومان ارزش داشته باشد.

مصطفی سالاری، مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی درباره وضعیت سهام شستا با وجود نوسانات و افت شاخص‌های بورس، گفت: بحث ضرر و زیان مطرح نیست. سهام کم و زیاد می‌شود؛ یک روز سود بیشتر و یک روز کمتر. ارزش پول شستا هم کم و زیاد می‌شود. سالاری افزود: باید بازار سرمایه برای عرضه جدید ظرفیت داشته باشد اما در مجموع ما به سمت خروج از بنگاه داری و افزایش سهام غیرمدیریتی با هدف افزایش مطلوب سهام بهترین شرکت‌های کشور حرکت می‌کنیم. البته زمان عرضه نیز باید زمانی باشد که بازار بورس ظرفیت داشته باشد. وی در پاسخ به اینکه آیا عرضه اولیه جدید در بورس خواهید داشت، گفت: در این باره با توجه به تصمیم شورای عالی بورس و وضعیت بازار سرمایه تصمیم‌گیری می‌شود.

اخبار

کسب سود ۷ میلیاردی «پردیس»



هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری پردیس در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، فروشنده و خریدار سهام چند شرکت بورس بود. شرکت سرمایه‌گذاری پردیس با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده ۲ هزار و ۷۲۶ میلیارد و ۱۲۱ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۱۲ هزار و ۴۱۱ میلیارد و ۶۹۶ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورس این شرکت طی این مدت با افزایش ۳۳ میلیارد و ۳۲۷ میلیون ریال به ۲ هزار و ۷۵۹ میلیارد و ۴۴۸ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری پردیس نیز با کاهش ۲۹۵ میلیارد و ۷۲۷ میلیون ریال معادل ۱۲ هزار و ۱۱۵ میلیارد و ۹۶۹ میلیون ریال محاسبه شد. بر اساس این گزارش، پردیس تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده معادل ۳۲ میلیارد و ۴۲۱ میلیون ریال به مبلغ ۳۹ میلیارد و ۵۱۰ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۷ میلیارد و ۸۹ میلیون ریال سود به دست آورد.

مروری بر عملکرد چند شرکت بورسی

هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد شرکت‌های آهن و فولاد ارفع، پتروشیمی جم و صنایع سیمان غرب منتشر شد. شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماهه منتهی به شهریور با کسب درآمد ۲۵۶۷ میلیارد تومانی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از ۷۸ درصد رشد برخوردار است. شرکت پتروشیمی جم در ۶ ماهه ابتدای امسال ۸۰۰۲ میلیارد تومان فروش داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۳ درصد رشد داشته است. فروش شهریور ماه جم ۴۸۲ میلیارد تومان بوده است که نسبت به ماه قبل حدود ۱۴۰ درصد رشد داشت. فروش شرکت صنایع سیمان غرب در شهریورماه ۲۵ میلیارد تومان بوده که نسبت به ماه قبل ۲۵ درصد افزایش داشته است. فروش تجمعی ۶ ماهه اول این شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل از ۵۳ درصد رشد، به ۱۰۸ میلیارد تومان رسید.

«میدکو» سودی کسب نکرد



هفته‌نامه بورس: شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام یک شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک میلیارد و ۹۸ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۱۹ میلیارد و ۶۹۸ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. اگرچه بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت تغییری نکرد، اما ارزش بازار شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با افزایش یک میلیارد و ۶۸۹ میلیون ریال معادل ۲۱ میلیارد و ۳۸۷ میلیون ریال محاسبه شد. همچنین «میدکو» تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده معادل ۵ میلیارد ریال به همان مبلغ واگذار کرد و از این بابت سودی کسب نکرد.

روند کاهشی در «شمسکن»

هفته‌نامه بورس: گروه سرمایه‌گذاری مسکن با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده ۴ هزار و ۹۸۳ میلیارد و ۲۹۲ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۵۴ هزار و ۳۷۲ میلیارد و ۶۴۳ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با کاهش ۶ میلیارد و ۶۸ میلیون ریال به ۴ هزار و ۹۷۷ میلیارد و ۲۲۴ میلیون ریال رسید. ارزش بازار گروه سرمایه‌گذاری مسکن نیز با کاهش ۴ هزار و ۹۹۵ میلیارد و ۳۲۳ میلیون ریال معادل ۴۹ هزار و ۳۷۷ میلیارد و ۳۲۰ میلیون ریال محاسبه شد. «شمسکن» تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده معادل ۱۸۲ میلیارد و ۷۹۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۱۰ میلیارد و ۳۹۴ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۲۶ میلیارد و ۶۰۴ میلیون ریال سود کسب کرد.

«وامید» به سود رسید

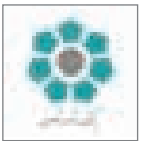


هفته‌نامه بورس: شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده ۷۸ هزار و ۵۶۸ میلیارد و ۳۵۶ میلیون ریال و ارزش بازار معادل یک میلیارد و ۵۷۶ هزار و ۸۲۶ میلیارد و ۶۵۹ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بر این اساس، بهای تمام شده سهام بورسی «وامید» طی این مدت با افزایش یک هزار و ۱۳۴ میلیارد و ۱۹۰ میلیون ریال به ۷۹ هزار و ۷۰۲ میلیارد و ۵۴۶ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید نیز با افزایش ۱۳۰ هزار و ۶۵۱ میلیارد و ۸۲۷ میلیون ریال معادل یک میلیارد و ۷۰۷ هزار و ۴۷۸ میلیارد و ۴۸۶ میلیون ریال محاسبه شد. همچنین «وامید» در دوره مذکور، تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده معادل ۴ هزار و ۷۶۶ میلیارد و ۸۲۹ میلیون ریال به مبلغ ۴ هزار و ۹۵۶ میلیارد و ۱۸۲ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۱۸۹ میلیارد و ۳۵۳ میلیون ریال سود کسب کرد.

انحلال در «وپترو»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی انحلال شرکت احداث و خودکفایی صنایع شاخص (سهامی خاص) را اعلام کرد. «وپترو» در اطلاعات بااهمیت از نوع ب در کدال اعلام کرد: با موافقت هیات مدیره شرکت مبنی بر توقف فعالیت شرکت احداث و کنترل خوردگی صنایع شاخص، انحلال شرکت مذکور مطابق تصمیم مجمع عمومی فوق العاده اخیر به تصویب رسید. بر اساس این گزارش، در صورت‌های مالی حسابرسی شده هلدینگ برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ برای مطالبات به مبلغ ۳۵۱.۷۴۱ میلیون ریال از شرکت شاخص ذخیره مطالبات مشکوک الوصول در حساب‌ها لحاظ شد. همچنین نسبت به کل دارایی و درآمد بر اساس دارایی درآمد شرکت شاخص برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ نسبت به دارایی و درآمد تلفیقی گروه برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ محاسبه شده است.

بانک توسعه تعاون در مسیر تحول



هفته‌نامه بورس: بانک توسعه تعاون با کسب ۲۵ درصد رشد در بخش سپرده‌ها، ۴۱ درصد رشد در حجم ترازنامه و ایجاد تناسب اصولی میان رشد هزینه و درآمد، در پایان سال ۹۸ بیش از ۴۰۰ میلیارد تومان سود محقق ساخت. حجت اله مهدیان، مدیرعامل بانک توسعه تعاون با اشاره به راهبردهای این بانک جهت افزایش شفافیت و انضباط مالی گفت: فرآیندهای پیش‌بینی‌شده جهت توثیق ضمانت از مشتریان، نتایج ملموس و اثرگذاری در کاهش مطالبات معوق بانک داشت، به‌طوری‌که تنها در سال ۹۸ با کاهش ۲.۲ واحد نسبت به مدت مشابه سال قبل، نسبت npl بانک توسعه تعاون به ۵.۶ درصد کاهش یافته و این در حالی بوده که این نسبت در بانک دیگری در حدود ۱۰.۵ درصد است. وی با تشریح میزان و نحوه پرداخت تسهیلات اعطایی در سال ۹۸ افزود: منابع بانک در سال ۹۸ به میزان ۳۵ درصد رشد داشته که تلاش کردیم تجهیز منابع از محل منابع گران‌قیمت، محقق نشود. همین عامل سبب شد تا بهای تمام‌شده پول در بانک با حدود ۱.۵ واحد کاهش، در سال ۹۸ به ۱۷.۶ درصد تقلیل یابد.

چرایی ابطال معاملات «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: در جریان معاملات ششم مهرماه بازار، نماد معاملاتی بانک صادرات که از ۳۱ شهریور بسته بود بعد از اعلام اثر عرضه اولیه ۲۰ درصدی سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات، بدون محدودیت نوسان بازگشایی شد و بهای هر سهم «وبصادر» ابتدا با رشد ۱۵ درصدی و سپس ۹ درصدی به ۶.۴ درصد افزایش به ۴۴۶ تومان رسید. این در حالی است که طی این معاملات بیش از ۳ میلیارد سهم به ارزش ۱.۳۶ هزار میلیارد تومان داد و ستد شد، و در نهایت صف فروش سنگین بیش از ۳۶۵ میلیون سهمی برای وبصادر تشکیل و در آخر با به جاماندن صف فروش ۱۷.۲ میلیون سهمی این نماد معاملاتی بسته شد. بر این اساس در حالی برخی فعالان سرمایه به رفتار برخی حقوقی‌ها و حقیقی معترض شدند و شایعاتی مانند نقش یکی از صندوق‌ها در عرضه و تخریب این سهم شنیده شد؛ در نهایت معاملات این نماد معاملاتی باطل شد. به گفته مدیرعامل بورس تهران این تصمیم ناشی از قیمت‌های نامتعارف و مداخله بازارگردان و عدم طی روند طبیعی بود و اثر سنگینی بر روی سامانه معاملات گذاشت.

کاهش ارزش بازار «وصندوق»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده ۲۱ هزار و ۸۹۰ میلیارد و ۸۰۷ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۵۲۴ هزار و ۹۰۲ میلیارد و ۵۶۸ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۳۹۷ میلیارد و ۱۰۷ میلیون ریال به ۴۸۶ هزار و ۱۰۳ میلیارد و ۳۲۰ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری نیز با کاهش ۲۸ هزار و ۷۹۹ میلیارد و ۲۴۸ میلیون ریال معادل ۲۲ هزار و ۲۸۷ میلیارد و ۹۱۴ میلیون ریال محاسبه شد. «وصندوق» تعدادی از سهام چند شرکت بورس را با بهای تمام شده معادل ۱۲۱ میلیارد و ۷۱۲ میلیون ریال به مبلغ ۶۴۱ میلیارد و ۴۰۰ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۵۱۹ میلیارد و ۶۸۸ میلیون ریال سود کسب کرد.

امکان مشاهده ارزش روز دارایی‌ها و فروش سهام عدالت

در کارگزاری مهر اقتصاد ایران






www.meibourse.com





اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس

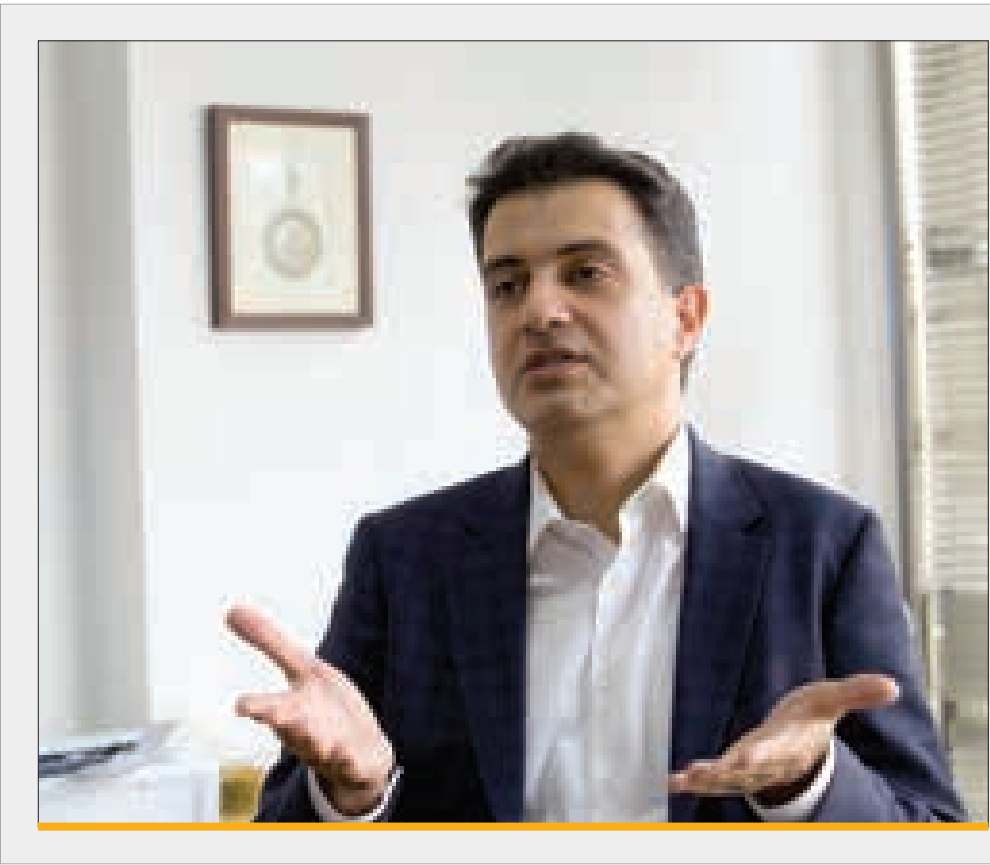
۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲



تاکید رئیس هیأت مدیره سبذگردان داریک پارس:

بازار یک موج مثبت به سهامداران بدهکار است

کسانی که از سهام بنیادی خارج شده‌اند به‌زودی به بازار بر می‌گردند



هفته نامه بورس: اگرچه بازار سرمایه ماهه در شرایط خوبی به سر می‌برد و مردم به همراه شرکت‌ها سودهای خوبی را تجربه کردند، اما از اواخر مرداد ماه بازار اصلاح کرد و روند شاخص سیر نزولی به خود گرفت که تداوم آن بحران ریزش را به همراه داشت. البته در روزهایی که عملکرد بازار در وضعیت قرمز بود، بسیاری از فعالان بورس ادعا می‌کنند حدود ۵۰ درصد از اصل سرمایه‌شان را زیان داده‌اند. به اعتقاد کارشناسان و افراد با تجربه بورس، علت به‌وجود آمدن چنین شرایطی به خاطر نداشتن استراتژی‌های بنیادین و لازم در بازار سرمایه بوده است. البته گروهی نیز معتقدند همیشه پس از فصل مجامع در بازار چنین شرایطی به صورت موقت ایجاد می‌شد. بررسی علل وقوع شرایط گذشته، امکان تداوم اصلاح، شرایط پیش‌رو و غیره بازار از جمله مواردی است که در گفت‌وگوی زنده صدای بورس با سیدرضا علوی، رئیس هیأت مدیره سبذگردان داریک پارس مدنظر قرار گرفت.

انتخابات آمریکا چه تأثیری می‌تواند روی بازار سرمایه ما بگذارد؟

انتخابات آمریکا قطعا تأثیر دارد نه به خاطر این که یک فاکتور سیاسی است بلکه به خاطر این که یک فاکتور اقتصادی است. مردم باید وزن فاکتورهای اقتصادی را بیشتر از فاکتورهای سیاسی در نظر بگیرند. انتخاباتی که پیش رو داریم دو لبه یک شمشیر است ما یک حزب جمهوریخواه داریم که الان کاندیدایش وجود دارد و مشکلات و تحریم‌هایی را برایمان ایجاد کرده است و یک حزب دموکرات داریم که می‌گوید اگر بالا بیاید با ایران آستی کرده تحریم‌ها را بر می‌دارد و به برجام بر می‌گردد. این خبر دو راهی است که با هم خیلی اختلاف زیادی دارند و تا ۱۸۰ درجه در بورس ما تأثیرات متفاوتی بر جای می‌گذارد. برای همین نمی‌شود یک نسخه کلی و واحدی برای انتخابات در نظر گرفت.

در حال حاضر بر اساس نظر سنجی‌ها اختلافات ۷ درصد بین دو کاندیدای آمریکایی وجود دارد. کسانی که فکر می‌کنند بایدن رای می‌آورد و دموکرات‌ها برنده هستند قطعا با مواردی که مطرح شده، یک شوک منفی در قیمت طلا، مسکن و سهام خواهیم داشت. اگر ترامپ رای بیاورد قطعا ریسک بازار افزایش می‌یابد ولی به لحاظ اتفاقاتی که در متغیرهای اقتصادی می‌افتد به نظر بازم در بورس بازدهی خوبی خواهیم داشت. اما کسانی که صبر می‌کنند و انتخابات را پشت سر می‌گذارند بازدهی ریسک خودشان را می‌گیرند. البته اگر بایدن برنده شود یک شوک منفی هم خواهیم داشت.

بعضی‌ها می‌پرستند شرایط الان بازارمانند سال ۹۲ خواهد بود؟

به نظرینگونه نیست. چرا که شکل بازار ما فرق کرده، بازار پوست‌انداخته و تغییر کرده است. اصلا فعالیتی که الان در بازار سرمایه هستند با فعالان سال ۹۲ فرق کرده‌اند. بورس الان یک بازار ملی شده است. بالای ۵۰ میلیون سهام در بازار داریم و شکل بازار کاملا فرق کرده و قطعا اتفاقات خوبی در بازار ایجاد می‌شود.

در بازار نزولی چگونه می‌توان سود کرد؟

در همین بازار هم به زودی قیمت‌های بالاتر بر می‌گردند کسانی که درگیر هیجان نشوند و سهام‌هایی خوبی داشته باشند. کسانی که سهام می‌خرند شاید در کوتاه مدت ضرر کنند اما در بلند مدت قطعا سود خواهند کرد. اصلاح‌هایی که روزانه ما را اذیت می‌کند الان تبدیل به نقطه شده‌اند.

اصلاح شاخص تا کجا پیش می‌رود؟

با توجه به این که شاخص تا کنون دو بار همین محدوده ۱۵۰۰ را تجربه کرده و برگشت، و از آن جاکه صف‌های فروش این روزها سست‌گین نبوده به نظر می‌آید بازار روی همین اعداد برگردد. البته منتظر یک موج مثبت در بازار خواهیم بود.

گاهی وقت‌ها یک سهام کوچک را بین چند میلیون نفر تقسیم می‌کنیم از یک جهت خوب است و همه سود می‌کنند. اما به طور کلی آسیب زیادی می‌زند زیرا ارزش گذاری شرکت مناسب نخواهد بود. یکی از دلایل این است که اتفاقاتی در بازار ملک می‌افتد از جمله مسئله مالیاتی که می‌تواند سرمایه‌گذاری در ملک را از حوزه سرمایه‌گذاری خارج کند. مورد دیگر این است که خرید ملک باید با درآمدها تناسب داشته باشد. بورس محل سرمایه‌گذاری است ولی ملک محل سرمایه‌گذاری لازم است و مزاد نیست. در شهری مثل هامبورگ متوسط قیمت یک متر آپارتمان ۳ هزار یورو است ولی حداقل درآمد افراد در این شهر ۲۷۰۰ یورو است یعنی با حداقل حقوق یک ماه می‌توان یک متر آپارتمان خریداری کرد. حالا قیمت املاک در تهران این طور نیست. حداقل حقوق در تهران دو میلیون تومان است که باید بتوان با این حقوق یک متر آپارتمان خریداری کرد اما آیا این اتفاق افتاده است و می‌توان با دو میلیون تومان یک متر آپارتمان در تهران خریداری کرد؟ تناسب‌ها اینجا از بین رفته است. باید قیمت ملک اصلاح شود و یا این که حقوق‌ها به ۲۵ میلیون تومان افزایش پیدا کند. تحقق این مورد از تصور خارج است، بنابراین می‌توان گفت در بازار ملک حباب وجود دارد.

با توجه به این که خیلی‌ها دارا دوم را خریده‌اند و عملکرد پالایشی‌ها برایشان مهم است، چه تحلیلی ارائه می‌دهید؟

طی یک ماه گذشته دولت سعی کرد پالایشی‌ها را جذاب کند که این کار را برای دارا دوم انجام داد که یکسری برگشت ذخیره را به آنها داد. یکسری برگشت داد که در بازار اصلاحی این‌ها دیده نشد. به محض این که گزارش پالایشی‌ها بیاید این‌ها دیده خواهد شد. پالایشی‌ها ارزش جایگزینی بالا و افزایش سرمایه بالایی خواهند داشت. پالایشی‌ها دارایی‌هایی زیادی دارند و خیلی وقت است که به‌روز نشده‌اند.

سایر بازارها از جمله خودرو، لوازم خانگی چه شرایطی خواهند داشت و چه صنایعی شرایط مطلوبی دارند؟

درباره خودرویی‌ها زیاد صحبت نمی‌کنم چون ۹۰ درصد حقوقی‌های خودرویی‌ها بی‌خاصیت هستند و زبان‌های انباشته زیادی دارند. پنده خودم روی صنعت خودرو سرمایه‌گذاری نمی‌کنم. در خصوص فلزات اساسی و پالایشگاه‌ها با توجه به نرخ‌های جهانی، نرخ ارز و روند فروش‌ها؛ پتانسیل‌هایی خوبی در ماه‌های آینده وجود خواهد داشت. افرادی که در این صنایع سرمایه‌گذاری کنند تا آخر سال به نتیجه‌های خوبی خواهند رسید. همچنین پالایشی‌ها، فلزات، معدنی و برخی بانک‌ها هم جزو گزینه‌های خوبی هستند که می‌توانند در روند صعودی آینده پیشرو باشند.

صندوق‌ها را جذاب کنیم و ورودی‌های جدید برای ورود به صندوق منفی داشته باشند. باید یکسری رانت‌هایی به صندوق‌ها داده شود و معاملات صندوق‌ها با انعطاف بیشتری انجام شود. باید به صندوق‌ها پر و بال بدهیم و این موارد را اطلاع رسانی کنیم. البته باید این را بدانیم که شرکت‌های ما هنوز بزرگ نشده‌اند بنابراین نباید حذف ای‌بی‌اس داشته‌سیم. حتی به عنوان یک راهکار می‌توانیم ای‌بی‌اس را برگردانیم. باید عرضه اولیه‌ها را سامان دهیم.

منظوران از سامان دادن به عرضه اولیه‌ها چیست؟

گاهی وقت‌ها یک سهام کوچک را بین چند میلیون نفر تقسیم می‌کنیم از یک جهت خوب است و همه سود می‌کنند. اما به طور کلی آسیب زیادی می‌زند زیرا ارزش گذاری شرکت را دچار اشکال می‌کند. در حالی که در عرضه اولیه‌ها تا ۵۰ روز صف خرید وجود دارد، در این شرایط مارکت شرکت که باید ۱۰۰ میلیارد باشد می‌شود هزار میلیارد؛ حالا در این شرایط برخی از کارشناسان می‌خواهند ارزش‌گذاری کنند که ارزش‌گذاری در این شرایط ایجاد حباب می‌کند.

پول‌هایی که از بورس خارج می‌شود، چگونه امکان سرمایه‌گذاری در ملک را خواهند داشت؟

افرادی که ریسک‌پذیری کمتری دارند ترجیحشان این است که وارد بازار ملک شوند اما واقعیتش این است که این افزایش قیمت در بازار ملک، در بورس و طلا همه معلول آن نقدینگی‌ها هستند. بنابراین اگر نقدینگی را از آنها حذف کنیم بازار ملک به دو دلیل برای سرمایه‌گذاری مناسب نخواهد بود. یکی از دلایل این است که اتفاقاتی در بازار ملک می‌افتد از جمله مسئله مالیاتی که می‌تواند سرمایه‌گذاری در ملک را از حوزه سرمایه‌گذاری خارج کند. مورد دیگر این است که خرید ملک باید با درآمدها تناسب داشته باشد. بورس محل سرمایه‌گذاری است ولی ملک محل سرمایه‌گذاری لازم است و مزاد نیست. در شهری مثل هامبورگ متوسط قیمت یک متر آپارتمان ۳ هزار یورو است ولی حداقل درآمد افراد در این شهر ۲۷۰۰ یورو است یعنی با حداقل حقوق یک ماه می‌توان یک متر آپارتمان خریداری کرد. حالا قیمت املاک در تهران این طور نیست. حداقل حقوق در تهران دو میلیون تومان است که باید بتوان با این حقوق یک متر آپارتمان خریداری کرد اما آیا این اتفاق افتاده است و می‌توان با دو میلیون تومان یک متر آپارتمان در تهران خریداری کرد؟ تناسب‌ها اینجا از بین رفته است. باید قیمت ملک اصلاح شود و یا این که حقوق‌ها به ۲۵ میلیون تومان افزایش پیدا کند. تحقق این مورد از تصور خارج است، بنابراین می‌توان گفت در بازار ملک حباب وجود دارد.

بازار خودرو را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در بازار خودرو هم همین طور است. با این که تعرفه ۹۰ درصدی روی خودرو وجود دارد و با وجود عوارض و مالیات و غیره خرید خودرو به نفع مردم نیست. زیرا قیمت اتومبیل به گونه‌ای است که انگار با دلار بیش از ۵۰ هزار تومانی آن‌را خریداری می‌کنند و مردم باید این را بدانند اگر ماشین می‌خرند با دلار بیش از ۵۰ هزار تومان است. اگر سهم خود را می‌فروشند در واقع با دلار ۲۰ هزار تومانی می‌فروشند. حالا منطقی است که این‌ها را با یکدیگر عوض کنند.

را با یک دید ببینیم که بازار کلا حباب است و با اصلا حباب ندارد این کارشناسانه نیست. زیرا ما باید روی تک تک سهم‌ها نظر بدهیم. حتی به نظر اگر روی تک تک سهم‌ها هم برویم باز هم با توجه به این که ما روش‌های مختلف ارزیابی سهامداریم. مانند بحث ارزیابی پله ای؛ بر اساس سودآوری، ارزش دفتری، باز هم در بین این موارد هم اختلاف وجود دارد و کارشناسان روی همین موارد هم تفاوت نظر دارند. حتی روی یک شرکت هم کارشناسان نظرات متفاوتی دارند و ممکن است عده‌ای بگویند این شرکت حباب دارد و عده‌ای بگویند ندارد حالا چه برسد به این که بخواهیم درباره کلیت بازار نظر بدهیم که آیا بازار حباب دارد یا نه؟ در هر زمانی یکسری شرکت داریم که ارزش سهام آنها حباب دارند و یک سری شرکت‌ها هم حباب ندارند یعنی برای این مسئله نمی‌توان یک نسخه کلی پیچید. در این روزهای حساس از کارشناسان می‌خواهم درباره بحث حباب‌ها مقداری کارشناسی‌تر صحبت کنند.

بسیاری از سهامداران از اصل سود ۴۰ تا ۵۰ درصد ضرر کرده و دغدغه‌های زیادی دارند الان باید چه کنند، آیا در بازار کنونی بمانند و صبر کنند یا از بورس خارج شوند؟

بسیاری از سال‌ها پس از فصل مجامع به خصوص سال‌هایی که رشد خوبی داشتیم شهریور ماه عرضه پر بازدهی داشتیم که اصلا طبیعی است. زیرا افراد حقیقی سود و زیانشان در حساب‌ها مشخص است و برای شخص خصوصی سودش بعد از فروش سهم مشخص می‌شود. یعنی تا زمانی در پرتفوی خود هستند سودشان مشخص نیست. بسیاری از شرکت‌ها که سال مالی شان ۳۱ شهریور ماه است یا گزارش‌های ۶ ماهه حسابرسی شده می‌دهند ترجیح این‌ها بر شناسایی سودها و سیو سود است.

به همین دلیل عرضه‌های زیادی که در برج ۶ وجود داشت قابل درک است. حالا این که از هفته‌های آینده عرضه‌ها کمتر می‌شود درست است و قطعا این اتفاق می‌افتد و عرضه‌ها کاهش می‌یابد. در حال حاضر یک بخشی از این هیجانات برای این صف‌های خرید و فروش است. اصلا بسیاری از سرمایه‌گذاران نمی‌دانند سهم خود را به چه قیمتی می‌خرند یا به چه قیمتی می‌فروشند. فقط به خاطر این که صف خرید یا فروش ایجاد می‌شود افراد سهم‌هایشان را خرید و فروش می‌کنند.

اگر ترامپ رای بیاورد قطعا ریسک بازار افزایش می‌یابد ولی به لحاظ اتفاقاتی که در متغیرهای اقتصادی می‌افتد به نظر بازم در بورس بازدهی خوبی خواهیم داشت

برای برون رفت از این شرایط چه پیشنهادی دارید؟

محدودیت‌ها را کم کنیم یا حجم مبنای پویا قرار دهیم، یا این که سهم‌های بنیادی را با بازدهی بیشتر و حدود ۱۰ درصد عرضه کنیم. تست بزینم و بازار را به سمتی ببریم که افراد بتوانند قیمت و سود آوری را ببینند و تحلیل کنند که این قیمت می‌آرد یا نه؟ باید حالت بازار را عوض کنیم چون بازار بزرگ شده و این مسئله شوخی بردار نیست. باید

باید وارد این بازار کنید تا در بلند مدت به سود برسید.

اتفاقات اخیر که در بازار افتاد و بسیاری متضرر شدند، چه عواملی در آن نقش داشت؟

این اتفاقاتی که افتاد دلایلش این بود که در بازار استراتژی نداشتیم. مدام سرمایه‌ها وارد بورس می‌شد و خوشحال می‌شدیم میزان نقدینگی‌هایی که وارد بازار می‌شود زیاد است و سهم‌ها همه مثبت و صف‌های خرید طولانی است. در واقع همگی به وضعیت پیش آمده افتخار می‌کردیم. اما همه ما باید می‌دانستیم که به زودی این اتفاق می‌افتد و به یک جایی می‌رسد که شاخص منفی می‌شود. در مرداد ماه، متولیان بازار مدام پول تزریق کردند و از سوی دیگر هم محدودیت صندوق‌ها برداشته شد. همچنین تجدید ارزیابی‌ها محدود و عرضه اولیه‌ها افزایش یافت. در نتیجه همه این‌ها موجب شد یک هم افزایی ایجاد شود و در جایی که بازار دیگر کشش نداشت روند برگشت و به این حالتی که الان می‌بینیم تبدیل شد. بازار در شرایط کنونی به یک روند سراسیمه اقتصاد و از نظر فعالان بازار اصلاح به وجود آمده بعد از یک رشد چند صد درصدی طبیعی است. ولی متولیان بازار باید می‌دانستند هم‌اکنون بازار به جایی رسیده که دیگر باید واقعا کنترل شود. زیرا بورس امروز آن بچه کوچک سال‌های قبل نیست که حرف گوش کن باشد. بازار بزرگ شده و دیگر مثل سال‌های قبل نمی‌توانیم هر زمان که بخواهیم آن را نگه داریم. می‌گویند منابع صندوق توسعه وارد بازار شود که آنهم یک سیکلی دارد، بلافاصله می‌گوییم صندوق‌ها هم خرید کنند؛ بانک‌ها نه تنها نفروشد بلکه بیایند و خرید کنند. یا گفته می‌شود دیگر حقوقی‌ها هم خرید نکنند یا تجدید ارزیابی‌ها فعال شوند. این نبود استراتژی شفاف و تصمیم‌های لحظه‌ای واقعا بازار را اذیت می‌کند.

این استراتژی‌ها را چه کسی باید تدوین کند؟

قاعدا این کار بر عهده متولیان بازار است. وزارت اقتصاد و سازمان بورس باید به فاکتورهای مهم توجه کنند. به عنوان مثال باید ببینند اگر طی دو ماه آینده فاکتور مهمی به عنوان انتخابات داریم که نتیجه نهایی آن در بازار هم تأثیرگذار خواهد بود آیا برای این موضوع استراتژی خاصی در نظر گرفته ایم؟ قطعا چنین استراتژی وجود ندارد، همواره منتظر می‌مانیم آن اتفاق بیفتد و بعدا ببینیم چه باید بکنیم. بحث بر سر این است که ما یک نقشه میان مدت داشته باشیم و بر اساس آن مدیریت کنیم. نه آن سودهای کلان و نه این اصلاح بسیار تند، هیچ کدام برای اعتبار بازار خوب نیست. زیرا مردم به این بازار اعتماد خوبی کرده بودند و سرمایه‌های خودشان را وارد این بازار می‌کردند. اگرچه الان ضربه‌ای که به این بازار خورده بسیار سخت است اما اعتقاد داریم که به زودی جبران می‌شود.

اشاره داشتید تمام منافذ نقدینگی را بستیم و همه به سمت بورس ورود پیدا کردند اما به نقطه خروج فکر نکردیم، دلیل آن چه بود؟

بسیاری از کارشناسان، از شاخص ۴۰۰ و ۵۰۰ هزار تا می‌گفتند حباب است. اما به طور کلی در بحث حباب مسئله‌ای وجود دارد و تعجب می‌کنم از کارشناسی که می‌گوید بازار الان حباب دارد. همانطور که از کارشناسی هم تعجب می‌کنم که می‌گوید بازار حباب ندارد. در بازار، بیش از ۵۰۰ شرکت فعال وجود دارد و این که همه

بازار پس از روزهای اوج، ناگهان در وضعیت اصلاح شدید قرار گرفت؟

از یک سو بحث حباب قیمتی در شرکت‌ها و بازار سرمایه مطرح شد و از سوی دیگر، فاکتورهای مهمی در ادامه مسیر خواهیم داشت. بنابراین در این راستا باید ببینیم چه استراتژی‌هایی می‌توانیم داشته باشیم که از این بازار کسب سود کنیم، مواردی که باید به آنها توجه بیشتری داشته باشیم. سهامداران جدید باید بدانند که در بازار علاوه بر روزهای اوج و سود دهی، یکسری اصلاحات هم وجود دارد. در واقع برای بازار سرمایه دو نوع اصلاح پیش می‌آید؛ یکی اصلاح زمانی است که در زمان‌های مختلف بازار به وجود می‌آید، در این شرایط ممکن است بازار یک روز مثبت و روز دیگر منفی بوده و این امری طبیعی است. این بازده زمانی چند روزه و حتی دو ماهه وجود دارد اما در انتهای این بازده زمانی می‌بینیم سر جای اول خودمان هستیم. قاعدا در این نوع از اصلاح؛ اصلاح زمانی رخ داده اما افراد زیان نکرده‌اند و نگرانی زیادی در آن وجود ندارد. البته یک اصلاح دیگر وجود دارد که این اصلاح قیمتی است که در یک مقطع زمانی می‌بینیم ارزش زمانی افت پیدا می‌کند، شاخص پائین می‌آید و ما بعد از این مقطع می‌بینیم که پرتفوها بازدهی ششان قرمز می‌شود. در این اصلاح زیان افراد شناسایی می‌شود که در حال حاضر ترکیبی از این دو اصلاح را داریم. یعنی اصلاح زمانی و قیمتی که این دو با هم خیلی اذیت کننده است. این موارد را طی سال‌های ۹۲ تا ۹۴ داشتیم و روزهای سختی را تجربه کردیم چرا که ۳۵ درصد از شاخص هم افت کرد. از طرف دیگر افرادی که از اهرم و اعتبار استفاده می‌کنند بیش از این‌ها زیان می‌کنند و اعداد زیان قابل توجه خواهد بود.

اصلاح قیمتی امسال چه زمانی رخ داد؟

در اصلاح اخیر بعد از یک رشد خوب در بورس که اصل آن از دی ماه ۹۸ شروع شد، یک اصلاح قیمتی خیلی سریع داشتیم. یعنی ۱۹ مرداد ۹۹ تا ۱۹ شهریور اصلاح ۲۵ درصدی در شاخص داشتیم که طی ۱۵ سال اخیر این اصلاح خیلی خاص بود. زیرا فرصت اصلاح پرتفوی و فروش را نمی‌داد چرا که روند این اصلاح شیب تندی داشت. الان این شرایط را طی کردیم یعنی رشدهای خوب داشتیم و الان این اصلاح رخ داده ولی انتظار داریم شرایط به زودی متعادل شود.

چه زمانی شرایط متعادل می‌شود؟

این اتفاق الان نمی‌افتد. یعنی به این زودی‌ها شاهد متعادل شدن بازار سرمایه نخواهیم بود. با این که حمایت‌هایی صورت می‌گیرد و پیشکسوتان می‌گویند سهام‌های بلند مدت بخردید اما هنوز بازار جان نگرفته و مریض است.

این که همه شرکت‌ها را با یک دید ببینیم که بازار کلا حباب است و یا اصلا حباب ندارد این بحث کارشناسی نیست زیرا ما باید روی تک‌تک سهم‌ها نظر بدهیم و روی قیمت سهام هر شرکت بررسی جداگانه داشته باشیم

چه دلایلی برای مریض بودن بازار وجود دارد؟

وقتی می‌بینیم همه بازار در یک روز صف فروش هستند بعد بلافاصله بدون این که اتفاق خاصی بیفتد یا خبر خاصی باشد یا مشکل سیستم‌ماتیک ایجاد شده باشد دو روز بعد همه بازار در صف خرید هستند و چند روز بعد این چرخه باز تکرار می‌شود. این موارد نشان می‌دهد که یک جای بازار ایراد دارد. کارشناسان در این خصوص خیلی صحبت کرده‌اند ولی باید به این فکر کنیم که چه کارهایی انجام دهیم که این اتفاقات نیفتد زیرا قرار است سال‌ها در این بازار بمانیم و از آن سود ببریم. اگر مقداری به عقب برگردیم به لحاظ ریشه یابی این پرسش مطرح است که چرا الان این اتفاق افتاد؟ باید بدانیم یک جایی جلوی خروجی‌های این نقدینگی‌ها را بستیم. نقدینگی زیادی تورمی ایجاد کرد و تمام راه‌هایی نقدینگی بسته شد. یعنی جلوی پول‌های خارج از کشور بسته شد و البته این کار درست بود. برای بازار ملک محدود مالیات گذاشته و در ارز محدودیت ایجاد کردند. در بازار سکه هم روی پیش فروش‌ها مالیات مد نظر قرار گرفت. بورس را باز گذاشتند و مردم را به سمت بازار سرمایه دعوت کردند.

در واقع مسئولان مدام مردم را به این سمت سوق می‌دهند و دعوت می‌کنند که نقدینگی‌های خودشان را وارد بازار سرمایه کنند. اما این دعوت‌ها همراه با استراتژی نشد، زیرا زمانی که مردم را دعوت می‌کردند نگفتند این بازار یک بازار حرفه‌ای و تخصصی است که باید از ابزارها استفاده کنند. زمانی که مردم را دعوت می‌کردند نگفتند بورس محل ارتزاق نیست. یعنی اگر با ماشین کار می‌کنید نباید آن‌را بفروشید و در بورس سرمایه‌گذاری کنید. بورس محلی برای سرمایه‌گذاری است یعنی پول‌هایی که به آن نیاز ندارید را



جـاـار

کیوسک

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـار بخوانید

www.jaaar.com

قرار گرفتن در خطری بزرگ



افشین بیرامی
معاون عملیات کارگزاری
امین آوند

با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه و اتفاقات رخ داده، افزایش ضریب اعتبار کارگزاری‌ها به نظر روش اصولی و صحیحی برای اصلاح روند معاملات در بورس نبود و ممکن است لطمات جبران ناپذیری بر سرمایه‌گذاران بازار و همچنین کارگزاران وارد کند.

با توجه به ماهیت بازار سرمایه و نوع فعالیت تعریف شده برای کارگزاران، در واقع اعطای اعتبار از سوی کارگزاری‌ها به مشتریان خود باعث تحمل ریسک‌های تجاری و اعتباری به کارگزاری‌ها شده که عملاً کنترل این ریسک‌ها با توجه به ماهیت این بازار از اختیار کارگزاران خارج بوده و همخوانی با زمینه اصلی فعالیت کارگزاری‌ها نداشته است.

با توجه به جنس فعالیت بازارهای مالی، سیاست سابق سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر کاهش ضرایب اعتباری به نحوی که در آینده نزدیک، صفر شدن این ضرایب محتمل به نظر می‌رسید به نظر منطقی بود و کارگزاران را نیز از ریسک‌های احتمالی در صورت ریزش بازار مصون نگه می‌داشت.

در چند مدت اخیر با توجه به اصلاح روند شاخص و همچنین فشار سهامداران به نهادهای نظارتی، سازمان بورس مجدد اقدام به افزایش ضرایب اعتباری طی دو مرحله داشت که در مرحله اول این ضریب از ۱۰ به ۲۰ درصد افزایش یافته و در مرحله بعدی امکان افزایش تا سقف ۵۰ درصد دیده شد. به نظر در حرکت مذکور با توجه به ریسک‌های محتمل، عملاً صنعت کارگزاری در خطر بسیار بزرگی قرار خواهد گرفت و تأثیر آنچنانی بر بازار سرمایه و انجام معاملات خواهد داشت. همچنین امکان تخصیص و افزایش این اعتبار برای خیلی از کارگزاران میسر نبوده که خود این موضوع نیز به بررسی‌ها و مباحث فراوانی دارد.

بهترین راهکار موجود به منظور تخصیص اعتبار به سهامداران و فعالان بازار، امکان فعال شدن مستقیم بانک‌ها و ایجاد فرآیند اصولی به منظور اخذ اعتبار است تا در صورت ریزش بازار، کارگزاران متحمل ریسک‌های ایجاد شده نشوند.

بی‌اعتمادی

با تغییر متعدد قوانین



بهادر شمس
مدیرعامل کارگزاری
ارمان تغییر نقش جهان

با افزایش ضریب اعتباری کارگزاران از ۲۰ به ۵۰ درصد موافقم، چون در شرایط فعلی، اعتماد بسیاری از سرمایه‌گذاران و سهامداران جدیداً ورود نسبت به بازار، سلب شده و این مسئله باعث فروش هیجانی در بورس شده است. بنابراین باید از محرک‌هایی استفاده کرد که

فعالان قدیمی بازار را به فعالیت بیشتر در بازار ترغیب کند. به همین خاطر افزایش ضریب ارزش دارایی پرتفو، می‌تواند اثر بسیار مثبتی در روند بازار داشته باشد. معتقد هستم که قوانین و مقررات سازمان بورس باید ثابت باشد و تغییرات قوانین یک شبه بسیار اشتباه است که عامل بی‌اعتمادی در سهامداران می‌شود. همچنین در طول چند ماه گذشته، شاهد کاهش این نرخ از ۵۰ به ۱۰ درصد بودیم و در هر مرحله که این نرخ کاهش یافت، بسیاری از سرمایه‌گذاران عصبانی می‌شدند و حتی عامل اصلی را کانون کارگزاران می‌دانستند که البته تنش‌های زیادی را نیز به وجود آورد. حتی برخی از کارگزاری‌ها، تحت تأثیر این قانون آسیب دیدند. به نظر این قوانین و مقررات در بلندمدت، تغییراتی در بازار ایجاد نمی‌کند، ولی در کوتاه مدت می‌تواند کمک شایانی به بازار سرمایه کند.

ناظر همچنان یک بام و دو هوا تصمیم می‌گیرد

صنعت کارگزاری در آستانه بحران

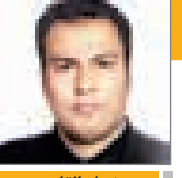
نوسان ضریب اعتباری در روند مثبت و منفی بازار، کارایی لازم را نخواهد داشت

مژده ابراهیمی

چندی پیش در خصوص افزایش ضریب اعتباری، دستورالعملی از سوی نهاد ناظر به کارگزاران ابلاغ شد. اگرچه هدف این گونه تصمیمات و تغییرات چند باره برای کنترل بازار بود، اما نه تنها بحران بازار را کنترل نکرده، بلکه مدیران شرکت‌های کارگزاری را هم نگران ساخت. اغلب کارگزاران از این گونه تغییرات ناراضی هستند و به عقیده آنها اینگونه ابلاغیه‌ها در روند برقراری تعادل بازار بی‌تأثیر است، البته در این بین برخی از کارگزاران هم از این بخشنامه رضایت داشتند. همچنین به عقیده فعالان بازار، اینگونه تغییرات، مطلوب شرایط بازار نبوده و واکنش‌های مناسبی در پی نخواهد داشت و جذابیتی هم برای بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به وجود نخواهد آورد.

به گفته کارشناسان بازار، قوانین و مقررات سازمان بورس باید ثبات داشته باشند و تغییرات قوانین یک شبه بسیار اشتباه است. تداوم این رویه عامل افزایش بی‌اعتمادی سهامداران می‌شود. در نتیجه همان گونه که کاهش یکباره این ضریب به بازار سرمایه و اعتماد سرمایه‌گذاران آسیب وارد کرده است به همان ترتیب افزایش یک باره آن هم می‌تواند ریسک کارگزاران را بالا ببرد. البته برخی نیز با افزایش ضریب اعتباری کارگزاران از ۲۰ به ۵۰ درصد موافق هستند و به عقیده آنها افزایش حد اعتباری می‌تواند بازار را سریع‌تر به نقطه تعادل بازگرداند؛ زیرا این عمل باعث می‌شود تا به سکن رفتن مشتریان اعتباری به تأخیر بیفتد.

نبود جذابیت و مخاطره برای سرمایه‌گذاران



میتهم ابوالفاتی
مدیرمعاملات کارگزاری
سهام آشنا

در خصوص افزایش ضریب اعتباری به بیش از ۲۰ درصد نظر موافقی ندارم و با توجه به شرایط موجود بازار سرمایه، این افزایش را به صلاح سهامداران و کارگزاران نمی‌دانم. در توضیح این مطلب چند نکته قابل تامل وجود دارد؛ در ابتدا به این نکته توجه کنیم که تغییرات بی‌در پی، چه کاهش و افزایش این ضریب اعتباری به صلاح بازار نبوده و ثبات در این نرخ منجر به برنامه ریزی بلندمدت چه برای سرمایه‌گذاران و چه از دیدگاه کارگزاران می‌شود. اما در چند ماه اخیر شاهد آن بودیم که به دفعات این نرخ کاهش پیدا کرد و در مقاطعی نیز تصمیم به افزایش آن گرفتند.

باید در نظر داشت، این موضوع عامل کنترل بازار نخواهد بود و اعمال تغییرات در آن، عدم ثبات را به تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران تحمیل می‌کند. اما تصمیم‌گیرندگان از این پارامتر به عنوان ابزاری جهت کنترل روند صعودی و پس از ریزش بازار با افزایش این ضریب، قصد حمایت از بازار را داشته‌اند. این تغییرات مطلوب شرایط بازار نبوده و هر گونه تغییرات در این ضریب، واکنش‌های مناسبی در پی نخواهد داشت.

از سوی دیگر، با توجه به رشد قیمتی که از سال گذشته در سهام بسیاری از شرکت‌ها اتفاق افتاده، ایجاد اهرم بیش از ۲۰ درصد استفاده کنندگان از اعتبار را متحمل ریسک بالایی می‌کند. سرمایه‌گذاران به واسطه اهرم ایجاد شده در بازارهای نزولی، آسیب‌پذیر تر خواهند بود و کارگزاران نیز در تسویه اعتبارات دچار مشکل خواهند شد. با توجه به تغییرات این ضریب که صورت گرفته، بر این باورم که کاهش این ضریب به کمتر از ۲۰ درصد موضوعیت اعتبار را کم‌رنگ می‌کند و جذابیتی برای سرمایه‌گذاران به وجود نخواهد آورد.

از سوی دیگر افزایش بیش از حد این ضریب، مخاطرات سرمایه‌گذاری را برای سرمایه‌گذاران در پی خواهد داشت؛ البته راهکارهای دیگری نیز در سالیان گذشته مطرح گردیده که تاکنون عملیاتی نشده است. این که بانک‌ها به صورت مستقیم، تسهیلات را به سهامداران واگذار کنند و تسهیلات صرفاً جهت خریداری سهام اعطا شود؛ همچنین سهام سهامداران به عنوان تضمین نزد بانک وثیقه شود و در نهایت چنانچه سرمایه‌گذاری تمایل به ریسک بالاتری داشته باشد، می‌تواند از ابزارهای مشتقه همانند قراردادهای آتی سهام و اختیار خرید و فروش که از ریسک بالاتری برخوردارند استفاده کند.

تصمیمات بی‌تأثیر و چند راهکار عملیاتی



مهدی دبیری
کارشناس ارشد
بازار سرمایه

در خصوص افزایش ضریب اعتباری کارگزاران باید گفت تغییر چند باره آن به عنوان یک ابزار، توسط نهاد ناظر برای تغییر روند بازار از مثبت به منفی یا برعکس تأثیر مثبتی نخواهد داشت. چون سهامداران متوجه خواهند شد که با هر روند مثبتی، ضریب اعتباری کاهش می‌یابد و با هر روند منفی، ضریب اعتباری افزایش پیدا می‌کند و قطعاً در روند مثبت و منفی بازار، این تصمیم کارایی لازم را نخواهد داشت. به نظر باید دامنه تغییر این ضریب کاهش یابد و این که اعتبارات در بخش‌هایی مصرف شود که ترجیحاً سهام پرنوسان نباشد؛ همچنین با روند نزولی، این اعتبارات به معضل بزرگ تری در بازار تبدیل می‌شوند که به ناچار اعتبارات کاهش یا افزایش خواهند یافت.

نکته بعدی این است که شفاف‌سازی در خصوص اعتبارات انجام نشده که باید شفافیت در این مورد صورت گیرد؛ توسط نهاد ناظر باید برای تخصیص اعتبارات، نظارت بیشتری انجام شود. همه افراد مطلع هستند که عمده اعتبارات کارگزاری از محل حساب جاری مشتریان در بانک‌ها انجام می‌شود و باید شفاف‌سازی در این خصوص صورت بگیرد که آیا این اعتبارات درست تخصیص داده شده یا خیر. نکته آخر این که نرخ بهره، معمولاً به صورت سلیقه‌ای در کارگزاری‌ها شارژ می‌شود و باید چاره‌ای برای آن اندیشید که عدالت بیشتری در این خصوص وجود داشته باشد.

پیشنهاد این است که بخش عمده‌ای از اعتبارات به صندوق‌ها و سبدها اختصاص داده شود. چون صندوق‌ها و سبدها مشتریانی هستند که معمولاً خواسته آنها در انتهای مشتریان هست و هیچ فرد و نهادی به دنبال مشکلات صندوق‌ها و سبدها نیست. همچنین باید به صندوق‌ها و سبدهای بهای بیشتری داده شود.

اقدامی در راستای بهبود



غلامرضا تقی‌زادگان
مدیر سرمایه‌گذاری
صندوق سرمایه‌گذاری
یکم کارگزاری
بانک کشاورزی

پس از رخ دادن یک سلسله اتفاقات در بازار سرمایه که منجر به ایجاد روند کاهشی در آن شد، سازمان بورس جهت کنترل این کاهش تصمیم به اجرای یک بسته حمایتی گرفت و یکی از بندهای این بسته، افزایش ضریب اعتباری کارگزاران از ۲۰ به ۵۰ درصد بود. باید گفت در روند نزولی بازار که باعث کاهش ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاران می‌شود، این امر منجر به

افزایش ریسک سکنایی سرمایه‌گذارانی که از اعتبار استفاده می‌کردند، شد. این فرآیند باعث می‌شود، موج جدید عرضه سهام از سوی مشتریان فوق که عامل خروج از سکن شده بود، روند نزولی را به‌صورت بهمین وار تشدید کند. براین اساس با افزایش حد اعتباری در کنار سایر تصمیمات آن بسته، پیش‌بینی بود که بازار سریع‌تر به نقطه تعادل بازگردد. زیرا این عمل باعث می‌شد تا به سکن رفتن مشتریان اعتباری به تأخیر بیفتد. این موضوع از یک سو باعث کاهش طرف عرضه سهام از سوی مشتریان اعتباری جهت تسویه حساب اعتباری شده و از سوی دیگر باعث ایجاد تقاضا در بازار سرمایه می‌شود. همچنین این تصمیم می‌تواند در صورت اجرای صحیح و به هنگام سایر تصمیمات آن بسته حمایتی، کمک به تعادل‌رساندن سریع تر بازار سرمایه کند.

دستورالعملی در راستای بازار حرفه‌ای



احمد شافیقی
مدیرعامل کارگزاری
بانک آینده

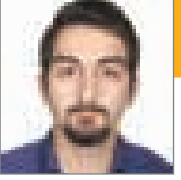
پرتفوی بسیار خوبی هستند، شناخت کافی از بازار دارند و سراغ سهام‌های حباب شده نمی‌روند و در نتیجه می‌توانند برای بازار موثر باشند. البته در نبود بازارگردان‌ها، این موضوع می‌تواند به‌صورت غیرمستقیم به نقدشوندگی سهام کمک کند.

البته در شرایط کنونی برای ایجاد تعادل در روند بازار، باید اتخاذ تدابیری در اولویت قرار گیرد که بتواند زمینه بازگشت اعتماد سهامداران را فراهم کند. همچنین استفاده از اجماع نظرات فعالان بازار در حال حاضر برای بسترسازی ایجاد بازار حرفه‌ای ضرورتی قابل تامل به شمار می‌آید. باید این نکته را در نظر داشت نمی‌توان از ظرفیت بالقوه کارگزاران در ساماندهی روند بازار غافل ماند. براین اساس از تدابیری که به نوعی در روند فعالیت این گروه اختلال ایجاد کند، باید پرهیز شود. در مجموع توسعه پایدار بازار سرمایه با اتخاذ تصمیم‌های با ثبات و به کارگیری اصول مدیریت حرفه‌ای جامعه خواهد پوشید.

با افزایش ضریب اعتباری کارگزاران از ۲۰ به ۵۰ درصد موافق هستم. چون در شرایط فعلی که بازار روند اصلاحی دارد، باید از تمامی ابزارهایی که طرف تقاضا را تقویت می‌کند، استفاده کنیم؛ از جمله این موارد، موضوع افزایش ضریب اعتبار کارگزاران است که منجر به تقویت تقاضا خواهد شد.

در حال حاضر، فعالان حرفه‌ای بازار سرمایه، از اعتبار استفاده می‌کنند و باتوجه به این که پرتفوی فعالان بازار هم خوب است، این سطح از اعتبارات به هیچ وجه تناسبی با سطح پرتفوی آنها نداشت. باید گفت این ظرفیت بالقوه می‌تواند به تقاضا کمک کند و از طرفی باعث می‌شود، بازار حرفه‌ای‌تر شود. همچنین در این خصوص لازم است که سازمان بورس، محدودیت سقف ۱۰ درصدی حقوق صاحبان سهام برای اعتبار دادن به هر یک حقیقی را به ۲۰ درصد افزایش دهد. به نظر این موضوع می‌تواند باعث عمیق‌تر شدن بازار سرمایه شود و به نوعی بازارگردانی نامحسوس برای شرکت‌ها تلقی می‌شود. همچنین در این روند افراد حرفه‌ای که دارای

افزایش و کاهش بی‌ثمر

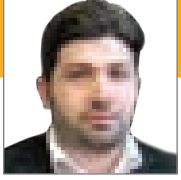


محسن کرکه آبادی
مدیر تحلیل و
سرمایه‌گذاری کارگزاری
نوادینشان بازار سرمایه

اگرچه در ابتدا افزایش ضریب اعتبارات از ۱۰ به ۲۰ درصد تغییر کرده و پس از آن ۵۰ درصد اعلام شد، اما همچنان این ضریب اعلامی به کارگزاری‌ها عدم ابلاغ دارد و در سیستم سکنای اختصاص داده نشده و هنوز ضریب اعتبارات ۲۰ درصد است. حال باید در نظر داشت که حتی بعد از اجرایی شدن ضریب جدید، آندرتی که کاهش یکباره و سریع کاهش ضریب اعتبارات در اصلاح بازار موثر بوده، اما افزایش دوباره آن نمی‌تواند به همان مقدار به افزایش تقاضا در بازار و خرید دوباره سرمایه‌گذاران با استفاده از اعتبارات برگردانده شده اثرگذار باشد و این به دلیل بی‌اعتمادی به تغییر قوانین در بازار سرمایه و اینکه سرمایه‌گذاران ترس دوباره تغییر و کاهش آن را دارند است.

همچنین فعلاً شرایط بازار به گونه‌ای نیست که بشود به بازگشت دوباره روند صعودی بازار مطمئن بود. باید این موضوع را در نظر داشت، همان گونه که کاهش یکباره این ضریب به بازار سرمایه و اعتماد سرمایه‌گذاران آسیب وارد کرده است، به همان ترتیب افزایش یکباره آن می‌تواند ریسک کارگزاران را بالا ببرد. در کل سازمان بورس، به عنوان مسئول باید در وضع قوانین بسیار دقت عمل و با اجماع نظر فعالان بازار اقدام کند.

ضرورت اصلاح و ایجاد ضریب باثبات



سینا عنایت‌اللهی
عضو هیات مدیره و
کارگزاری بانک تجارت

واقعیت امر اینکه، سیاست کاهش ضریب اعتباری از دی ماه ۹۸ از ۵۰ و ۶۰ درصد و به مرور زمان تا ۱۰ درصد محقق شد که شاید یک بخشی از آن بخاطر کاهش ریسک کارگزاری‌ها و همچنین باتوجه به رشد بازار و ورود پول قابل دفاع باشد. ولی دو مرحله آخر که به خصوص از ۱۵ به ۱۰ درصد هم زمان شد با عرضه سهام عدالت و بسیاری از اتفاقات پر عرضه دیگر، شاید اگر این اتفاق‌ها رخ نمی‌داد، تأثیر مثبت قابل توجهی داشت. ولی با گذشت یک هفته، این تصمیم برگشت داده شد که تسویه‌ها صورت گرفته بود و فضای بازار به نحوی شد که کمتر شرکت کارگزاری حداقل ۲۰ یا ۱۵ درصد ضریب اعتباری در مقطع فعلی تخصیص داده باشد (به دلیل بحث کال مارجین شدن و فضای فعلی بازار).

بنده موافق رشد هستیم، ولی به شرط تغییر برخی آیین‌نامه‌ها و تعدیل قوانین انضباطی. در کل باید گفت در فضای کسب و کار و ایجاد فضای رقابتی، همچنین توسعه بازار سرمایه بین شرکت‌های کارگزاری، تصمیم مذکور تأثیر مثبت خواهد داشت، اما باید اصلاح برخی قوانین و ایجاد ضریب باثبات تر از گذشته مدنظر قرار گیرد.

دومینوی افزایش ریسک و تخریب



مهدی سوری
معاونت عملیات
کارگزاری آوند

در حال حاضر بخشی از فشار فروش، مربوط به افرادی است که به واسطه افت ارزش سهام خود، وجه تضمین آنها کاهش یافته و با توجه به محدودیت سقف اعتباری، این افراد کال مارجین شدند و از طرف کارگزاری خود برای فروش یا واریز وجه، تحت فشار قرار گرفته‌اند. افزایش ضریب اعتباری می‌تواند اقدام حمایتی برای بازار سرمایه محسوب شود، اما باتوجه به اینکه در حال حاضر، بازار در روند نزولی قرار دارد، ممکن خواهد بود بازگشت برخی نشانه‌ها در بازار سرمایه، افرادی که قبلاً در معاملات خود متضرر شده‌اند، برای جبران زیان اقدام به معاملات پر ریسک و انتقامی کنند و با اعتبار بیشتر، دوباره خرید کنند که همین موضوع می‌تواند برای سرمایه‌گذاران و کارگزاران ریسک زیادی را به همراه داشته باشد. پس

ضمن این که موافق هستم ضریب اعتباری کمی افزایش یابد، ولی با بی‌احتیاطی در این افزایش مخالفم و نباید به مشکلات دامن زد. همچنین مکانیسم اعتباری در کارگزاری‌ها معیوب است؛ چون عملاً شرکت‌های کارگزاری اعتبار دهنده نیستند و از بانک‌ها وام می‌گیرند و بصورت اعتبار در اختیار مردم می‌گذارند. اگر کارگزاری‌ها نقش ضامن یا واسط بودند و سرمایه مردم را به عنوان ضمانت نگه می‌داشتند و برای وام‌گیری به بانک‌ها معرفی می‌کردند، روال سالمی طی می‌شد. همچنین اگر کارگزاری‌ها منابعی داشتند که خود آنها وام می‌دادند، باز هم روند درستی بود، ولی زمانی که شرکت‌های کارگزاری وام می‌گیرند و بهره‌ای که بابت این وام می‌دهند را به عنوان هزینه مالی شناسایی و از طرفی این وام را به سرمایه‌گذار منتقل می‌کنند و درآمد شناسایی می‌کنند، بدهی و مطالبات بی‌دلیلی در صورت‌های مالی کارگزاری‌ها ثبت می‌شود که می‌تواند این صورت‌های مالی را با چالش‌های روبرو کند. همچنین با توجه به تخصیص مالیات بر ارزش افزوده به بهره‌بردار اعتبار، در نهایت هزینه تمام شده اعتبار برای سرمایه‌گذاران افزایش پیدا می‌کند.

ما ارزیابی می‌کنیم، شما فقط انتخاب کنید

نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

استراتژی ارزش، معیارات ارزش

- ارزیابی شرکتها در بیش از ۱۳۰ شاخص
- در ایجاد تکنیکال بنیادی، ریسک بارده نقدی، فروش و قیمت گذاری
- رفتار معامله گرانه احساسی بازار و بارده
- ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس معیارهای شما
- مقایسه وضعیت شرکت با گروه صنعت خود
- سنجش نقاط قوت و ضعف شرکتها
- صرفه جویی در زمان تحلیلگر تا ۹۰٪



محصولی ویژه سبدگردان‌ها

نوآوران امین

تلفن (داخلی) ۰۰۸-۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۲۱
تلفن همراه ۰۰۸۷۳۱۶-۰۲۲
وبسایت nadpo.com

سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردین	فولاد مبارکه اصفهان	۱۷۸۳۰	۲۸۰۰۰	رشد چشمگیر درآمد عملیاتی شرکت	۲۵
	سرمایه گذاری مسکن	۶۰۰۰۰	۸۰۰۰۰	بهبود عملکرد و افزایش درآمدهای عملیاتی	۱۵
	پلی پروپیلن جم	۱۰۰۳۵۰	۱۳۰۰۰۰	روند رو به رشد درآمد عملیاتی شرکت	۲۰
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

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردین	س.ص.بازنستگی کارکنان بانکها	۶۲۹۰	۱۰۰۰۰	پتانسیل بالای سود آوری و نسبت مناسب P/NAV	۲۰
	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	۹۶۰۵	۱۳۵۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های پرتفوی بورسی با توجه به افزایش نرخ دلار و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	صنعتی آما	۱۹۱۴۰	۲۵۰۰۰	وضعیت مناسب سود آوری و اصلاح مناسب قیمت سهم	۱۵
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صنعت نفت	۱۳۷۲۰	۲۰۰۰۰	وضعیت مناسب پرتفوی بورسی و نسبت مناسب P/NAV	۱۵
	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۳۰۹۳۰	۴۰۰۰۰	رشد قیمتی زیرمجموعه‌های پرتفوی بورسی و همچنین P/NAV مناسب	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۱۲۸۰	۲۰۰۰۰	وضعیت مناسب گزارش‌های فعالیت ماهانه اخیر	۱۵
	ذوب آهن اصفهان	۵۰۱۷	۷۰۰۰	رشد سود آوری و گزارش‌های مناسب ماهانه	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردین	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۲۶۴۰	۲۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۱۰۲۰	۱۶۰۰۰	مناسب و بهبود تراز مالی	۱۵
	داده‌کستر عمر نوین	۲۹۵۹۰	۴۵۰۰۰	گزارش سه‌ماهه مناسب و احتمال افزایش درآمدهای شرکت	۲۰
بلند مدت	فولاد امیر کبیر کاشان	۶۰۴۴۰	۷۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	اعتباری ملل	۱۳۷۲۲	۲۲۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۹۹۶۰	۳۶۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۳۴۸۵	۲۸۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

سهام عادلانه

روند سوددهی عدالت

هفته‌نامه بورس: سهام عدالت جز لاینفک بازار سهام شده و بر این اساس، اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. از این رو مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

روند قیمتی ارزش سهام عدالت از اول تیر تا ۳۱ شهریور ماه حاکی از رشد حدود ۴۰ درصدی ارزش این سهام است. ارزش سهام عدالت ۴۹۲ هزار تومانی اول تیرماه بیش از ۱۰ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان بود و تا پایان شهریور ماه با افزایش بیش از ۴ میلیون تومانی به ۱۵ میلیون تومان رسید.

پس از پایان معاملات بازار در هفته اول مهر ماه، ارزش سبد سهام عدالت ۵۳۲ هزار تومانی به مرز ۱۶ میلیون تومان و ارزش سبد سهام عدالت یک میلیون تومانی به بیش از ۳۱ میلیون تومان رسید. کسانی که ۳۰ درصد سهام عدالت ۵۳۲ هزار تومانی را فروخته باشند می‌توانند منتظر دریافت ۴۸ میلیون تومان باشند و کسانی هم که ۶۰ درصد را فروخته‌اند احتمالاً در آینده بیش از ۹۶ میلیون تومان دریافت خواهند کرد. دارندگان سهام عدالت یک میلیون تومانی نیز اگر ۳۰ درصد سهام عدالت را فروخته باشند می‌توانند منتظر دریافت بیش از ۹۲ میلیون تومان باشند و اگر ۶۰ درصد سهام عدالت خود را فروخته باشند احتمالاً در آینده بیش از ۱۸۶ میلیون تومان دریافت می‌کنند. دارندگان سهام عدالت باید از کارگزار خود و یا بانک مسئول در قبال فروش سهام، درخواست گزارش کنند و در صورت مشاهده هرگونه مشکل، معامله‌گران می‌توانند از طریق تلفن گویا ۱۵۶۹ نسبت به ثبت شکایت اقدام کنند.

کانال بورس

صف فروش یا برگرداندن جنازه‌ها

وقتی در جنگ کشته می‌دهی، برگرداندن جنازه هم‌زمان اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند و مهم می‌شود. آنقدر که اصل جنگ را فراموش می‌کنی. اهداف و استراتژی‌ها را عوض می‌کنی. فقط دلتان می‌خواهد جنازه دست دشمن نیفتد. موضوع حیثیتی می‌شود. شرافتی می‌شود. جنازه نه به درد تو می‌خورد نه به درد دشمن. نهایتاً دشمن چهار تا عکس می‌اندازد تا ضعف تو را نشان بدهد. تو حداکثر مراسمی بر پا می‌کنی. بوق و شپو می‌زنی. ادای قهرمان‌ها را درمی‌آوری تا شاید درد و سوزش شکست را کمتر احساس کنی. صف‌های فروش این روزهای بورس همان برگرداندن جنازه است. با همان کارکرد و با همان خاصیت. فروش در این وضعیت یک احساس برد به تو می‌دهد که اگر سرمایه‌گذاری موفق نبود در خروج از بازار موفق‌تری اما باید بدانی که بعد از این جا، جایی نیست. بازاری نیست، حداقل برای تو که نان بورس را خورده‌ای. آرام باش و با دلار ۳۰ هزار تومانی تحلیل‌هایت را به‌روز کن. به تورم ۳ رقمی فکر کن. به یک گونی پول به ازای یک کیلو گوشت و اگر با همه این‌ها باز هم بر خروج از بازار اصرار داری خودت را به یک روانکار مجرب معرفی کن.

@tahlilak

معرفی صندوق‌های کارگزاران بانک تجارت

رقابت بازدهی و خالص ارزش دارایی صندوق‌هایی که رکورد زدند

بازه داشته و بررسی کارنامه بازدهی محقق شده آن طی یک‌سال اخیر، با ثبت عدد ۱۹۱ درصد موجب کسب رضایت سرمایه‌گذارانش شده است. در افق بلندمدت نیز این صندوق مختلط، از ابتدای تأسیس تاکنون، بیش از ۶۸۲۷ درصد بازدهی محقق ساخت.

در جمع پربازده ترین صندوق بازارگردانی
مردادماه باز هم برای تجارتهایمان ماندگار شد!
«صندوق اختصاصی بازارگردانی تجارت اعتماد ایرانیان» هم که از مردادماه ۱۳۹۳ فعالیت خود را آغاز کرد، طی همین چند سال فعالیت‌اش عملکرد بسیار خوبی داشته و خالص ارزش دارایی‌های آن در یک‌سال گذشته، رشد

شرکت کارگزاری بانک تجارت از ابتدای خردادماه ۱۳۹۳ فعالیت خود را با عضویت در سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.



سجاد یزدانی
کارشناس سامانه راسم (اطلاعات مالی بازار)

کسب رضایت سرمایه‌گذاران

«صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک تجارت» از مردادماه ۱۳۸۷ فعالیت خود را آغاز کرده، یکی از سابقه‌دارترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایران محسوب می‌شود. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۲۳۲ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۹۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازار سهام به ۶۰ درصد و بازار اوراق بدهی با ۳۶ درصد، بیشترین سهم را از پرتفوی این صندوق سرمایه‌گذاری مختلط به خود اختصاص داده‌اند. در بازار سهام نیز بیشترین تمرکز و توجه مدیران صندوق بر روی «واسطه‌گری‌های مالی و پولی»، «مخابرات» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» بوده است. بر خلاف اصلاح قیمتی سنگین بازار سهام در یک‌ماه گذشته، این صندوق عملکرد قابل قبولی در این

سواد مالی

ظرفیت صندوق اضطراری را دریابیم

مدیریت هوشمند هزینه‌ها

صندوق اضطراری نوعی دارایی است که به سرعت کمتر از ۳ روز قابل نقد شدن است و به اندازه ۳ تا ۹ ماه هزینه خود و خانواده در آن پول قرار دارد. این رقم بسیار وسوسه‌انگیز است. به خصوص اگر نگران خواب پول باشی و تصور کنی ننگه‌داشتن این پول کار بیهوده‌ای است که چرا باید این مبلغ آنجا بماند و شما اینجا از خواسته‌ها و علایق‌تان بگذرید، اما سؤال اصلی اینجاست که آن روز مبادا چه روزی است و چه زمانی باید از آن استفاده کرد؟ حتماً قبل از این تصمیم، این چند پرسش را از خودتان بپرسید.



هادی نجف
کارشناس آکادمی هوش مالی

این هزینه واقعا «غیرمنظره» است؟

فصل‌ها از پی یکدیگر می‌آیند و می‌روند. عید نوروز می‌آید، لباس نو، دید و بازدید، مسافرت و موارد دیگری را با خود به همراه دارد. سال‌روز تولد شما یا اعضای خانواده‌تان می‌رسد، هزینه‌هایی مثل کیک و شمع و کادو برایتان می‌تراشد. فیلم‌های خوب در سینما اکران می‌شوند، حراج‌های فصلی اعلام می‌شوند و موارد فراوان دیگری که هر یک هزینه‌هایی جداگانه ایجاد می‌کنند، بیایید با خودمان صادق باشیم. آیا این‌ها واقعا هزینه‌هایی غیرمنظره هستند؟ واقعا نمی‌شد برای عید برنامه‌ریزی کرد؟ نمی‌شد برای فیلم‌های سینمایی، بودجه‌ای را از قبل کنار گذاشت؟ تاریخ تولد اعضای خانواده و دوستان را نمی‌شد جایی یادداشت کرد و برای آن آماده بود؟

این هزینه واقعا «مهم» است؟

دسته‌بندی هزینه‌ها در گروه‌های نیاز و خواسته کمک بزرگی در تصمیم‌گیری است. شاید به نظر ساده بیاید اما در عمل تشخیص مرز این دو به‌راستی سخت می‌شود. حتی مهمانی دادن هم گاهی خود را به شکل یک نیاز نشان می‌دهد. گویی اگر آن مهمانی را

تئوری

حرکت در رکود و توسعه اقتصادی

در حال حاضر کارگزاری بانک تجارت دارای دو صندوق سرمایه‌گذاری مختلط و بازارگردانی است. بانک تجارت از سال ۱۳۸۷ «صندوق مختلط کارگزاری بانک تجارت» را آغاز کرد. بازدهی این صندوق از آغاز فعالیت برابر ۶۰ درصد، در یک سال اخیر برابر با ۱۸۳ درصد و همچنین از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان شهریور ماه برابر با ۸۲ درصد بود. همچنین خالص ارزش دارایی هر واحد برابر با ۶۸۱۶۰۰۰۰ ریال و مجموع خالص ارزش دارایی‌های صندوق برابر با ۸۹۰ میلیارد ریال است. از مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط می‌توان به تنوع ترکیب دارایی‌های صندوق بین ۴۰ الی ۶۰ درصد از سهام و اوراق با درآمد ثابت اشاره کرد. به‌گونه‌ای که در شرایط مناسب اقتصادی می‌توان با صلاحیت مدیریت واحد سرمایه‌گذاری ۶۰ درصد از منابع صندوق را در سهام و ۴۰ درصد را در اوراق درآمد ثابت سرمایه‌گذاری داشت. همچنین در شرایط رکود اقتصادی می‌توان ۶۰ درصد از منابع را در اوراق با درآمد ثابت و مابقی منابع را در سهام سرمایه‌گذاری کرد. از مهم‌ترین ویژگی‌های این صندوق می‌توان به کم‌ریسک بودن آن در برابر شوک‌های اقتصادی با توجه به سهم بیشتر در اوراق با درآمد ثابت اشاره داشت.



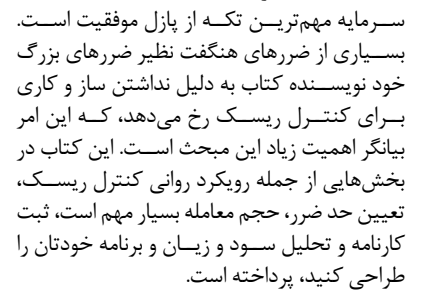
حسین مرداد
مدیرعامل کارگزاری بانک تجارت

«صندوق اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان» از مردادماه ۱۳۹۳ فعالیت خود را آغاز و تمرکز بازارگردانی اصلی این صندوق، اختصاصاً بر روی گروه «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و اندکی نیز بر روی گروه «رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن» بوده. بازدهی صندوق از آغاز فعالیت برابر با ۱۰۱۷۲ درصد و در یک سال اخیر ۵۲۹ درصد است.

معرفی کتاب

مدیریت سرمایه معامله‌گر

کتاب سیستم مدیریت سرمایه معامله‌گر توسط بنت. امک داول نوشته و توسط محمد کریم طهماسبی در انتشارات چالش به چاپ رسید. به جرأت می‌توان گفت که مدیریت سرمایه مهم‌ترین تکه از پازل موفقیت است. بسیاری از ضررهای هنگفت نظیر ضررهای بزرگ خود نویسنده کتاب به دلیل نداشتن ساز و کاری برای کنترل ریسک رخ می‌دهد، که این امر بیانگر اهمیت زیاد این مبحث است. این کتاب در بخش‌هایی از جمله رویکرد روانی کنترل ریسک، تعیین حد ضرر، حجم معامله بسیار مهم است، ثبت کارنامه و تحلیل سود و زیان و برنامه خودتان را طراحی کنید، پرداخته است.



سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردین	بانک پاسارگاد	۹۳۴۰	۱۷۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۴۲۸۰	۴۰۰۰۰	حذف دولت در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	میین انرژی خلیج فارس	۲۶۸۷۰	۴۳۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه میتا	۲۷۳۱۰	۵۰۰۰۰	افزایش نرخ حاصل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۵۹۲۰	۲۵۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۷۲۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردین	صنایع بهداشتی سینا	۲۱۳۶۰۰	۲۵۰۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش جعد	۱۵
	معدنی املج ایران	۶۶۳۹۰	۱۰۵۰۰۰	داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه‌ای شرکت	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۹۲۰۹۸	۱۵۰۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴۰۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه‌ای	۱۰
بلند مدت	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۳۳۷۲۷	۲۵۰۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵
	نیروکلر	۳۸۷۰۰	۷۵۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل کرونا، تغییرات سبهداری	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۲۶۸۵۰	۵۵۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه‌های پیش‌رو 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

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردین	فولاد	۱۷۹۲۰	۲۷۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	کاوه	۲۲۶۴۰	۳۰۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۸۵۶۱۴	۲۵۰۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد فروش	۱۰
بلند مدت	ومعدان	۱۶۸۴۰	۲۲۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	وغدیر	۱۵۹۲۰	۲۲۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	داریک	۱۰۰۰۲	۱۲۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ‌گونه 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 هفت‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری