میلاد باسعادت حضرت امام حسن عسگری(ع) را
تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

اندیشه اقتصاددان مکتب پاریس، قابل تامل است

ثروت نابرابر در نگاه «پیکتی»

پژوهش‌های پیکتی بر اقتصاد عمومی به ویژه نابرابری درآمد و ثروت متمرکز است. او کتاب «سرمایه در سده ۲۱» را به سال ۲۰۱۳ منتشر کرد که پرفروش‌ترین کتاب اقتصادی آن سال شد. این کتاب می‌گوید: نرخ بازده سرمایه در کشورهای توسعه‌یافته بسیار بزرگتر از نرخ رشد اقتصادی است و این موجب افزایش نابرابری در ثروت در آینده می‌شود. برای حل این مشکل، پیکتی پیشنهاد توزیع مجدد ثروت از طریق اعمال «مالیات بر ثروت» جهانی را مطرح می‌کند.

صفحه ۸

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

سال هشتم ■ شماره ۳۷۷ ■ هفته اول آبان ■ شنبه ۱ آذرماه ۱۳۹۹ ■ ۲۱ نوامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

هیجانان تخلیه و ابهامات کاهش یافت

چرخش بازار بازارگردان‌ها معجزه نمی‌کنند

صفحه ۲

صفحه ۴

پاشنه آشیل بدون ریسک‌ها

صفحه ۵

ارزش و حجم معاملات روند افزایشی داشتند

بازندگان بزرگ

صفحه ۳

دود سیاه در چشم عرضه‌های کالایی

صفحه ۶

مدیر عامل گروه دارویی برکت پیش‌بینی کرد:

احتمال توقف فعالیت شرکت‌های دارویی

صفحه ۹

تاکید رئیس اتاق ایران و اتریش:

ناکامی بزرگتر خواهیم داشت

صفحه ۱۴

«فولاد» زیر ذره‌بین

- پیشتازی «تملت» در افزایش سرمایه از محلی جدید
- تداوم روند سودسازی «گوهران»
- روند افزایشی و فزاینده سودآوری «فروی»
- تداوم روند افزایش سود سهام «بنو»
- چکیده تحلیل بنیادی «شبصیر»
- اقدامات راهبردی حل مشکلات «تشاهد»
- عرضه اولیه زیرمجموعه‌های «پگاه» در نوبت
- پایان حصر موقت «شستا»
- رشد بیش از ۹ هزار درصدی سودخالص «وبصادر»
- تحقق ۷۲۰ درصدی سود خالص بیمه آسیا
- افزایش سرمایه‌گذاری‌های «ومهان»
- پیش‌بینی سودسازی «نوری»
- روند روبه رشد شاخص‌های فروش «پکرمان»
- خرید بزرگ‌ترین شرکت نرم‌افزاری توسط «سپ»

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

تدابیری برای کاهش تهدیدهای بازار

مهدی دلبری

بازارهای موازی نظیر ارز و طلا همچنان شاهد هیجان هستند، باید نوسانات این بازارها تخلیه و به ثبات برسد تا به مرور اثر آن را در بورس ببینیم. در یکی دو هفته اخیر معاملات بورس‌کالا نیز با احتیاط بیشتری انجام می‌شود. البته با توجه به مواردی نظیر پایان انتخابات آمریکا و خبر کشف واکسن کرونا، علی‌رغم بهبود خوب قیمت‌های جهانی، حجم معاملات کاهش یافت. نوسان ذات بازار بوده و نمی‌توان آن را به صفر رساند، اما اگر بخواهیم می‌توانیم در کاهش نوسان‌های غیرعادی گامی برداریم و در این زمینه لازم است بازار مشتقات قوی‌تری را در اختیار داشته باشیم.

صفحه ۲

پرسمان

پارکینگ جدید پول

ایستگاه بین راهی مدیریت نقدینگی
حسین میری

زمان سوداگری نیست
ایرج رهبر

خوش‌بینی جذب منابع در بورس
حامد فقرایی

بازاری همیشه مطمئن
عبادالله محمد ولی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته

بودجه ۱۴۰۰ با دلار ۱۱.۵۰۰ تومانی

رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان اینکه لایحه بودجه سال ۱۴۰۰ قبل از ۱۵ آذر تقدیم مجلس شورای اسلامی می‌شود، گفت: در این لایحه قیمت دلار بین ۱۱هزار تا ۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان محاسبه شده است.

محمدباقر نوبخت گفت: لایحه بودجه ۱۴۰۰ در دولت مطرح شد و پس از بحث و بررسی، مورد تایید قرار گرفت و از شنبه جاری کار تبصره‌ها را آغاز می‌کنیم و بودجه را قبل۱۵ آذر تقدیم مجلس می‌کنیم. رئیس سازمان برنامه و بودجه درباره قیمت ارز و نفت در بودجه تصریح کرد: نرخ ارز را به گونه ای محاسبه کرده ایم که بین ۱۱هزار تومان تا۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان باشد. قیمت نفت هنوز نهایی نشده، اما برآورد اولیه ما۴۰ دلار است. نوبخت تصریح کرد: هیچ عذری برای سازمان برنامه و بودجه و مجلس در خصوص اعمال برنامه اصلاح ساختار بودجه در بررسی لایحه بودجه وجود ندارد، چرا که این برنامه اکنون آماده بوده و در اختیار مجلس قرار گرفته و فقط نیاز به تصویب دارد.

تشکیل شورای ثبات مالی

بررسی موادی از اصلاح قانون بازار سرمایه با هدف افزایش ظرفیت و ارتقای توانمندی‌های بازار سرمایه در دستور کار این کمیسیون قرار دارد.

محمدرضا پورابراهیمی،رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: با توجه به شرایط بوجود آمده در چند ماه اخیر و مشکلات سهامداران خرد در بازار سرمایه بورس، پیشنهادات و جزئیات گزارش قرائت شده کمیسیون اقتصادی در صحن علنی مجلس، مورد بررسی قرار گرفت.

وی افزود: یکی از محورهای این موضوع و مصوباتی که در قالب نظر نهایی کمیسیون قرار است به صحن علنی ارائه شود، موضوع تشکیل شورای ثبات مالی است. وی گفت: با توجه به اینکه در موضوعاتی مانند تصمیمات در بازار پول، افزایش سود سپرده و بازار ارز بعضا شاهد تصمیمات مشترک دولت و مجلس نیستیم، تشکیل شورای ثبات مالی به ایجاد رابطه متقابل مالی بین دولت و مجلس کمک می‌کند و موضوعاتی همچون تکالیف شرکت‌های حقوقی و ایجاد منابع پایدار از محل کارمزد معاملات بازار سرمایه جهت افزایش صندوق تثبیت بازار همه درحال نهایی شدن است.

دولت آماده حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی

تفاوت ارز دولتی و آزاد فساد زاست و دولت در شرایط کنونی آماده حذف ارز ۴۲۰۰ است.

علیرضا رزم حسینی، وزیر صمت گفت: استفاده از ارز متقاضی یا ارز اشخاص، صرفاً منوط به ثبت در سامانه آماری بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سامانه جامع تجارت آزاد شده است که از هفته آینده اجرایی و ثبت در سامانه ثبت خواهد شد. وی با اشاره به دیگر تصمیمات ابلاغی از سوی رئیس جمهور تصریح کرد: تمامی صادرکنندگانی که از سال ۱۳۹۸ تعهد ارزی داشته‌اند، می‌توانند تعهد ارزی خود را از محل واردات برای خود یا برای غیر ایفا کنند که این موضوع ابلاغ نیز شده است.وزیر صمت همچنین از عرضه محصولات فولادی در بورس خبر داد و گفت: عرضه زیاد قیمت‌ها را پایین خواهد آورد و باید فولادی‌ها برای عرضه محصولات خود در بورس ترغیب شوند.همچنین قانون نیز بر عرضه محصولات فولادی در بورس تاکید دارد.وی همچنین عرضه خودرو در بورس را منوط به عرضه خودرو توسط تولیدکنندگان و پاسخگویی به تقاضای بازار دانست.

بلاتکلیفی ۱.۸ میلیون نفر سهامدار عدالت

رئیس اتاق تعاون ایران در مورد ۱.۸ میلیون سهامدار عدالت که با داشتن کارت سهامدار نیستند، گفت: فقط در صورتی که دولت بخواهد از سهام شرکت‌های خود به این افراد بدهد، این مشکل قابل حل است.

بهمن عبداللهی گفت: دولت منابعی برای سهام عدالت در نظر گرفته بود و در لیست سهام عدالت که ۲ سال قبل توسط سازمان خصوصی‌سازی اعلام شده بود، باقیمانده سهام عدالت را به دولت برگشت داد. همچنین اعلام کرد این مقدار سهام مازاد بر نیاز است، در حالی که همان موقع باید برای دارندگان کارت سهام عدالت یا دعوتنامه‌های سهام عدالت تعیین تکلیف می‌کرد، اما این کار را انجام نداد.رئیس اتاق تعاون ایران افزود: در حال حاضر سهام جدیدی از ۳۶ بنگاه بورسی که در سهام عدالت هستند، وجود ندارد که به این افراد داده شود، مگر اینکه دولت مکلف شود، از بنگاه‌های موجود خود برای این افراد سهام عدالت در نظر بگیرد. همچنین مجلس شورای اسلامی هم دنبال این است که مشکل این افراد را حل کند.

■ سرمقاله

تدابیری برای کاهش تهدیدهای بازار

مهدی دلبری
کارشناس بازار

بازارهای موازی نظیر ارز وطلا همچنان شاهد هیجان هستند، باید نوسانات این بازارها تخلیه و به ثبات برسد تا به مرور اثر آن را در بورس ببینیم. در یکی دو هفته اخیر معاملات بورس کالا نیز با احتیاط بیشتری انجام می‌شود. البته با توجه به مواردی نظیر پایان انتخابات آمریکا و خبر کشف واکسن کرونا،علی رغم بهبود خوب قیمت‌های جهانی، حجم معاملات کاهش یافت. نوسان ذات بازار بوده و نمی توان آن را به صفر رساند اما اگر بخواهیم می‌توانیم در کاهش نوسان‌های غیرعادی گامی برداریم، در این زمینه لازم است بازار مشتقات قوی تری را در اختیار داشته باشیم که بتوانیم نوسانات غیرعادی را کاهش دهیم.در حال حاضر مهم ترین تهدیدهای بازار، نرخ سودبانکی و سهام عدالت هستند. نرخ سود بانکی در خرداد ماه از حدود ۱۴ درصد به ۱۹ درصد افزایش یافت و در ۴۰ روز شاهد رشد ۵۰ درصدی نرخ سود بانکی بودیم. ابتدای تیر ماه تا ۱۰ مرداد این اتفاق رقم خورد و از ۱۹ مرداد نیز بازار روند کاهشی را به خود دید.

نرخ سود بانکی در قیمت‌گذاری سهام، بازار موازی و هزینه‌های مالی شرکت‌ها اثر مهمی دارد،همچنین معاملات بین المللی نیز ثابت کرده که افزایش نرخ بهره حداقل درکوتاه مدت اثر منفی بر بازار خواهد داشت. افزایش نرخ بهره اثر تورمی دارد که دربلند مدت بازار را رشد خواهد داد اما این رشد واقعی نخواهد بود زیرا اثر تورمی کسب می‌کند و اگر کل بازار را بررسی کنیم متوجه اثر کاهشی آن بر بازار خواهیم شد. اثرات مخرب نرخ سودبین بانکی همچنان در اقتصاد ما مشهود است و دولت باید نظمی در فروش اوراق و مکانیسمی برای متعادل کردن نرخ سود بین بانکی داشته باشد. مسئله دیگری که بازار سرمایه را تهدید می‌کند سهام عدالت است، آزادسازی مرحله دوم سهام عدالت بعد از عید غدیر مصادف با اوج رشد شاخص در سال ۹۹ رخ داد.سهام عدالت تا حد زیادی می‌تواند اثرات منفی ناشی از ضررهای اقتصادی کرونا را درسطح خانوارهای ضعیف کمک رسانی کند، اما نحوه مدیریت آن بسیار حساس است.

تجربه ای که در این چند ماه از آزادسازی مرحله اول و دوم کسب کردیم، این نکته را به ما یادآور می‌شود که احتمالا باید با محدودیت و قانون‌گذاری کار را ادامه دهیم که سهامداران سهام عدالت بتوانند امکان معامله و حس مالکیت را داشته باشند و نکته مهم تر از آن اینکه آزادسازی اثری بر ثروت سایر سهامداران نگذارد. اکنون شاهد زیان همه سهامداران هستیم حتی کسانی که جز خانواده سهام عدالت نیستند بابت آزادسازی متضرر شده اند.باید به سراغ راهکارهایی برویم که سهام عدالت را به صورت بلوکی، نقد- اقساط و شرط نگهداری به هلدینگ‌ها، بانک‌ها و دیگر موسسات واگذار کنیم تا در مراحل و زمان‌های آینده و در روندهای مثبت این سهام را به بازار منتقل کنند. در اصل مدلی ازخصوصی سازی دو مرحله ای اتفاق می‌افتد. در مرحله اول نهادها و هلدینگ‌های بزرگ سهام عدالت را بردارند و در مدت ۲ الی ۳ سال آینده و در قیمت‌های جذاب تر مجدد این سهام را در بازار عرضه کنند.تهدید دیگر بازار سهام، قیمت‌گذاری‌های دستوری است که در محصولات مختلف شاهد آن هستیم. نمونه آخر آن نیز در فولاد مبارکه رخ داد. مشاهده کردیم که این تصمیم همچنان ریسک بزرگی است، اما همچنان شاهدیم که در اکثر صنایع قیمت‌گذاری دستوری وجود دارد و سود این صنایع به جیب افرادی می‌رود که شفاف نیستند. بر این اساس با سهمیه‌های رانتی محصولات را با قیمت پایین خریداری می‌کنند و از این اتفاق حدود ۵۰ الی ۱۰۰ درصد سودباد آورده کسب می‌کنند.

هیجانان تخلیه و ابهامات کاهش یافت

چرخش بازار

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار و رفاه اجتماعی

شاخص کل بورس تهران، در طول هفته، رشد ۹۷۸۱۵ واحدی داشت و در پایان روز چهارشنبه روی عدد ۱,۳۴۵,۴۰۶ ایستاد. ارزش معاملات به ۹۱۸۶ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات نیز ۷۵۲۰ میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس ۶۵۲ واحد رشد داشت و در ارتفاع ۱۶,۶۴۶واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات ۱۳۸۲۵میلیارد تومان شد. حجم معاملات نیز در روز چهارشنبه به ۲۹۲۵ میلیون سهم رسید.

چالش سهام عدالت

هفته گذشته چرخش خوبی را در بازار از منفی به مثبت شاهد بودیم. اگر معضلی به اسم عرضه سهام عدالت نبود، بی شک خیلی از چالش‌های بازار سرمایه راحت تر حل می‌شد. کما اینکه با مثبت شدن بازار، عده ای اقدام به عرضه سهام عدالتی‌ها می‌کنند و مجددعرضه‌ها در بازار افزایش می‌یابد. از آنجایی که بخش قابل توجهی از نقدینگی ورودی بازار در اوایل سال توسط عدالتی‌ها، تأمین اجتماعی و عرضه اولیه خارج شد، بهتر است رویکرد شفاف تری برای این موضوع اتخاذ شود.

ورود پول با عرضه‌های پرقدرت

روز شنبه، تغییراتی در تایم معاملاتی رخ داد و از دوره پیش گشایش ۱۵ دقیقه کاسته شد.گروه هایی که فعال تر بودند و ورود پول را تجربه کردند شامل محصولات شیمیایی و معدنی‌ها بود. گروه بانکی نیز دچار عرضه‌های پر قدرتی شد. حقیقی‌ها به نماد شاخص ساز فارس توجه ویژه ای داشتند. ومعادن و کاما نیز در میان معدنی‌ها تحرکات مثبتی را تجربه کردند. حقوقی‌ها مانند روزهای گذشته سایه حمایت خود را بر وشهر گستراندند. خالص ارزش معاملات بالغ بر ۸ هزار میلیارد تومان بود و حقیقی‌ها توانستند بیش از ۷۰۰ میلیارد تومان نقدینگی جذب بازار کنند.

نوسان ورود و خروج

بازار، یکشنبه پر معامله ای را تجربه کرد. بد نیست به رکورد شکنی خالص ارزش معاملات و دستیابی به رقم ۱۵ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومانی اشاره کرد. حقیقی‌ها، از فرصت مثبت شدن بازار استفاده کردند و اقدام به خروج از بازار

کردند و خروج پول ۳۲۰۰ میلیارد تومانی مشاهده شد.در گروه پالایشی و حمل و نقل ورود پول حقیقی مشاهده شد و خودروسازان با افزایش عرضه همراه شدند. شپنا جزو نمادهای جذاب گروه پالایشی بود. خودرویی گرچه با افزایش عرضه همراه شدند ولی حقوقی‌ها پر توان از خودرو حمایت کردند تا بار دیگر سطح ۳۰۰ تومانی درنوردیده شود. کاما مانند روز شنبه مورد توجه بود. در میان فلزات، فملی با تحرکات مثبتی همراه شد.

دو گروه مورد توجه

کام بازار دوشنبه با افزایش بهای جهانی مس و نفت شیرین شد. قیمت جهانی مس با جهش ۲,۱۶ درصدی به ۷۱۵۱ دلار رسید. با افزایش اخبار خوب کشف واکسن کرونا نیز قیمت جهانی نفت با رشد همراه شد. پالایشی‌ها و معدنی‌ها مجددا در مرکز توجه بودند. شیمیایی‌ها و بانکی‌ها نیز خروج پول را تجربه کردند.حقوقی‌ها علاوه بر وشهر به وپاسار نیز توجه ویژه ای داشتند. خالص ارزش معاملات کمتر از ۱۰ هزار میلیارد تومان بود و خروج پول حقیقی نیز یک دهم روز کاری قبل بود.

برگشت غول غایب

سه شنبه روز حساسی برای بازار بود. زیرا غول غایب بازار بازگشایی شد. شستا پس از مدتها غیبت با افت ۱۹ درصدی به تابلو بازگشت. خریدهای پر قدرتی در این نماد صورت گرفت که در ادامه بازار جذابی برای چهارشنبه نیز به دنبال داشت. چند رشته ای‌ها به دنبال بازگشایی شستا بیشتر دیده شدند. فولاد و شبندر تحرکات مثبت تجربه کردند. سیمانی‌ها و بیمه ای‌ها نیز خروج پول را تجربه کردند.

حقوقی‌ها نیز خاهن و وآیند را مورد توجه قرار دادند. خالص ارزش معاملات بار دیگر رقم خوبی رقم زد و به ۱۲ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان رسید.

شکست رکورد ورود پول

چهارشنبه بهترین روز هفته برای بازار بود. شاخص کل رشد بیش از ۴۸ هزار واحدی را تجربه کرد. شاخص هم وزن بیش از ۶۶۰۰ واحد رشد کرد و خالص ارزش معاملات به ۱۱ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین رکورد ورود پول طی یک ماه گذشته شکست و به ۱۰۷۷ میلیارد تومان رسید. خودرویی‌ها، بانکی‌ها و شیمیایی‌ها در صدر گروه های با بیشترین ارزش معاملات قرار گرفتند. گروه های پالایشی، خودرویی و شیمیایی بیشترین جذب نقدینگی را داشتند. خودرو جزو نمادهای موردتوجه بازار بود. حقیقی‌ها بالاخره روی خوش به خودرو نشان دادند و این نماد تا مرز ۴۰۰ تومان پیش رفت. شستا با صف خرید بیش از ۱۲۰ میلیون سهم همراه شد.

انتظار اثرات مثبت

یکی از اخباری که در هفته توانست توان مجدد بازار را بازگرداند، حمایت رئیس کل بانک مزکزی از بازار سرمایه و تکذیب‌های مکرر عدم رشد سود سپرده‌های بانکی بود. خبر دیگر آنکه سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری بردرآمد ثابت از ۳۰ هزار میلیارد تومان به ۵۰ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. به این ترتیب، مصوب شد حداقل ۵۰ درصد از مجموع ۲۰ درصد نصاب سهام، به سهام عدالت تخصیص یابد و حداقل اوراق دولتی در نصاب‌ها از ۱۰درصد به حداقل ۲۵ درصد افزایش پیدا کند.

گرچه وزن بیشتر این افزایش سقف به اوراق دولتی اختصاص می‌یابد ولی در مجموع می‌تواند اثرات مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد.اگرچه هفته جاری می‌تواند هفته مهمی برای شاخص کل باشد، اما باید دید که شاخص می‌تواند پر قدرت سطح یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحدی را پشت سر بگذارد یا خیر.

رو رینگ

افزایش قیمت و ارزش معاملات

مهسا پاک پور
کارشناس معامله گر فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران

قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در ۱۳۹۹/۰۸/۲۵ نرخ دلار نیمایی با ۳ درصد افزایش، با وجود روند کاهشی نرخ دلار در بازار آزاد، نسبت به هفته گذشته معادل ۲۶۱,۲۷۲ریال اعلام شد، که در تمام گریدها به جز پلی سنگین اکستروژن، فیلم و تزریقی شاهد افزایش قیمت بودیم. البته بیشترین افزایش قیمت مربوط به پلی استایرن معمولی با ۱۴درصد افزایش و پلی اتیلن سبک خطی بدون تغییر قیمت بود.

همچنین به دلیل کاهش قیمت دلار در بازار آزاد و بالا بودن نرخ دلار نیمایی، معاملات در بورس کالا رونق چندانی نداشت، اگرچه خبر توزیع واکسن کرونا در سال آینده تمامی بازارهای جهانی را مثبت کرد ولی همچنان تفاوت قیمت بازار آزاد و بورس کالا و همچنین نگرانی از تعطیلی هفته آینده، خریداران را مجبور به عقب نشینی کرد. با وجود تمامی این تفاسیر ارزش معاملات نسبت به هفته گذشته افزایش یافت.

بر اساس این گزارش، در طول هفته گذشته بیشترین درصد رقابت مربوط به پروپیلن‌های شیمیایی بود که در میان پروپیلن‌های شیمیایی RG3212E، ZR230C، EP440L و EP440G پتروشیمی رجال، نویدزرشیمی و پلی پروپیلن جم با ۵۸، ۵۴،۵۳ و ۳۴ درصد بیشترین درصد رقابت را داشتند. مابقی محصولات رقابتی زیر ۲۰ درصد را داشتند.

پیشتازی «تملت» در افزایش سرمایه از محلی جدید

هفته‌نامه بورس: سیاست‌گذاران بازار سرمایه در حالی همواره بر ورود و اجرای ابزارهای جدید در بازار سرمایه به خصوص روش‌های جدید تأمین مالی شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی تلاش دارند که در این راستا یکی از مهمترین و جدیدترین روش‌های تأمین مالی و افزایش سرمایه شرکت‌ها، افزایش سرمایه از طریق صرف سهام است. در این راستا تأمین سرمایه بانک ملت به عنوان یکی از نخستین شرکت‌ها، این روش را برای اجرای افزایش سرمایه ۵۷ درصدی خود به کار گرفت و از هفته گذشته مراحل اجرایی این موضوع با بازگشایی نماد حق تقدم شرکت آغاز شد.

افزایش سرمایه ۵۷درصدی

علی فولادی، دبیر هیأت مدیره تأمین سرمایه بانک ملت به ارائه توضیحات تکمیلی در این خصوص پرداخت و گفت: تأمین سرمایه بانک ملت همواره در تلاش بوده که از پیشتازان فرآیندهای تأمین مالی با سرعت بالا بشود. در این راستا یکی از مهمترین موارد افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی سهامداران با سلب حق تقدم است. این روش سرعت بالاتر در انجام فرآیندها و هزینه‌های کمتر متعهد پذیره نویس را به دنبال دارد. وی ادامه داد: بر این اساس شرکت اقدام به افزایش سرمایه ۵۷درصدی از این محل داشت که با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، مجمع فوق العاده را برگزار و پیرو آن مجوز اداره ثبت شرکت‌ها مبنی بر انتشار عمومی اوراق را دریافت کرده است.

نیازی به واریز مبلغ اسمی نیست

همچنین با توجه به این موضوع که عرضه سهام جدید مربوط به افزایش سرمایه شرکت بوده و در نماد «تملت» انجام خواهد شد، این شائبه برای برخی از فعالان ایجاد شده که آیا سهامداران علاوه بر مبلغ ۸۰۰۰ریال باید ۱۰۰۰ریال نیز به عنوان ارزش اسمی سهام واریز کنند؟

فولادی در پاسخ به این سوال گفت: خیر. نیازی به واریز مبلغ اسمی نیست. در واقع سهامداران می‌توانند با مبلغ ۸۰۰۰ ریال، سهامدار شرکت شوند. زیرا این مبلغ برای خرید سهام و نه برای خرید حق تقدم آن، در نظر گرفته شده است. وی توضیح داد: به عبارت ساده تر متقاضیان شرکت در پذیره نویسی پس از واریز ۸۰۰۰ریال به ازای هر سهم و طی شدن فرآیند ثبت افزایش سرمایه «تملت»، سهام خود را با بهای تمام شده روز در پرتفوی خود مشاهده خواهند کرد.

شفاف سازی تخصیص سهام جایزه

فولادی در پاسخ به این سوال که یکی از بیشترین سوالاتی که برای سهامداران فعالین شرکت تأمین سرمایه بانک ملت ایجاد شده، میزان سهام جایزه ایشان پس از ثبت افزایش سرمایه است، گفت: میزان سهام جایزه هر سهامدار پس از ثبت افزایش سرمایه از محل صرف سهام، ۵۰ درصد خواهد بود. به عبارت دقیق تر اگر یک فرد ۲۰۰عدد از سهام «تملت» را در اختیار داشته باشد، به میزان ۱۰۰ سهم جدید به صورت جایزه به وی تعلق گرفته و در پرتفوی سهامدار قرار می‌گیرد.

دبیر هیأت مدیره تأمین سرمایه بانک ملت در خصوص زمان قرار گرفتن این میزان سهم جدید در پرتفوی سهامداران نیز گفت: تأمین سرمایه بانک ملت تلاش می‌کند تا پس از اتمام پذیره نویسی در سریع ترین زمان ممکن، فرآیندهای لازم را در اداره ثبت شرکت‌ها انجام دهد تا این میزان سهام جدید هر چه سریعتر در سبد سهامداران «تملت» قرار گیرد.

یادداشت

تمرکز بر رونق عرضه اولیه

مهرداد خدابخشی
مدیر عامل شرکت کارگزاری حافظ

خرید عرضه‌های اولیه برای سرمایه‌گذاران حقیقی خرد همیشه جذابیت دارد، اما عدم تخصص این سرمایه‌گذاران در بررسی ارزش شرکت‌هایی که عرضه شده و همچنین نداشتن آگاهی نسبت به روش‌های خرید عرضه‌های اولیه و تشخیص زمان مناسب جهت فروش عرضه‌هایی که خریداری شده باعث شده افراد مشکلات بسیار زیادی برای خودشان، بورس، کارگزاری‌ها، سیستم معاملات و حتی شرکت‌های عرضه شده رقم بزنند.

با تغییر نوع عرضه سهام شرکت‌های جدید و ارائه یک روش کارشناسی با توجه به تجربه‌هایی که در عرضه‌های قبلی به وجود آمده می‌توان مجدد جذابیت و اعتماد را به بازار سرمایه بازگرداند تا همچنان همانند گذشته شاهد استقبال هر چه بیشتر مردم از عرضه‌های اولیه باشیم. درخصوص عرضه‌های اولیه باید اقداماتی صورت بگیرد تا شاهد اثرگذاری مثبت این عرضه‌ها بر روند بازار باشیم از جمله این اقدامات تشویق سرمایه‌گذاران جدید به ورود غیر مستقیم به بازار سرمایه است، روش غیر مستقیم ورود به بازار سرمایه از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و برای این موضوع بهتر است بخش عمده ای از عرضه‌های اولیه را به صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاص دهیم که جذابیت بیشتری برای مردم داشته باشد. همچنین شرکت‌های عرضه اولیه، باید تعداد سهام قابل بازارگردانی را بیشتر کنند تا بازارگردان بتواند در روزهای خاص پاسخ حجم تقاضا را داده و با عرضه‌های قابل توجه قیمت سهام راکنترل ومنجر نشود عرضه اولیه تا دوماه به صورت متوالی بخاطر داشتن حجم کم سهام شناور بالا برود.

موضوع دیگری که باید مورد توجه قرار بگیرد معارفه شرکت‌ها قبل از عرضه است. یک جلسه معارفه یک الی دو ساعته برای عرضه سهام یک شرکت در بورس کافی نیست، پیشنهاد می‌شود حداقل یک کلیپ با معرفی شرکت در خصوص فعالیت‌ها،سرمایه شرکت و... برای مخاطب عام ساخته شود تا مخاطب حداقل یک شناخت کلی نسبت به شرکت مورد نظر برای سرمایه‌گذاری پیدا کند و صرفا به ارائه صورت‌های مالی بسنده نشود. همچنین در خصوص بازگشت اعتماد، ایجاد فرهنگ سهامداری و تجمیع عرضه‌های اولیه را می‌توان پیشنهاد داد. تاچندی پیش تقریبا در ماه حدود هشت عرضه اولیه در بازار سرمایه صورت می‌گرفت، اگر این عرضه‌ها تجمیع شود و در یک روز خاص عرضه شوند، ابتدا باعث می‌شود تا به روند عادی بازار سهام لطمه ای وارد نشود.همچنین سرمایه‌گذاری که سرمایه اندکی دارد مجبور می‌شود نسبت به شرکت‌هایی که قصد عرضه اولیه دارند، اطلاعات کسب کند تا بتواند از میان شرکت‌های درحال عرضه اقدام به خرید بهترین‌ها کند. این روند در بلند مدت منجر می‌شود افراد اطلاعات خود را نسبت به بازار سرمایه و شرکت‌ها افزایش دهند که به مرو در رفتارهای سهامداری آنان نیز تاثیرگذار خواهد بود. همچنین قطعا کارشناسان بورس می‌توانند روش‌های کارشناسانه تری را پیدا کنند که در عرضه‌های اولیه سری جدید، سیستم معاملاتی،کارگزاری و خود سرمایه‌گذاران با مشکلات قبلی برخورد نکنند.

خبر

برگزاری حراج اوراق بدهی دولتی

هفته‌نامه بورس: کارگزاری بانک مرکزی در راستای عرضه تدریجی اوراق در تواترهای هفتگی، مرحله بیست و ششم حراج اوراق بدهی دولتی به منظور فروش به بانک‌ها، موسسات اعتباری غیربانکی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های بیمه‌ای و شرکت‌های تأمین سرمایه را روز سه‌شنبه ۴ آذرماه ۱۳۹۹ اجرا می‌کند. اوراق عرضه شده در این حراج، مرابحه عام، کوپن‌دار و با تواتر پرداخت سود شش‌ماهه (پرداخت کوپن دوبار در سال) است.

اعضای جدید هیئت‌مدیره کانون کارگزاران

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار اواسط هفته گذشته برگزار شد. دراین مجمع، شرکت‌هایی به‌عنوان عضو هیئت‌مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، برای دو سال آینده انتخاب شدند. براین اساس به ترتیب آراءشرکت های کارگزاری فارابی با مجموع ۷۹ رأی ، بانک دی با مجموع ۶۷ رأی ، بانک سپه با مجموع ۵۸ رأی ، توسعه معاملات کیان با مجموع ۵۷ رأی، صبا تامین با مجموع ۵۷ رأی ، ایساتیس پویا، با مجموع ۵۴ رأی ودر نهایت خبرگان سهام، با مجموع ۴۶ رأی به عنوان اعضا اصلی انتخاب شدند .همچنین کارگزاری ستاره جنوب با مجموع ۴۶ رأی و صبا جهاد هم با مجموع ۲۶ رأی به عنوان اعضای علی‌البدل مد نظر قرار گرفتند.

■ اخبار هفته

روند بازار پایدار خواهد بود

با تصمیمات جدید شورای عالی بورس،تقویت محرک‌های تقاضا و آمادگی ایجاد ثبات مستمر با عرضه‌های اولیه، پایداری شرایط موجود در بازار سرمایه پیش‌بینی می‌شود.
فرهاد دژپسند وزیر امور اقتصادی گفت: بازار سهام یک روند طبیعی دارد که با نوع تصمیماتی که اخیراً در شورای عالی بورس گرفته شده است یکسری از عوامل محرک تقاضا را در بازارسرمایه به جریان انداخته‌ایم و تقویت کرده‌ایم. وی ادامه داد: کسانی که می‌خواهند در مورد بازار سرمایه اظهار نظر داشته، دقت بیشتر و رعایت جوانب حواشی را لحاظ کنند. دژپسند بیان کرد: سهامداران، مخصوصاً سهامداران حقیقی خیلی دقت کنند که خیلی از مباحث را باید در تحلیل‌هایشان قرار دهند و اگر فردی به هر دلیلی اظهار نظر کرد این را به صورت خام نپذیرند. وی تصریح کرد: سال گذشته کمتر و امسال بیشتر ما به سمت بودجه‌ای رفتیم که وابستگی‌اش به نفت خیلی کم شده و این روند برای سال ۱۴۰۰ تداوم پیدا می‌کند. همچنین تکلف مالیات درلایحه بودجه مشخص می‌شود.

مصوبات جدید شورای عالی بورس

در جلسه اخیر شورای عالی بورس مقرر شد که سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری بردرآمد ثابت از ۳۰ هزار میلیارد تومان به ۵۰ هزار میلیارد تومان افزایش یابد.
حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس گفت: همچنین در خصوص تغییر جزئیات نصاب سهام در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نیز تصمیم‌گیری شد. البته مصوب شد حداقل ۵۰ درصد از مجموع ۲۰ درصد نصاب سهام، به سهام عدالت تخصیص یابد و حداقل اوراق دولتی در نصاب‌ها از ۱۰درصد به حداقل ۲۵ درصد افزایش پیدا کند. قالیباف به تاسیس تأمین سرمایه‌ها با مجوز بانک مرکزی اشاره و افزود: این اتفاق می‌تواند منجر به توسعه نهادهای مالی و نیز تنوع خدمات قابل ارائه در بازار سرمایه شود. وی افزود: همچنین مصوب شد، بانک مرکزی در امور صدور مجوز برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به نهادهای مالی مرتبط با بانک‌ها، تسریع و تسهیل کند. البته امکان تاسیس صندوق برای بانک‌های فاقد صندوق، فراهم و اجازه تاسیس بیش از یک صندوق برای بانک‌ها نیز صادر شد.

نرخ سود بین بانکی حداکثر ۲۰ درصد

بانک مرکزی تأسیس صندوق‌های جدید سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت توسط بانک‌ها را بلامانع می‌داند.
عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی گفت: ضمن توصیه به افزایش ظرفیت سرمایه‌گذاری در اینگونه صندوق‌ها، بانک مرکزی نیز برای کمک به تحقق این موضوع در خصوص صندوق‌هایی که بانک‌ها مدیریت صندوق را به عهده دارند، افزایش سقف صندوق‌های با درآمد ثابت را تا مبلغ سی هزار میلیارد تومان بلامانع می‌داند.وی افزود: برای شرکت‌های تأمین سرمایه متعلق به بانک‌ها که متقاضی افزایش سرمایه هستند، تمهیدات لازم برقرار خواهد شد و از تسهیلات فوق نیز برخوردار خواهند بود. رئیس کل بانک مرکزی تصریح کرد: همچنین بانک‌ها نیز توافق کرده‌اند با توجه به شرایط برخی از بانک‌های ناتراز، نرخ سود بین بانکی را حداکثر ۲۰ درصد تعیین و عملیاتی کنند.رئیس شورای پول و اعتبار ضمن تأکید براینکه عدم رعایت نرخ سود مصوب شورای پول و اعتبار به هیچ وجه مجاز نیست، اظهار کرد: بانک‌ها ملزم به رعایت نرخ‌های مصوب سود سپرده‌ها هستند.

اجماع ملی در حمایت همه جانبه از بورس

می‌توان با اصلاح برخی از قوانین مرتبط بازار سرمایه، وضعیت بورس را بهتر و مشکلات پیش آمده را برطرف کرد.
محمدرضا میرتاج الدینی، نایب رئیس فراکسیون انقلاب اسلامی در نشست بررسی وضعیت بورس گفت: نقطه مشترک اظهارات صاحب نظران بورس این بود که وضعیت بازار سرمایه در هشت روز اخیر مثبت بوده و روند رو به بهبود است. البته از طرفی نظام از جمله مجلس و دولت به دنبال حمایت همه جانبه از بورس هستند و شفافیت بورس و عدم پیچیدگی و بوروکراسی یکی از مزیت‌های این بازار بوده و سایر بازارها این مزیت را ندارند. میرتاج الدینی افزود: بورس ایران یکی بزرگ‌ترین بازارها در دنیا محسوب می‌شود و می‌توان از این ظرفیت برای توسعه اقتصادی کشور استفاده کرد. از طرفی با آسیب شناسی درست و با توجه به ویژگی‌های بازارسرمایه، می‌توان به گونه‌ای برنامه‌ریزی کرد تا مشکلات گذشته دیگر تکرار نشود. البته نقش شرکت‌های حقوقی و بازارگردان هم بسیار حساس است.

■ گزارش

گزارش فدراسیون بورس‌های جهان منتشر شد

پیشتازی بورس‌های آسیا

در بازه زمانی سپتامبر ۲۰۱۹ تا سپتامبر ۲۰۲۰ ارزش بورس تهران و فرابورس به ترتیب ۳۷۵ درصد و ۳۸۳ درصد رشد کرد

حبیب علیزاده
روزنامه نگار

فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) در تازه‌ترین گزارش خود، عملکرد بازارهای سهام جهان در ماه سپتامبر را منتشر کرد. این گزارش در حالی منتشر می‌شود که اقتصاد و بورس‌های جهان همچنان تحت تاثیر پیامدهای منفی ویروس کووید۱۹ هستند. گزارش WFE که عملکرد بورس‌های جهان در چهار بخش ارزش بازار، تعداد شرکت‌های پذیرفته شده، ارزش معاملات و میزان شاخص را نشان می‌دهد، شامل فعالیت‌های بازارهای سهام در سه منطقه آمریکا (کانادا، ایالات متحده، آمریکای جنوبی)، آسیا-اقیانوسیه (APAC) و اروپا-خاورمیانه-آفریقا (EMEA) است. این گزارش نشان می‌دهد که با همه‌گیری بیماری کرونا در جهان، بورس‌ها نیز همگام با فعالیت‌های اقتصادی با افت در همه حوزه‌ها مواجه شدند. این روند در برخی بازارها به تدریج تعدیل شد و به رشد مثبت انجامید اما برخی بازارها (به دلایل متفاوت) نتوانستند پیامدهای منفی بیماری کرونا را مدیریت کنند و از روند رشد جا ماندند. (متن کامل آن به دست گروه آمار فدراسیون بورس‌های جهان تهیه شده و در نشریه Focus شماره اکتبر ۲۰۲۰ منتشر شده است).

ارزش بازار

بر پایه گزارش WFE، ارزش بازار داخلی بورس‌های جهان در سپتامبر ۲۰۲۰ نسبت به ماه پیش از آن (آگوست) با کاهش روبه‌رو شد اما هر سه منطقه مورد بررسی در مقایسه با سپتامبر ۲۰۱۹ در مجموع شاهد رشد ارزش بازار بودند. در بازه زمانی سپتامبر ۲۰۱۹ تا سپتامبر ۲۰۲۰ ارزش بازار بورس تهران و فرابورس به ترتیب ۳۷۵ و ۳۸۳ درصد رشد کرد. این گزارش نشان می‌دهد که منطقه آسیا-اقیانوسیه با ۱۶,۶ درصد، بالاترین رشد نسبت به سال قبل را رقم زد. پس از آن، منطقه اروپا-خاورمیانه-آفریقا با ۱۶ درصد و منطقه آمریکا با ۱,۸ درصد رشد روبه‌رو شدند. در ماه سپتامبر، منطقه آسیا-اقیانوسیه در مقایسه با ژانویه ۲۰۲۰ نیز شاهد رشد قابل توجهی بود. دو منطقه دیگر از این رشد بازماندند.

جدول زیر نشان‌دهنده تغییر ارزش بازار در سه منطقه مورد بررسی است.

ارزش سرمایه بورس‌ها (میلیارد دلار)

شرح	ژانویه ۲۰۲۰	آگوست ۲۰۲۰	سپتامبر ۲۰۲۰	رشد (نسبت به سپتامبر ۲۰۱۹)
منطقه آمریکا	۴۱۶۹۰	۴۱۰۳۲	۳۹۶۸۱	۱.۸ درصد
آسیا-اقیانوسیه	۳۰۴۵۵	۳۳۷۱۱	۳۲۶۶۸	۱۶.۶ درصد
اروپا-خاورمیانه-آفریقا	۲۱۵۰۸	۲۱۷۰۵	۲۱۱۷۹	۱۶ درصد

یادآوری می‌شود، WFE ارزش بازار بورس تهران و فرابورس را بر مبنای نرخ رسمی دلار (۴۲۰۰ تومان) محاسبه می‌کند. بر این اساس، در این گزارش ارزش بازار بورس تهران معادل یک هزار و ۳۱۷ میلیارد دلار و ارزش بازار فرابورس ۲۸۲ میلیارد دلار ثبت شده است. این ارقام در صورت محاسبه ارزش بازار بر مبنای دلار نیمایی یا آزاد به ترتیب به کمتر از ۲۰۰ میلیارد و ۵۰ میلیارد دلار کاهش پیدا می‌کند.

شرکت‌های پذیرفته‌شده

در سال ۲۰۲۰ بورس‌های جهان شاهد کاهش و افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده بودند. در سپتامبر ۲۰۲۰ و در مقایسه با سپتامبر سال گذشته، تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در منطقه آسیا-اقیانوسیه با رشد ۲,۱ درصدی روبه‌رو شد. این رقم برای منطقه آمریکا ۰,۱ درصد بود. اما منطقه اروپا-خاورمیانه-آفریقا با افت ۰,۲ درصدی تعداد شرکت‌های فعال در بورس مواجه شد. با وجود افت ثبت شده در منطقه اروپا-خاورمیانه-آفریقا، برخی بورس‌های این منطقه شاهد افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده بودند. بورس آستانه با ۵۰ درصد، بورس‌های رواندا و قطر با ۲۵ درصد، فرابورس ایران با ۱۹,۳ درصد و بورس تهران با ۵,۵ درصد دارای بیشترین افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در ماه سپتامبر بودند. در این میان، بورس‌های سوئیس و عمان به ترتیب با ۱۴,۲ و ۵,۸ درصد کاهش در تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده روبه‌رو شدند. در منطقه آسیا-اقیانوسیه نیز بورس شانگهای با رشد ۱۱,۷ درصدی و بورس سنگاپور با کاهش ۴ درصدی در این حوزه مواجه شدند. همچنین در منطقه آمریکا، تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس جامائیکا ۹,۴ درصد افزایش یافت اما بورس نیویورک با کاهش ۵,۷ درصدی روبه‌رو شد.

جدول زیر نشان‌دهنده تغییر تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در سه منطقه مورد بررسی است.

تعداد کل شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس‌ها در سپتامبر ۲۰۲۰

شرح	تعداد کل	شرکت‌های داخلی	شرکت‌های خارجی	رشد (نسبت به سپتامبر ۲۰۱۹)
منطقه آمریکا	۱۰۷۸۵	۷۲۹۶	۶۶۷	۰.۱ درصد
آسیا-اقیانوسیه	۲۸۹۵۶	۲۸۲۱۴	۷۴۲	۲.۱ درصد
اروپا-خاورمیانه-آفریقا	۱۴۸۸۱	۱۳۰۸۴	۱۷۹۷	۰.۲ – درصد

ارزش معاملات

در سپتامبر ۲۰۲۰ ارزش معاملات سهام در هر سه منطقه مورد بررسی در مقایسه با سپتامبر ۲۰۱۹ و ژانویه امسال افزایش نشان می‌دهد. بر پایه بررسی‌های WFE، منطقه آسیا-اقیانوسیه با بیش از ۷۳ درصد رشد ارزش معاملات، پیشتاز است. منطقه آمریکا نیز شاهد رشد نزدیک به ۵۰ درصدی ارزش معاملات در این بازه زمانی بوده است. این رقم برای منطقه EMEA معادل ۱۲,۲ درصد گزارش شده است. در ماه سپتامبر، ارزش معاملات بورس تهران و فرابورس ایران در مقایسه با ماه آگوست به شدت کاهش پیدا کرد، با این حال در ۹ ماه نخست ۲۰۲۰ ارزش معاملات این دو بازار به ترتیب ۱۴۱,۴ و ۱۸۸ درصد رشد کرد.

ارزش معاملات ماهانه بورس‌ها (میلیارد دلار)

شرح	ژانویه ۲۰۲۰	آگوست ۲۰۲۰	سپتامبر ۲۰۲۰	رشد (سپتامبر به ژانویه ۲۰۲۰)
منطقه آمریکا	۴۷۱۴	۶۱۸۹	۷۰۶۸	۴۹.۹ درصد
آسیا-اقیانوسیه	۲۷۵۸	۵۰۸۷	۴۷۸۹	۷۳.۶ درصد
اروپا-خاورمیانه-آفریقا	۹۹۹	۱۱۳۳	۱۱۲۱	۱۲.۲ درصد

بازار ایران در آینه WFE

عملکرد بورس تهران و فرابورس ایران نیز در گزارش فدراسیون بورس‌های جهان منتشر شده است. در این گزارش، عملکرد بورس تهران و فرابورس ایران در چهار حوزه از ژانویه تا سپتامبر ۲۰۲۰ ثبت شده است. در جداول زیر، عملکرد این دو بازار در دو حوزه ارزش بازار و ارزش معاملات مشاهده می‌شود.

ارزش بازار (میلیارد دلار)

شرح	ژانویه	آگوست	سپتامبر	رشد یک‌ساله
بورس تهران	۳۶۱,۹۸	۱۵۰۸,۰۶	۱۳۱۷,۶۹	۳۷۵.۵ درصد
فرابورس ایران	۷۴,۴۷	۲۸۲,۹۳	۲۸۲,۷۲	۳۸۳.۸ درصد

ارزش معاملات (میلیارد دلار)

شرح	ژانویه	آگوست	سپتامبر	رشد ۹ ماهه
بورس تهران	۱۳,۱۰	۵۱,۶۸	۳۱,۶۳	۱۴۱.۴ درصد
فرابورس ایران	۵,۶۰	۲۴,۵۷	۱۶,۱۴	۱۸۸.۲ درصد

ارزش و حجم معاملات روند افزایشی داشتند

بازندگان بزرگ

بازارهای موازی بورس را پشت سر گذاشتند

زهره فدوی
روزنامه نگار

بازار سرمایه بعد از چند ماه ریزش و اصلاح هفته پایانی آبان ماه را سبز به پایان رساند و نور امید را در دل سهامداران روشن کرد که شاید اصلاح به پایان رسیده باشد و از این پس حداقل شاهد بازاری متعادل باشند. شاخص کل در پایان آبان ۹۸ در کانال ۳۰۴ هزار واحدی قرار داشت که بعد از یک‌سال بیش از ۳۴۱ درصد رشد کرد و به محدوده یک میلیون و ۳۴۵ هزار واحد رسید. این نماگر بازار سرمایه در پایان مهر ماه نیز در ارتفاع یک میلیون و ۴۱۲ هزار واحد قرار داشت که بعد از گذشت یک ماه معامله در پایان آبان ماه حدود ۵ درصد ریزش را تجربه کرد. ارزش معاملات در بازه زمانی یک‌ساله از پایان آبان ۹۸ تا پایان آبان ۹۹ حدود ۹۱۷ درصد رشد داشت و در مقایسه با مهر ماه سال جاری کمتر از یک درصد ریزش داشت. وضعیت حجم معاملات هم در پایان آبان ماه امسال در مقایسه با مهر ماه بیش از ۲۹ درصد ریزش و در بازه زمانی یک‌ساله از پایان آبان ۹۸ تا پایان آبان ۹۹ بیشتر از ۲۹۶ درصد افزایش یافت.

رکورد داران بیشترین و کمترین بازدهی

در تابلوی معاملات بورس تهران در ماهی که پشت سر گذاشته شد، نمادهای «خزر»، «غدام»، «کساوه»، «کپارس» و «کترام» هر کدام به ترتیب با ۷۳,۳۹ درصد، ۶۴,۶۶ درصد، ۵۹,۲۹ درصد، ۵۴,۱۴ درصد و ۵۲,۴۳ درصد رشد قیمتی بیشترین بازدهی را به ثبت رساندند و در مقابل نمادهای «لپارس»، «انرژی۱»، «چفیبر»، «کسعدی» و «انرژی۳» با ۶۰,۱۹ درصد، ۴۱,۳۷ درصد، ۳۹,۹۰ درصد، ۳۳,۸۴ درصد و ۳۲,۹۴ درصد ریزش قیمت نتوانستند بازدهی مناسبی را در ماه گذشته به ارمغان بیاورند.

پایبز سبز و قرمز در فرابورس

در بازار فرابورس نیز بیشترین بازدهی را نماد «غصینو» با بیش از ۵۶ درصد رشد و «زنگان» با ۳۶ درصد ریزش قیمت کمترین میزان بازدهی را به نام خود ثبت کردند. بعد از «غصینو» نمادهای «گدنا» با ۴۸,۸۲ درصد، «کمرجان» با ۴۲,۹۴ درصد، «تلیسه» با ۳۵,۹۸ درصد و «حآسا» با ۳۱,۳۲ درصد رتبه دوم تا پنجم بیشترین بازدهی را به همراه داشته اند. در آبان ماه بخت با نمادهای «حسیر»، «فرابورس»، «دی»، «دتولید» همراه نبود و این نمادها هر کدام به ترتیب با ۳۴,۰۹ درصد، ۲۹,۱۴ درصد، ۲۷,۹۷ درصد و ۲۵,۴۴ درصد افت قیمتی را تجربه کردند.

روند صعودی بازارهای موازی

در بازارهای موازی سکه امامی نسبت به پایان آبان ماه سال گذشته نزدیک ۱۷۷ درصد رشد قیمتی و در مقایسه با پایان مهر سال جاری ۱۱,۵۳ درصد بازدهی را برای خریداران این قطعه سکه طلا به همراه داشته است. طلا در پایان آبان ۹۸ در کانال ۴۲۳,۹۰۰ هزار تومان قرار داشت که در مدت مشابه سال جاری با ۱۶۷ درصد رشد به یک میلیون و ۱۳۵ هزار و ۷۸۱ تومان رسید. این فلز گرانبها در پایان مهر ماه سال جاری با قیمت یک میلیون و ۲۰۹ هزار و ۶۵۳ تومان معامله می‌شد که بعد از گذشت یک ماه حدود ۶ درصد افت قیمت را تجربه کرد. در بازار ارز نیز دلار آبان ماه را در محدوده ۲۵ هزار تومان به پایان رساند در صورتی که در مدت مشابه سال گذشته در کانال ۱۱ هزار تومان قرار داشت و در مهر ماه سال جاری در کانال ۲۷ هزار تومان معامله می‌شد. یورو نیز پایان آبان ماه سال ۹۸ نزدیک ۱۳ هزار تومان بود که یک‌سال بعد با بیش از ۱۳۳ درصد رشد وارد کانال ۳۰ هزار تومان شد.

یورو در مهر ماه سال جاری نیز ۳۲ هزار و ۶۰۰ تومان بود که در مقایسه با پایان آبان ماه نزدیک ۷ درصد افت قیمت را تجربه کرده است.

وضعیت بازار سرمایه در آبان ماه ۹۹

شرح	پایان آبان ۹۸	پایان آبان ۹۹	پایان مهر ۹۹
شاخص کل	۳۰۴,۹۹۷	۱,۳۴۵,۴۰۶	۱,۴۱۲,۲۸۷
ارزش معاملات	۹,۰۳۴,۷۱۷	۹۱,۸۶۲,۶۷۶	۹۲,۴۴۲,۲۱۴
حجم معاملات	۱,۸۹۶	۷,۵۲۰	۱۰,۶۸۱

وضعیت بازارهای موازی در آبان ماه ۹۹

شرح	پایان آبان ۹۸	پایان آبان ۹۹	پایان مهر ۹۹
سکه امامی	۴,۱۵۳,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
طلا	۴۲۳,۹۰۰	۱,۱۳۵,۷۸۱	۱,۲۰۹,۶۵۳
دلار	۱۱,۷۹۴	۲۵,۷۲۰	۲۷,۵۰۰
یورو	۱۲,۹۹۴	۳۰,۴۰۰	۳۲,۶۰۰

بیشترین بازدهی سهام در بورس تهران در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
خزر	۹۶۶۰	۱۶۷۵۰	۷۳.۳۹
غدام	۱۸۷۷۳۰	۳۰۹۱۳۰	۶۴.۶۶
کساوه	۴۳۱۱۰	۶۸۶۷۰	۵۹.۲۹
کپارس	۱۰۰۶۷۰	۱۵۵۱۸۰	۵۴.۱۴
کترام	۲۲۶۲۰	۳۴۴۸۰	۵۲.۴۳

کمترین بازدهی سهام در بورس تهران در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
لپارس	۳۵۳۶۹۰	۱۴۰۷۷۰	۶۰.۱۹
انرژی۱	۴۶۴۵۱۰	۲۷۲۳۰۰	۴۱.۳۷
چفیبر	۱۱۱۰۰	۶۶۷۰	۳۹.۹۰
کسعدی	۶۰۳۹۰	۳۹۹۵۰	۳۳.۸۴
انرژی۳	۴۱۹۰۸۰	۲۸۱۰۳۰	۳۲.۹۴

بیشترین بازدهی سهام در فرابورس در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
غصینو	۳۳۵۳۳	۵۲۵۶۴	۵۶.۰۷۵
گدنا	۱۴۱۷۲	۲۱۰۹۱	۴۸.۸۲
کمرجان	۴۹۲۰۴	۷۰۳۳۳	۴۲.۹۴
تلیسه	۵۷۶۶۸	۵۴۹۶	۳۵.۹۸
حآسا	۱۴۸۶۵	۱۹۵۲۲	۳۱.۳۲

کمترین بازدهی سهام در فرابورس در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
زنگان	۱۶۱۳۵۵	۱۰۳۲۲۱	۳۶.۰۲
حسیر	۲۷۵۱۶	۱۸۱۳۵	۳۴.۰۹
فرابورس	۶۹۴۴۵	۴۹۲۰۸	۲۹.۱۴
دی	۵۸۲۳۹	۴۱۹۴۴	۲۷.۹۷
دتولید	۳۶۶۴۳	۲۷۳۱۹	۲۵.۴۴

بیشترین بازدهی سهام در بازار پایه در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
جوین	۳۶۷	۲۲۳۰۹	۵۹۷۸.۷۴
کباده	۱۵۰۹	۲۱۳۱۰	۱۴۱۱.۵۹
فبستم	۲۱۱۱	۷۹۳	۱۰۴.۶۶
ژنگرس	۳۲۹۸۲	۴۲۷۷۱	۲۹.۶۷
سجام	۱۰۸۴۳	۱۴۰۳۵	۲۹.۴۳

کمترین بازدهی سهام در بازار پایه در آبان ماه ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وبرق	۲۱۹۷۱۴	۱۵۹۶۹۷	۲۷.۳۱
وسنا	۱۶۴۵۳	۱۳۰۳۳	۲۰.۷۸
شلرد	۹۷۴۱	۷۷۱۸	۲۰.۷۶
سباقر	۱۶۹۹۴	۱۳۶۵۱	۱۹.۶۷
وشهر	۸۲۶۳	۶۶۷۱	۱۹.۲۶

واکاوی چالش‌ها و راهکارهای ثبات بازار

علی روان بخش
معاون اجرایی کارگزاری بانک شهر

بازار سرمایه در چند وقت اخیر، شاهد اتفاقات مختلفی بود. در ابتدا با روندی طبیعی همانند گذشته و با رشد تورم که بعضا باعث افزایش قیمت‌های سهام در برهه‌ای از زمان می‌شود روبه‌رو شدیم، اما در این زمان دعوت همه جانبه مردم به بورس بر این افزایش قیمت‌ها دامن زد و در این میان آزادی سهام عدالت نیز بیش از بیش اشتیاق حضور سهامداران در بازار سرمایه را افزایش داد. کرونا منجر به افت درآمدی بسیار از مشاغل شد و در این بین مردم با دعوت مسئولان و رسانه‌ها برای ایجاد شغل دوم به بازار به سرمایه روی آوردند.

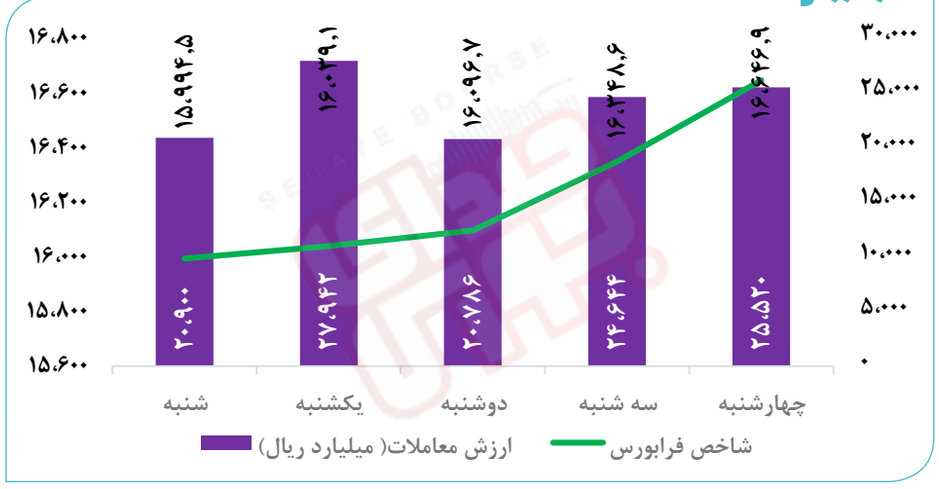
البته در مقابل این اتفاقات به واسطه بحث‌های تورمی، قیمت دلار و عملکرد مناسب بعضی از شرکت‌ها، شاهد افزایش سود برخی شرکت‌های بورسی بودیم.اگرچه پس از استقبال گسترده از بازار سرمایه توسط عموم مردم، فروش سهام متعلق به دولت در مقاطع مختلف در سال ۹۹، با عنوان خصوصی‌سازی و روان‌سازی معاملات انجام شد، اما در واقع همسو با جبران کسری بودجه دولت بود.از سوی دیگر مقررات خلق‌الساعه که به مقررات شبانه معروف شدند، نظیر کاهش ضرایب اعتباری و میزان مجاز سرمایه‌گذاری در سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام توسط سازمان بورس و عرضه سهام عدالت توسط کارگزاری‌ها به صورت خرد، باعث خروج جدی نقدینگی از بازار شد.همچنین برخی حقوقی‌ها که بعضا مشکل تأمین نقدینگی داشتند از فرصت ایجاد شده استفاده کرده و با عرضه‌های آبشاری با عنوان کنترل قیمت سهام گام برداشتند، این مهم تسریع در روند خروج پول از بازار را رقم زد و به تبع آن عدم حمایت‌های مناسب در اصلاحات قیمتی سهام انجام شد. البته در آخر تیر خلاص و نشانه عملی غیر قابل اعتماد بودن بازار سرمایه برای فعالان در زمان عدم هماهنگی در بدنه دولت در مواجهه با بورس و شایعات ضد و نقیض در رابطه با عدم عرضه صندوق دارا دوم (پالایش) و درگیری لفظی وزرا قابل تامل بود.

از سوی دیگر اظهار نظرهای غیرکارشناسی و تخصصی افراد مختلف در رابطه با بورس، اعلام حمایت‌های متعدد و محقق نشده از مبادی مختلف از جمله رسانه ملی بیش از بیش باعث سلب اعتماد مردم از بورس شد و موج هیجانی در رابطه با فروش ایجاد کرد.

در حال حاضر باوجود تمام این رخدادها باید بنگریم به واسطه نیاز تعمیق بازار سرمایه از محل عرضه اولیه شرکت‌های مختلف که توسط وزیر اقتصاد مطرح شد، چگونه می‌توان اعتماد از دست رفته مردم را بازگرداند؟ در این زمینه می‌توان به عدم خلق مقررات شبانه توسط نهادهای نظارتی و تصمیم‌گیرنده از جمله سازمان بورس، شرکت بورس و فرابورس اشاره کرد. جلوگیری از وقفه‌های معاملاتی شبهه برانگیز به واسطه هسته معاملات و سامانه‌های آنلاین که در مقاطعی از رشد بازار شاهد قطعی‌های خاصی بودیم منجر به ایجاد شایعه و شبهه در میان مردم شد. قیمت‌گذاری منصفانه سهام در عرضه‌های اولیه یکی دیگر از راهکارهای بازگشت اعتماد مردم به بازار است، زیرا قیمت‌گذاری نامناسب منجر به ایجاد شایعات و شبهاتی دیگر در بازار می‌شود. با توجه به مسائلی که مطرح شد، افزایش تخفیف خوراک پالایشی‌ها، آزادسازی قیمت خودرو متناسب با عرضه وتقاضا و به تبع آن عرضه خودرو در بورس کالا، تسریع در فرآیند افزایش سرمایه بانک‌ها توسط بانک مرکزی و همچنین اعلام نرخ تسعیر دلار متناسب با قیمت بازار، حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، جلوگیری از رشد نرخ سود بانکی به عنوان رقیب بازار سرمایه و در نهایت ارائه سیاست‌های پایدار در این حوزه می‌تواند در جذابیت و شفافیت بازار سرمایه تاثیر به سزایی داشته باشد. استفاده موثر از منابع صندوق تثبیت بازار در مقاطع مختلف و به صورت متداوم نیز می‌تواند اعتمادسازی مناسبی را ایجاد کند.

بازگشت به فضای تحلیل و ارائه پیش‌بینی سود برای شرکت‌ها باید صورت گیرد، که با تحقق آن رویکرد سهامداران خرد به سمت تحلیلگری و استفاده از عوامل بنیادی سوق می‌یابد. حمایت موثر از سهام بنیادی توسط سهامدار عمده باید صورت گیرد تا ذهنیتی که سهامدار حقوقی به دنبال افزایش قیمت سهام و فروش آن در قیمت بالا و خرید آن دارایی در کف قیمتی است از بین برود. جلوگیری از قیمت‌سازی توسط برخی حقوقی‌ها و سهامداران حقیقی عمده نیز باید صورت پذیرد. شفاف‌سازی رفتار شبهه‌برانگیز برخی حقوقی‌ها در برخی مقاطع زمانی می‌تواند بر بازگشت اعتماد سهامداران حقیقی بسیار تاثیرگذار باشد. همچنین باید بازارگردانی موثر و شفاف در جهت بهبود نقدشوندگی انجام شود تا عموم مردم و سهامداران خرد این حمایت و بازارگردانی را در عمل رویت کنند. پایان سخن اینکه آموزش، ایجاد فرهنگ سرمایه‌گذاری در مقابل سفته‌بازی و معرفی روش‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در مقابل سرمایه‌گذاری مستقیم نیز باید در دستور کار میان مدت قرار گرفته تا حضور هوشمندانه عموم مردم در بورس را شاهد باشیم.

فرابورس



یادداشت

بازارگردانی هوشمند اولویت بازار

فرهاد جوانمردی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

زمانی که بازار سرمایه با ریزش قابل توجهی مواجه شد، سازمان به این نتیجه رسید که به بازارگردانی نیاز است. در حقیقت این اتخاذ تصمیم در زمان ریزش بازار به آن دلیل که دیرهنگام گرفته شده بود نتوانست کمک‌کننده باشد علاوه بر این موضوع در ماه‌های اخیر که پس از رشد قابل توجهی شاهد آن بودیم که ریزش قابل توجهی گریبان‌گیر بازار سرمایه شد، این مسئله سردرگمی شدیدی را برای تصمیم‌گیران ایجاد کرد و باعث شد که این تصمیم به موقع اتخاذ نشود اما پس از آن سازمان بورس تصمیم به الزام رکن بازارگردان برای شرکت‌ها گرفت که این مسئله از سوی سازمان بورس به امید بهبود شرایط مطرح شد.

با اعلام الزام بازارگردانی، شرکت‌های بزرگ و هلدینگ‌ها به سرعت توانستند بازارگردان‌های خود را معرفی کنند ولی اکثریت بازار نتوانستند چنین اقدامی را انجام دهند.پس از آن به دلیل طولانی شدن پروسه رایزنی‌های سازمان با سبدگردان‌ها، بازارگردان‌ها و تأمین سرمایه‌ها به منظور فراهم کردن شرایط برای بازارگردانی این موضوع باعث شد زمانی که شاخص دچار ریزش شدید شد، فرصت برای اجرایی شدن این مسئله از دست برود.در حقیقت مدتی زمان برد تا سازمان بتواند با بازارگردان‌ها به اجماع مشخصی برسد.

موضوع مهم دیگر این است که به دلیل طولانی شدن زمان به اجماع رسیدن سازمان و بازارگردان‌ها مسئله بازارگردانی خیلی نتوانست مثمر ثمر واقع شود در واقع زمان‌بر شدن این پروسه نیز از جهاتی به کاهش اثرگذاری بازارگردانی به موقع و موثر دامن زد.مسئله‌ای که باید بیش از همه مورد توجه قرار بگیرد این است که موضوع بازارگردانی در بازار سرمایه ایران خیلی نتوانسته است در معنای واقعی خود ظاهر شود.

بازارگردانی باید هوشمند باشد و وظیفه ذاتی آن کاهش فاصله بین قیمت بازار و ارزش بنیادی شرکت‌هاست ولی اتفاقی که در این میان افتاد این بود زمانی که بازارگردانی به مفهوم فعلی شروع به کار کرد نتوانست خیلی موثر واقع شود چرا که شرکت‌ها در شرایط فعلی به دنبال بازارگردانی هوشمند نبودند و تلاششان تنها جمع کردن سهم به هر قیمتی بود. به همین دلیل بسیاری از منابع صندوق‌های بازارگردانی به سرعت خشک شد. نبود بازارگردانی هوشمند و تابع هدفی مشخص،باعث شد بازارگردان نتواند رسالت اصلی خود را انجام دهد.

با این حال موضوع قابل تامل این است که وقتی بازار تنها برای چند روز مثبت می‌شود همان شرکت‌هایی که بازارگردانی انجام داده‌اند دوباره شروع به فروش سهم می‌کنند . این مسئله باعث شده بسیاری از شرکت‌ها در کف ارزشی خود معامله شوند. زمانی که بازارگردانی هوشمند صورت نگیرد و تصور بر این باشد که تنها وظیفه بازارگردانی جمع کردن صف‌های خرید و فروش است این نوع بازارگردانی نمی‌تواند به بازار کمک شایانی کند. در واقع تا زمانی که بازارگردانی به شکل هوشمند صورت نگیرد نمی‌توان انتظار رخ دادن اتفاق مثبت قابل توجهی را داشت.

نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت جان گرفت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۱۰۰	۹۷,۶۰۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۵,۲۹۰	۱,۵۸۱,۷۱۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۳,۵۹۰	۳,۲۴۸,۰۱۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۵۲,۰۳۰	۱۵۶,۰۹۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۲۷,۸۰۰	۲,۱۶۸,۴۰۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۸,۵۷۰	۲۵,۷۱۰
۵	لکما	۲۲	۱۰,۵۷۱	۲۳۲,۵۶۲	۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۴۳۷	۵۳۷,۵۳۹
۶	فخوز	۱۱۴	۴۰,۶۴۰	۴,۶۳۲,۹۶۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۸,۰۸۰	۲,۴۷۶,۹۶۰
۷	وایرا	۱۲	۸,۹۷۰	۱۰۷,۶۴۰	۲۹	حپترو	۱	۳۰,۶۹۰	۳۰,۶۹۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۵,۰۶۰	۳,۰۵۷,۱۸۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۲۵,۱۷۰	۱۴,۴۷۲,۷۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۳,۳۶۰	۱,۰۰۴,۴۸۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۹,۵۷۰	۱,۴۱۹,۳۶۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۴,۲۱۰	۱۷,۹۰۴,۶۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۳,۰۰۰	۱۴,۸۹۸,۰۰۰	۳۳	ککل	۱۰۴	۱۷,۶۱۰	۱,۸۳۱,۴۴۰
۱۲	ساراب	۸	۱۱,۰۳۰	۸۸,۲۴۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۰۰۰	۵,۳۶۴,۰۰۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۹,۸۱۰	۶۱۴,۱۱۰
۱۴	جم	۴۱	۴۲,۳۴۰	۱,۷۳۵,۹۴۰	۳۶	شاوان	۴	۹۷,۱۱۹	۳۸۸,۴۷۶
۱۵	بسویچ	۹	۴۲,۶۰۰	۳۸۳,۴۰۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۲۷,۵۷۵	۵,۹۹۶,۰۲۵
۱۶	خودرو	۴۷	۳,۹۹۰	۱۸۷,۵۳۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۷,۴۲۰	۳,۱۲۵,۸۸۰
۱۷	شبریز	۱۵	۲۹,۶۲۰	۴۴۴,۳۰۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۳,۲۳۰	۴,۵۲۲,۰۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۴,۰۷۰	۲۲۵,۱۲۰	۴۰	ککلح	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۳,۹۴۰	۲۱۵,۷۶۰	۴۱	سدشت	۸	۳۸,۱۱۰	۳۰۴,۸۸۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۲,۰۲۰	۷,۳۹۲,۳۰۰	۴۲	فایرا	۱۸۱	۱۹,۸۱۰	۳,۵۸۵,۶۱۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۱۰۷,۰۷۰,۴۲۹
۲۲	خساپا	۳۹	۲,۶۱۰	۱۰۱,۷۹۰					

ارزش سهام در ۲۱ آبان ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۲۸ آبان ۱۳۹۹	درصد تغییر	
۹۳,۵۹۷,۹۰۵	۱۰۷,۰۷۰,۴۲۹	۱۴.۳	

متخلفان در انتظار تنبیه مقام ناظر

بازارگردان‌ها معجزه نمی‌کنند

اتخاذ شرایط ویژه باعث امضای قراردادهایی برای اجرا نشدن می‌شود

گلشن بابادی
خبرنگار

سازمان بورس برای فرار بازار سرمایه از بحرانی که به یکباره دامنگیرش شد، پای بازارگردانی را به میانه آتشی که بازار در آن می‌سوخت باز کرد و شرکت‌ها را در یک شرایط فورس ماژوری ملزم به داشتن بازارگردان کرد، با این تعبیر که اگر شرکت‌ها از دستور سازمان سرپیچی کرده و بازارگردانی به میانه آتش نفرستند، تنبیه می‌شوند، با این اقدام سازمان شرکت‌های متخلف را به نوعی شاگرد بد کلاس قلمداد کرده و به نظر می‌رسد با چوب تنبیه‌اش به زودی سروقت این شرکت‌ها خواهد رفت.

فرآیندی در حال انجام

اصرار سازمان به الزام رکن بازارگردان برای ناشران که از یکی دو ماه گذشته شروع شد به جایی رسید که در حال حاضر بر روی ۲۹۸ نماد عملیات بازارگردانی انجام می‌شود و به گفته رئیس سازمان بورس ممکن است ناشرانی که از تکالیف خود سرباز بزنند، پذیرششان در بورس و فرابورس لغو و صلاحیت حرفه‌ای این مدیران نیز سلب شود.

از تعداد ۳۶۹ شرکت پذیرش شده بورسی حدود ۲۴۱ نماد بازارگردان دارند و مابقی در حال حاضر هنوز بازارگردانی معرفی نکرده‌اند، از این تعداد برخی نیز در حال پیگیری مراحل اداری برای معرفی بازارگردان هستند.علاوه بر این از تعداد ۱۳۴ شرکت پذیرش شده در بازار اول و دوم فرابورس ۵۹ شرکت بازارگردان فعال دارند و حدود ۶۰ نماد نیز در حال انجام مذاکره برای عقد قرارداد بازارگردانی هستند. مابقی نمادهایی که فاقد بازارگردان بوده است نیز برای بررسی ابتدا به کمیته تحقیق فرابورس معرفی شده و سپس به منظور ارائه رای پیشنهادی به کمیته رسیدگی به تخلفات سازمان بورس و اوراق بهادار معرفی خواهند شد.

ناقض اصل مالکیت

با این حال بسیاری از فعالان الزام به بازارگردانی را ناقض اصل مالکیت می‌دانند، با وجود تمامی این مسائل به نظر می‌رسد تلاش دیرهنگام سازمان برای ایجاد رکن بازارگردانی خیلی مثمر ثمر واقع نشده است و نه تنها شاهد فرا رسیدن معجزه‌ای که سازمان بورس به دنبال آن بود نیستیم بلکه کارشناسان همچنان معتقدند الزام به بازارگردانی نه تنها خیلی دیر اجرایی شده بلکه اجبار فعلی سازمان منجر به امضای قراردادهای بازارگردانی می‌شود که هرگز عملی نخواهند شد.

عدم وجود اعتماد، تمرکز بر فضای رقابتی

مسعود غلامپور، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به عدم حضور فعال بازارگردان در بازار گفت: برخلاف اینکه دوماه از تکلیف سازمان بورس به تعیین رکن بازارگردان برای سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس از اوایل مهرماه می‌گذرد اما همچنان شاهد عدم حضور فعال این رکن اساسی در بازار هستیم. در بازارهای مالی توسعه‌یافته، بازارگردانی سهام هر شرکت بورسی عموما توسط بیش از ۵ بازارگردان صورت می‌گیرد که در بازارسازی و نقدشوندگی سهام با یکدیگر مشارکت کرده و منافع خود را نیز در این راستا تأمین می‌کنند. در بازار سرمایه ایران که هنوز به بلوغ کافی نرسیده و همچنان در سیطره سیاست‌های پولی بانک مرکزی اداره می‌شود، نقش بازارگردان تنها در زمان وقوع بحران پررنگ می‌شود در حالی که کارکرد بازارگردان در پاسخ به عرضه و در سمت تقاضا تعریف می‌شود.

غلامپور افزود: قبل از ریزش بازار هیچ دستورالعمل و یا الزامی برای بازارگردانی و عرضه سهام قفل شده در صف‌های خرید وجود نداشت و تنها دولت یا بازی‌گردان‌های سهام که البته نظارتی هم بر عرضه‌های آن‌ها وجود نداشت، سهام بسیاری از شرکت‌ها را در سقف‌های قیمتی به عموم مردم عرضه می‌کردند.یکی از دلایل اصلی عدم اقبال به بازارگردانی عدم وجود اعتماد در بین نهادهای مالی و بی‌ثباتی نرخ بهره بوده و بازارگردان‌های غیر رسمی به دنبال کاهش بیشتر قیمت‌ها هستند که بیشتر نقش معامله‌گر را در بازار ایفا می‌کنند.

راهکار پیشنهادی برای خروج از بحران فعلی این است که مسئله بازارگردانی به صورت زیرساختی مورد توجه قرار گیرد و با ایجاد یک فضای رقابتی برای صنعت بازارگردانی و پیش‌بینی منافع بازارگردان تنها به یک بازارگردان اکتفا نشود.همچنین باید برای هر سهم بیش از سه بازارگردان تعیین و با تعمیق و گسترش ابزارهای مشتقه، معاملات الگوریتمی، نظارت سازمان بورس و نقدشوندگی سهام بهبود یابد.

نامتعادل شدن بازار در شرایط نرمال

تقی صانعی، مدیرعامل پتروشیمی نوری گفت: قبل از این قانونی در بورس وجود داشت که شرکت‌هایی که قصد ورود به بورس را داشتند نیاز به داشتن بازارگردان دارند. بازارگردانی در این شرکت‌ها خیلی به دلیل سود نبود بلکه هدف این شرکت‌ها جمع کردن صف‌های فروش و خرید در شرایط ایجاد صف و در واقع تعادل بخشی به بازار بود.

صانعی ادامه داد: اخیرا سازمان برای تمام شرکت‌های بورسی الزام بازارگردانی را قرار داده است و در کارکرد این صندوق‌ها مانند گذشته نیست چرا که قبلا شرکت‌های بازارگردان بسته به شرایط بازار وارد عمل می‌شدند اما الان سازمان همه شرکت‌های بورسی را براساس قانون ملزم به داشتن بازارگردان کرده است. بر این اساس، سازمان میزان خرید و فروش و حجم معاملات را توسط بازارگردان مشخص کرد. این موضوع یک اشکالی دارد در واقع در مواقعی که صف خرید یا فروش وجود دارد این شرکت‌ها وارد می‌شوند و بر اساس محدودیت‌ها و سقف‌هایی که سازمان بورس برای آن‌ها تعیین کرده است عمل می‌کنند اما وقتی که بازار تعادل دارد دلیلی نیست که این شرکت‌ها سقف معاملاتی که سازمان بورس مشخص کرده را رعایت کنند و وارد بازار شوند.

مدیر عامل پتروشیمی نوری با اشاره به نامتعادل شدن بازار در صورت بازارگردانی در شرایط نرمال گفت: زمانی که بازار متعادل است فعالیت این بازارگردان‌ها بازار را به هم می‌ریزد، این قانون باید اصلاح شود. در حال حاضر شرکت‌ها مجبور هستند که این قانون را اجرایی کنند و در صورت عدم اجرای این قانون برای مدیرعامل آن شرکت جزای کیفری در نظر گرفته می‌شود. بازارگردانی در موقعی که بازار نامتعادل است اقدام مناسبی خواهد بود اما وقتی که بازار متعادل و نرمال است این اتفاق بازار را به هم می‌ریزد.

ابزاری فقط برای نقدشوندگی

امیر وفائی، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سبدگردان الگوریتم هم در گفت‌وگویی به تشریح برخی مسائل پیرامون بازارگردانی پرداخت.

***

■ اجبار بازارگردانی در شرایط کنونی چه تاثیری بر بازار دارد؟

نکته‌ای که به نظر در ارتباط با بحث بازارگردانی نیاز به توجه بیشتر دارد این است که تصمیم بازارگردانی و موضوع الزام به بازارگردانی خیلی دیرهنگام گرفته شد. بازار ایران به تازگی به این وجه مهم بازار توجه کرد اما زمانی به این بخش مهم توجه‌اش جلب شد که بازار در هیجانی ترین حالت ممکن بود.در شرایط نامناسبی تصمیم گرفته شد که بحث بازارگردانی به صورت یک الزام شکل بگیرد. واقعیت این است که برخی سیاست‌گذاران و تصمیم‌گیران تصور می‌کنند که بازارگردان می‌تواند یک معجزه ایجاد کند و الزام به بازارگردانی می‌تواند سهام را مثبت کرده و دوباره شاخص ما را به ۲ میلیون و ۱۰۰هزار واحدی برساند اما چنین نیست.

■ بازارگردانی دیرهنگام توانسته تا حدودی به بازگشت تعادل کمک کند؟

مهمترین وظیفه بازارگردان نقدشوندگی بازار است.شرکت ما در چند شرکت بازارگردانی انجام می‌دهد، موضوع مهم این است که بازارگردان تعهد دارد در صف خرید و فروش تعهداتی را اجرا کند و حجم معاملات را با توجه به تعهداتی که برایش تعیین شده مدیریت کند. به طور مثال ما در روزهایی که صف فروش است به میزان تعهدی که داریم اقدام به خرید می‌کنیم، ولی زمانی که صف خرید ایجاد می‌شود و ما باید عرضه کنیم سهامداران شرکت از عرضه سهم ناراضی می‌شوند، در واقع موضوع این است که به دلیل نداشتن تعریف صحیحی از بازارگردانی این امر نتوانسته خیلی موفق ظاهر شود.

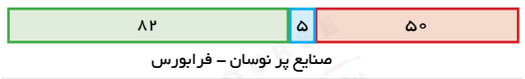
■ در شرایط فعلی می‌توان انتظار افزایش نقدشوندگی را از بازارگردانی‌های انجام شده در بازار داشت؟

در شرایطی که عوامل اصلی‌تر مثل نرخ دلار و تصمیمات کلان اقتصادی بر بازار اثرگذار است و جهت بازار را مشخص می‌کند، بازارگردانی در این مواقع نمی‌تواند معجزه کند و تنها می‌تواند اندکی به نقدشوندگی کمک کند. افرادی که شناخت کافی با بازار سرمایه ندارند بازارگردانی را یک محرک جدی برای بازار سرمایه قلمداد می‌کنند اما به نظر بنده بازارگردانی تنها می‌تواند اندکی به نقدشوندگی کمک کند ولی اصلی‌ترین مسئله نیست.

■ اجبار به بازارگردانی تمامی شرکت‌ها چقدر می‌تواند کمک‌کننده باشد؟

اجبار شرکت‌ها و تعیین مجازات سنگین برای شرکت‌ها تنها منجر به امضای قراردادهایی می‌شود که اجرایی نخواهد شد. با این حال این موضوع که سازمان بر چنین مسائلی و بر سهم‌ها حساس باشد قابل توجه است اما در حد توان هر شرکت باید این موضوع را در نظر بگیرد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
گکوثر	۲۷.۱۳	۱۷,۱۹۷,۰۷۰	۲,۵۸۶,۳۰۵	۳۹.۸۴
تلیسه	۲۴.۲۹	۲۷,۴۴۶,۶۹۴	۱۵۸,۳۹۱	۲۵.۰۲
زقایم	۲۰.۵۷	۲۴,۶۱۲,۰۰۰	۹۴۵,۴۶۳	۳۰.۳۶
ریشمک	۱۹.۴۴	۱۱,۴۶۴,۸۰۰	۳۵۴,۹۴۷	۲۴.۷۶
بساما	۱۸.۷۱	۴۴,۷۲۰,۰۲۴	۴۷۷,۰۶۶	۱۹.۹
قشیر	۱۸.۴۵	۸,۹۵۴,۵۵۰	۹۳۳,۳۰۰	۱۳.۲
ارفع	۱۸.۱۹	۱۸۷,۳۳۲,۰۰۰	۱,۲۷۷,۵۶۹	۲۱.۴۶
فروی	۱۸.۰۳	۳۱,۳۵۶,۶۰۰	۸۲۸,۵۹۰	۲۳.۳۲
وهور	۱۷.۱۲	۱۸۷,۸۸۰,۰۰۰	۱,۷۱۴,۶۷۰	۱۳.۲۱
شاوان	۱۶.۲۶	۱۱۱,۰۴۷,۹۶۲	۳۳۵,۹۳۸	۱۹.۸۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	-۳۴.۱۸	۱۰,۳۲۲,۱۰۰	۳۳۸,۵۶۵	-۳۵.۸۴
حسیر	-۳۳.۹۸	۱۰,۹۳۴,۴۴۹	۱,۱۴۴,۶۷۳	-۳۴.۰۴
اتکام	-۱۲.۳۸	۲۵,۸۱۰,۲۰۰	۳۵۱,۵۷۸	-۱۵.۶۹
کتوکا	-۱۲.۳۱	۱۶,۵۸۳,۱۰۰	۱۷۶,۴۹۴	-۱۲.۵۲
تبرک	-۱۰.۱۴	۵۵,۱۲۴,۸۴۸	۱۱۳,۷۰۹	-۱۱.۲۳
غشهداب	-۸.۸۸	۲۰,۰۵۹,۸۸۷	۱,۵۲۰,۱۰۶	-۸.۸۸
وپویا	-۸.۵۹	۳۹,۴۸۰,۰۰۰	۴,۳۹۱,۵۶۶	-۹.۱۵
ثالوند	-۸.۳۹	۶,۵۳۹,۰۰۰	۴۹۷,۵۴۷	-۴.۵۵
زشریف	-۸.۲۲	۱۰,۷۳۹,۵۶۰	۴۳۳,۱۰۸	-۱۲.۴
ولشرق	-۷.۹۵	۳,۵۶۳,۴۰۰	۳۶,۵۵۹	-۱۱.۴۲

سیاست‌های هیجانی و نادرست به بازار صندوق‌های درآمدثابت آسیب زد:

پاشنه آشیل بدون ریسک‌ها

سازمان بورس عوامل زیان صندوق‌ها را شفاف کند

گلشن بابادی
خبرنگار

زمانی که تب ورود به بورس گرم بود، کارشناسان و مسئولان مختلف در هر سطحی را بر آن داشت که با تشویق‌ها و تمجیدهای خود مردم را به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه دعوت کنند. بخشی از جمع عظیم نوسهامداران به واسطه شعارهایی که در رابطه با سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بادرآمد ثابت مبنی بر سرمایه‌گذاری بدون ریسک برای افراد غیرحرفه‌ای مطرح می‌شد وارد این صندوق‌ها شدند.

در حقیقت تبلیغات صورت گرفته در خصوص این صندوق‌ها باعث شده بود که مردم چنین تصوری داشتند که سرمایه‌گذاری در صندوق‌های فیکس اینکام(درآمد ثابت) به هیچ وجه ریسکی را به همراه نخواهد داشت.

همچنین گفته می‌شد که در بدترین شرایط نیز ممکن نیست سرمایه‌گذار از اصل پول خود متحمل ضرر شود اما در یکی دو ماه اخیر شاهد آن بوده‌ایم که سرمایه‌گذاران بسیاری از کم شدن اصل پول و سود پیش‌بینی شده در این صندوق‌ها شکایت می‌کنند.

قاعده ثابت وجود ندارد

راضیه صباغیان، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس در گفت‌وگویی به تشریح مسائل پیرامون کم شدن اصل سرمایه در صندوق‌های با درآمد ثابت طی چند وقت اخیر پرداخت.

***

■ این موضوع که سرمایه‌گذاری در صندوق با درآمد ثابت به هیچ وجه ممکن نیست با ضرر هموار شود، صحیح است؟

هر صندوق بر اساس مفادی که در اساسنامه و امیدنامه آن وجود دارد اداره می‌شود. این ادعا که صندوقی اعلام کند مانند سپرده بانکی سود تضمینی به سرمایه‌گذار بدهد یک تصور غلط است.

■ وجود رکن ضامن نقدشوندگی صندوق‌ها به معنای تحقق سود سرمایه‌گذار در هر شرایطی نیست ؟

اگر حتی صندوقی ضامن نقدشوندگی داشته باشد نیز وجود این ضامن به معنای تضمین حداقل سود نیست. وجود رکن ضامن در هر صندوقی به این معنی است که صندوق نقدینگی کافی در اختیار مدیر صندوق قرار می‌دهد که شخص براساس NAV بتواند ابطال کند و این ضامن به منظور فراهم شدن نقدشوندگی برای مدیر صندوق است.

■ اگر صندوقی سودی را پیش‌بینی و نتواند آن را محقق کند، تکلیف چیست؟

فرض بر این است زمانی که یک سرمایه‌گذار در یک صندوق سرمایه‌گذاری می‌کند از جزییات سرمایه‌گذاری در آن اطلاعات کافی دارد. بعضی از صندوق‌ها پیش‌بینی سود انجام می‌دهند و در امیدنامه این صندوق‌ها نیز مشخص است. این موضوع که صندوقی پرداخت سود را پیش‌بینی کرده در امیدنامه آورده می‌شود. همچنین اگر صندوقی پیش‌بینی سود نداشته باشد تعهدی برای تقسیم سود نیز نخواهد داشت، با این حساب تحقق سود به تعهدات آن صندوق و اساسنامه و امیدنامه‌ای که سرمایه‌گذار در ابتدای سرمایه‌گذاری آن را مطالعه می‌کند بستگی دارد. یک قاعده ثابت برای تمامی صندوق‌ها وجود ندارد بلکه بر اساس امیدنامه هر صندوقی، تحقق سود و غیره در این صندوق‌ها متفاوت است.

■ ممکن است صندوق با درآمد ثابتی به زیان برسد؟

بله، ممکن است. اما تاکنون چنین موردی را مشاهده نکرده‌ام. چرا که در صندوق‌های با درآمد ثابت طبق مقرراتی که ما در حال حاضر داریم باید حداقل ۷۰ درصد از پرتفو به اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص داده شود. از این ۷۰ درصد ۴۰ درصد باید اوراق و حداکثر ۵۰ درصد آن نیز می‌تواند سپرده باشد. صندوق‌های بادرآمد ثابت می‌توانند تا ۲۰ درصد هم سهم خریداری کنند البته الزامی در این موضوع وجود ندارد و اکثر صندوق‌ها حدود ۵ تا ۱۰ درصد را به سهام اختصاص می‌دهند، قاعدتا ۵ تا ۱۰ درصد سهام نمی‌تواند اثرگذاری خیلی قابل توجهی بر عملکرد صندوق ایجاد کند.

■ برخی سرمایه‌گذاران صندوق‌ها از منفی شدن NAV خود گلایه می‌کنند، دلیل راچه می‌دانید ؟

برخی مواقع ممکن است صندوق درآمد ثابت تخلف داشته و عدد زیادی را در دارایی‌های ریسکی سرمایه‌گذاری کند. قاعدتا اگر ارزش دارایی‌های ریسکی از جمله سهام کم شود ممکن است NAV منفی شود. اما بعید است چنین اتفاقی رخ دهد، چرا که اکثر این صندوق‌ها ذخیره می‌گیرند یعنی در شرایط مثبت از سود حاصل شده برای جبران منفی شدن در زمان زیان استفاده می‌کنند، در واقع ضرری اتفاق نمی‌افتد بلکه هموار شدن نوسانات سهم صندوق در طول سال رخ می‌دهد. تاکنون موردی را نداشته‌ایم که NAV صندوق با درآمد ثابت از ارزش اسمی آن صندوق پایین‌تر برود.

چالش برای اکثر صندوق‌ها

علی اصولیان، مدیر صندوق‌های درآمد ثابت گنجینه الماس درگفت‌وگویی به شفاف سازی برخی مسائل پیرامون صندوق‌های با در آمد ثابت پرداخت.

***

■ صندوق‌های بادرآمد ثابت چگونه می‌توانند دچار زیان شوند؟

چنین صندوق‌هایی هم در کوتاه مدت می‌توانند دچار زیان شوند. پولی که صندوق درآمد ثابت دریافت می‌کند در اوراق با درآمد ثابت، سهام و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود. در ماه‌های اخیر بخشی از پرتفوی صندوق‌ها که در سهام سرمایه‌گذاری شده قطعا با زیان همراه بود.حتی آن قسمت هم که در اوراق درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شد در برخی از روزها ضرر به همراه داشت. در نتیجه ارزش صندوق پایین آمد و نه تنها این صندوق‌ها سودی برای پرداخت نداشتند که از اصل سرمایه سرمایه‌گذار نیز کم شد..

■ در چنین شرایطی تکلیف سرمایه‌گذار صندوق چیست؟

سرمایه‌گذار باید به صندوق نیز مانند بانک دید بلندمدت داشته باشد.شاهد بودیم که در ماه‌های ابتدایی امسال برخی صندوق‌ها تا ماهانه ۱۰ درصد و حتی بیشتر به مشتری سود می‌دادند.در شرایط فعلی که صندوق‌ها منفی هستند نیز اکثریت نسبت به بانک‌ها سود بیشتری به سرمایه‌گذار داده اند. اگر بازه ۸ ماهه ابتدای سال تا الان را بررسی کنیم متوجه می‌شویم که سرمایه‌گذار صندوق‌ها بالغ بر ۴۰ درصد در سود هستند. اما چون اساس کار صندوق بر عدم تضییع حقوق مشتری بوده و هدف این است که NAV هموارسازی سود نداشته باشد در بعضی از ماه‌ها ۱۰ درصد پرداخت سود و در مواقعی نیز شاهد کاهش سود بوده‌ایم. در مجموع صندوق‌های بادرآمد ثابت در بلندمدت قطعا از بانک‌ها و ابزارهای مشابه بدون ریسک در سوددهی جلوتر هستند.

■ با این حساب باید در نظر بگیریم که با وجود سوددهی بیشتر این صندوق‌ها نسبت به ابزارهای مشابه، این امکان وجود دارد که صندوق‌های مذکور در کوتاه مدت دچار زیان شوند؟

بله، همین طور است. در بعضی از ماه‌ها یعنی در کوتاه مدت این امکان وجود دارد و این زیان غیرطبیعی نیست.

■ مبلغی که سرمایه‌گذار از اصل پول خود ضرر می‌کند در ماه‌های آتی جبران می‌شود؟

قطعا این مبالغ در بلندمدت جبران می‌شود و سود آوری این صندوق‌ها ادامه خواهد داشت.

■ گفته می‌شود یکی از دلایلی که صندوق‌ها را دچار زیان ساخته، اجبار سازمان در برخی روزها به عدم فروش و مسائل این چنینی بوده،در این خصوص چه نظری دارید ؟

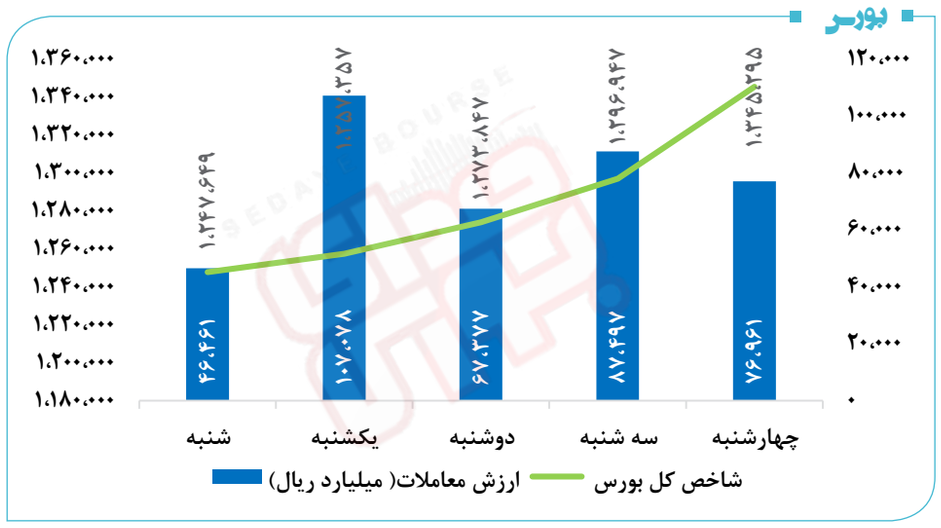
این سوال باید از سبدگردان‌ها و شرکت‌هایی که صندوق‌های ثابت بسیار بزرگی دارند پرسیده شود. چون اگر پیشنهاد یا اجباری وجود داشته باشد معمولا در صندوق‌های بزرگ مطرح است. صندوق‌های کوچک‌تر با چنین موضوعاتی برخورد نمی‌کنند. اما مسئله‌ای که در این مدت مدیریت صندوق‌های کوچک از جمله ما را اذیت کرده این است که در بعضی از روزها امکان فروش در صندوق‌های بادرآمد ثابت ما نیز بسته شده بود. در عدم فروش اجبار وجود داشته و این موضوع باعث شد به صندوق ما نیز که رکوردار بالاترین سطح بازدهی در یک‌سال اخیر بود، زیان وارد شود. البته این موضوع برای اکثر صندوق‌ها اتفاق افتاد. به نظر می‌آید با متعادل شدن بازار و روند مثبت در پیش، این موضوع نیز مرتفع شود.

تدابیر لازم باید اتخاذ می‌شد

سجاد امیری، مشاور سرمایه‌گذاری صندوق بانک خاورمیانه در خصوص زیان صندوق‌های با درآمد ثابت گفت: صندوق با درآمد ثابت، تا ۹۰ درصد می‌تواند اوراق درآمد ثابت بخرد.حدود ۳ تا ۵ درصد دیگر نیز می‌تواند از محل سهام باشد. اگر از این محل با زیان مواجه شود، مثلا پرتفوی خریداری کند که گران بوده و با زیان مجبور به فروش شود. قطعا این زیان در NAV صندوق لحاظ خواهد شد.

امیری با تاکید بر داشتن نگاه بلندمدت به این صندوق‌ها افزود: صندوق‌های درآمد ثابت درآمدشان را از دست نداده‌اند بلکه درآمدشان دچار نوسان می‌شود که این موضوع طبیعت این نوع صندوق‌هاست. وی ادامه داد: مدیران صندوق‌های ثابت برای چیدن پرتفو باید تدابیر لازم را لحاظ می‌کردند مثلا سهام را با توجه به این که می‌دانستند دچار ارزش‌گذاری بیش از حد شده‌است در شاخص یک میلیون و ۵۰۰هزار واحدی به اوراق تبدیل می‌کردند. همچنین اگر به لحاظ فنی امکان آن وجود داشت برای صندوق‌ها اوراق تبعی خریداری می‌کردند تا از این طریق بتوانند نوسانات را مدیریت کنند.

بورس



نماید

جاماندگان صندوق‌های درآمدثابت

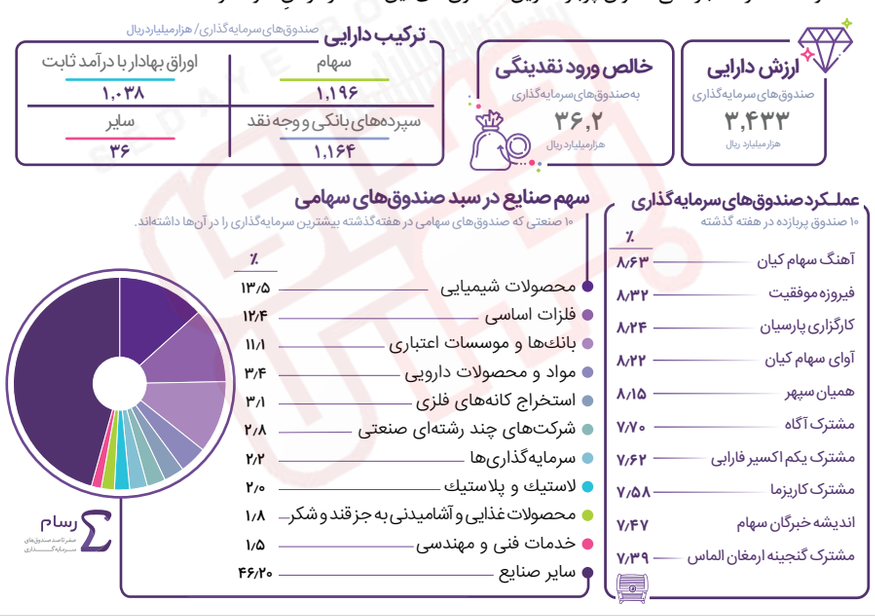
با توجه به سود یک ساله ۱۶درصدی بانکی، صندوق‌هایی که در سه ماهه به سودی کمتر از ۶ درصد رسیده‌اند از ابزارهای مشابه در سوددهی جامانده‌اند.

نام صندوق های سرمایه گذاری	درصد بازدهی ۳ ماهه
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نیکوکاری ندای امید	-۳۰.۵۱
مشترک صبای هدف	-۵.۲۴
توسعه سرمایه نیکی	-۳.۸۵
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم(ص)	-۱.۷۹
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	-۱.۰۵
صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه الماس بیمه دی	-۰.۲
یکم کارگزاری بانک کشاورزی	-۰.۰۷
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صنعت و معدن	۰.۲۷
اندوخته پایدار سپهر	۰.۵۴
قابل معامله با درآمد ثابت تصمیم	۱.۲۲
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	۱.۸۴
گسترش فردای ایرانیان	۲.۲۱
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه الماس پایدار	۲.۴۲
صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا	۲.۶۷
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت مشترک نوین نگر آسیا	۳.۰۱
قابل معامله آرمان آتی کوثر	۳.۰۲
صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه	۳.۳۸
قابل معامله سپهر خبرگان نفت	۳.۴۹
پیروزان	۳.۵۳
نیکوکاری دانشگاه تهران	۳.۶۲
زمرد نو ویرا ذوب آهن	۳.۷۲
قابل معامله با درآمد ثابت کیان	۳.۷۷
پارند پایدار سپهر	۳.۸۴
صندوق سرمایه‌گذاری ثابت حامی	۳.۹۹
قابل معامله اندیشه ورزان صبا تأمین	۴.۱
مشترک البرز	۴.۱۲
مشترک بانک مسکن	۴.۱۳
قابل معامله توازن معیار	۴.۲۳
قابل معامله اعتماد آفرین پارسیان	۴.۲۳
قابل معامله گنجینه آینده روشن	۴.۲۴
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان امید	۴.۲۴
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار	۴.۲۶
قابل معامله یاقوت آگاه	۴.۲۷
نیکوکاری لوتوس رویان	۴.۴۱
صندوق سرمایه‌گذاری امین ملت	۴.۴۶
توسعه فراز اعتماد	۴.۴۸
صندوق سرمایه‌گذاری امین انصار	۴.۵۱
توسعه تعاون صبا	۴.۵۴
صندوق سرمایه‌گذاری ثابت نامی مفید	۴.۶۱
مشترک کارگزاری کارآفرین	۴.۶۷
صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت	۴.۶۷
با درآمد ثابت فیروزه آسیا	۴.۶۸
نهال سرمایه ایرانیان	۴.۷۱
صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر	۴.۷۴
پاداش سرمایه بهگزین	۴.۷۶
صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه یکم آوید	۴.۷۶
مشترک سپهر تدبیرگران	۴.۸۱
بانک ایران زمین	۴.۸۵
صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت	۴.۸۶
صندوق سرمایه‌گذاری پاداش سهامداری توسعه یکم	۴.۹۲
با درآمد ثابت کاریزما	۴.۹۵
بانک گردشگری	۴.۹۶
صندوق سرمایه گذاری اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۴.۹۷
ره آورد آباد مسکن	۴.۹۷
قابل معامله دارا الگوریتم	۴.۹۸
لوتوس پارسیان	۵.۰۳
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان	۵.۰۴
صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت	۵.۰۴
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگین سامان	۵.۰۷
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۵.۱
دوم اکسیر فارابی	۵.۱۱
صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت سرآمد	۵.۱۸
حکمت آشنا ایرانیان	۵.۲۱
قابل معامله ارمغان ایرانیان	۵.۲۷
مشترک فراز اندیش نوین	۵.۳۵
مشترک یکم ایرانیان	۵.۳۶
با درآمد ثابت کمند	۵.۷۴
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۵.۷۵

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «آهنگ سهام کیان»

هفته‌ای که گذشت شاهد افزایش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت بود که بعد از شکستن کف کانال در هفته‌های گذشته ریزش آن ادامه داشت اما از ابتدای هفته گذشته ریزش آن متوقف شده و در حال افزایش و پولبک به کف کانال است. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۲۱۵ هزار واحد، با ۵۹ هزار واحد افزایش، به ۱,۲۷۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۶ آبان‌ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آهنگ سهام کیان»، «فیروزه موفقیت» و «کارگزاری پارسیان» به ترتیب با کسب ۸,۶۳، ۸,۳۲ و ۸,۲۴ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند.



---

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
پتایر	۳۱.۹۱	۳۷,۱۸۳,۶۵۳	۹۶۹,۱۶۱	۳۲.۹۱
شسپا	۲۴.۳۸	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۶۷,۳۴۰	۲۴.۳۸
بترانس	۲۱.۵۰	۱۰۹,۳۵۰,۰۰۰	۲۹۱,۵۲۶	۲۷.۵۶
کاما	۲۱.۰۵	۱۸۶,۹۸۰,۰۰۰	۶,۳۷۷,۷۰۱	۲۷.۰۹
وپست	۲۰.۶۷	۴۵,۴۹۴,۶۵۶	۱,۳۱۰,۳۱۳	۲۶.۶۴
فملی	۲۰.۵۵	۲,۵۵۲,۲۳۸,۰۰۰	۷,۷۶۲,۵۲۱	۲۶.۵۵
شفارس	۲۰.۲۶	۲۶,۲۷۳,۵۰۰	۳۸۹,۵۴۵	۲۴.۰۹
وسینا	۱۹.۹۸	۱۰۵,۷۰۰,۰۰۰	۶۳۹,۵۳۵	۲۵.۳۹
اخابر	۱۹.۸۴	۸۱۵,۴۰۰,۰۰۰	۲,۲۹۳,۰۷۳	۲۴.۳۴
شتران	۱۹.۸۴	۹۰۱,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۷۹,۲۱۳	۲۵.۷۳

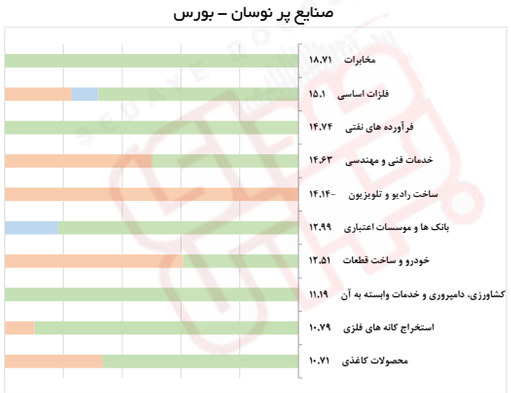
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کسعدی	-۳۳.۵۷	۹,۹۸۷,۵۰۰	۱,۷۱۶,۱۴۹	-۳۳.۶۳
چکاوه	-۱۹.۲۲	۷,۵۰۲,۵۰۰	۲۰۹,۳۶۰	-۱۹.۳۵
خموتور	-۱۶.۱۶	۱۴,۶۰۲,۷۴۵	۴۲۴,۰۶۹	-۱۶.۳
خوساز	-۱۴.۵۱	۸,۶۴۵,۴۴۴	۶۲۸,۴۱۳	-۱۴.۵۱
لپارس	-۱۴.۱۴	۴۲,۲۳۱,۰۰۰	۲,۳۱۳,۹۷۵	-۱۷.۹۹
شستا	-۱۳.۰۷۷	۲,۴۷۹,۲۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۸۲,۷۲۱	-۱۳.۷۷
خزامیا	-۱۱.۹۲	۸۳,۳۹۰,۷۷۱	۷,۰۴۸,۳۹۶	-۱۱.۹۲
دشیمی	-۱۱.۴	۱۵,۵۲۱,۸۵۰	۵۲۷,۷۵۶	-۱۰.۷۵
سکرد	-۱۱.۰۲	۱۸,۸۳۲,۰۰۰	۶۳۴,۲۰۴	-۱۴.۶۶
تکشا	-۱۰.۹۶	۱۳,۳۷۶,۰۰۰	۳۱۶,۰۹۰	-۱۱.۱۱

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۴	۲۷	۱۹۹

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com
نوآوران آینده

برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۲,۷۰	۴۲,۷۰	۴۳,۸۶	۴۳,۸۴	۴۴,۷۲
نفتWTI	۴۰,۱۲	۴۰,۱۲	۴۱,۳۶	۴۱,۴۴	۴۲,۵۲
نفت اوپک	۴۱,۷۲	۴۱,۷۲	۴۲,۰۵	۴۲,۹۳	۴۲,۷۶
دلار	۲۶۷,۵۳۰	۲۶۰,۰۳۰	۲۵۸,۹۸۰	۲۵۸,۹۷۰	۲۵۶,۱۹۰
یورو	۳۱۶,۷۲۰	۳۰۷,۹۴۰	۳۰۵,۹۹۰	۳۰۷,۹۹۰	۳۰۳,۰۲۰
پوند	۳۷۹,۵۶۰	۳۴۵,۹۰۰	۳۴۶,۱۰۰	۳۵۱,۵۴۰	۳۴۸,۵۹۰
درهم	۷۸,۴۳۰	۷۱,۴۹۰	۷۱,۴۹۰	۷۲,۲۴۰	۷۱,۶۳۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۰۴۷,۰۰۰	۱۱,۶۱۷,۰۰۰	۱۱,۷۱۰,۰۰۰	۱۱,۶۰۳,۰۰۰	۱۱,۳۱۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۶,۲۸۰,۰۰۰	۱۱۹,۷۱۰,۰۰۰	۱۲۲,۳۸۰,۰۰۰	۱۱۹,۷۸۰,۰۰۰	۱۱۷,۳۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۳,۹۸۰,۰۰۰	۱۱۶,۹۸۰,۰۰۰	۱۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۵۰۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۵۰۰,۰۰۰	۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۵۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۶,۶۰۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۴۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۸۹.۴۹	۱,۸۸۹.۴۹	۱,۸۸۶.۳۶	۱,۸۸۵.۹۰	۱,۸۷۱.۷۸

ارقام به تومان

اخبار

وزارت دفاع پیشگام عرضه ملک

هفته‌نامه بورس: وزارت دفاع نخستین ملک مازاد خود را برای فروش از طریق بورس کالا، آماده عرضه کرد.
علیرضا ناصرپور، معاون توسعه بازار بورس کالا گفت: وزارت دفاع یک قطعه زمین در شهرستان دماوند به مساحت ۳ هزار و ۶۰۰ متر وسعت برای فروش در بورس کالا آماده عرضه دارد. همچنین برای نخستین بار، یک وزارتخانه برای فروش ملک، اقدام به عرضه زمین در بورس کالا می‌کند.ناصرپور افزود: پایه پیشنهادی قیمت این زمین ۱۳۰ میلیارد ریال است و نحوه ثبت نام برای شرکت کردن در حراج، بدین گونه است که همه افراد می‌توانند با داشتن کد بورسی در این حراج شرکت و از ملک مذکور بازدید کنند.البته زمان حراج ۹ آذرماه و زمان تحویل حداکثر ۹۰ روز پس از تنظیم مبایعه نامه است.

حضور کارگزاری بورس بیمه ایران در اهواز

هفته‌نامه بورس: با افتتاح شعبه اهواز، تعداد شعبه‌های کارگزاری بورس بیمه ایران در سراسر کشور به ۳۱ مورد افزایش یافت.
اهواز مرکز استان خوزستان با حدود ۵ میلیون نفر جمعیت است که ۷۵ درصد منابع نفت و گاز ایران را در دل خود جای داده و از شبکه‌های حمل و نقل ریلی، بنادر، ظرفیت‌های کشاورزی و جاذبه‌های گردشگری فراوانی برخوردار است. وجود یک سوم آب‌های جاری کشور در خوزستان باعث شده این استان از نظر کشاورزی نیز پتانسیل‌های فراوانی برای رشد داشته باشد. همسایگی با کشورهای حاشیه خلیج فارس به خصوص عراق هم بسترهای فراوان توسعه اقتصادی را پیش رو قرار داده است. کارگزاری بورس بیمه ایران با توجه به این پتانسیل‌ها، این‌بار مهمان اهواز شد و شعبه دیگر خود را در این شهر افتتاح کرد تا علاوه بر تسهیل و تسریع در ارائه خدمات بتواند در مسیر توسعه اقتصادی و بهره‌مندی کشور از ظرفیت‌های استان گام بردارد. بر اساس این گزارش، اعطای غیرحضوری کدبورسی و کدآنلاین، انجام معاملات بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی، انجام معاملات بورس آتی کالا و سهام، پرداخت اعتبار معاملاتی به مشتریان، ارائه تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال و برگزاری دوره‌های آموزشی بورسی از جمله خدماتی است که شعبه اهواز کارگزاری بورس بیمه ایران ارائه می‌دهد.

عرضه بدون محدودیت شمش‌های طلای زرشوران

هفته‌نامه بورس: ظرفیت خط تولید شرکت گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران با رشد بیش از ۸۱ درصدی، از ۲۲ هزار تن در ابتدای سال به ۴۰ هزار تن در ماه افزایش‌یافت. بر این اساس شمش‌های یک کیلویی طلای زرشوران بدون محدودیت در بورس کالا عرضه می‌شود.
محسن نادری، سرپرست شرکت گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران با بیان این مطلب گفت: با همکاری یک شرکت دانش‌بنیان و با ایجاد تغییراتی در سیستم مدیریتی و استفاده از ۷۰ درصد توان داخلی، به‌منظور احیای خط تولید، اصلاحات را آغاز کردیم. به گفته وی، با اقدامات یادشده در شرکت ظرفیت کارخانه با افزایش مواجه خواهد شد به‌گونه‌ای که تناژ ورودی خط تولید به ۲ برابر افزایش یافته و هدف‌گذاری تولید محصول این شرکت در سال آتی ۲ تن طلا خواهد بود. سرپرست شرکت گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران بابیان اینکه این شرکت برای تولید سالانه ۳ تن شمش طلا طراحی‌شده است، خاطر نشان کرد: ظرفیت اسمی حال حاضر خط تولید، استحصال دو تن شمش طلاست که با هدف‌گذاری و برنامه‌ریزی انجام شده و انجام اصلاحات مدنظر مطابق برنامه زمان‌بندی شده تا شهریور سال آینده به این امر مهم دست خواهیم یافت.

اختلاف نرخ ارز نیمایی و آزاد چالش آفرید

دود سیاه در چشم عرضه‌های کالایی

خاموش شدن خطوط تولید برخی صنایع پایین دستی پیش‌بینی می‌شود

سمیرا ابراهیمی
روزنامه‌نگار

کاهش ارزش و حجم معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالا، موضوعی است که نباید به سادگی از آن گذر کرد. به عنوان نمونه اگرچه در هفته منتهی به ۱۴ آبان، در دو بخش داخلی و صادراتی تالار فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی، ۲۹۹ هزار و ۷۷۶ تن انواع کالا به ارزش ۲۹ هزار و ۴۲۸ میلیارد ریال به فروش رسید، اما در هفته منتهی به ۲۳ آبان شاهد آن بودیم که با کاهشی قابل تامل، در دو بخش داخلی و صادراتی تالار فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی، ۲۸۸ هزار و ۷۷۶ تن انواع کالا به ارزش ۲۴ هزار و ۷۷۸ میلیارد ریال به فروش رسید.

روند کاهش معاملات کالایی

اگر بخواهیم به جزئیات این کاهش‌ها نیز مروری داشته باشیم، متوجه آن می‌شویم که در هفته منتهی به ۱۴ آبان، در تالار فرآورده‌های نفتی ۷۹ هزار و ۸۶۰ تن وکیوم باتوم، ۸۷ هزار و ۷۸۸ تن قیر، ۶۰ هزار و ۴۳ تن مواد پلیمری، ۳۱ هزار و ۸۲۵ تن مواد شیمیایی، ۳۴ هزار و ۵۰۰ تن لوب کات، یک هزار و ۷۶۵ تن عایق رطوبتی، یک هزار و ۶۴۷ تن روغن پایه، یک هزار و ۲۰۰ تن سلاپس واکس، ۱۵۰ تن آرگون و یک هزار تن گوگرد معامله شد، در حالی که این آمار در هفته منتهی به ۲۳ آبان به این شکل قابل مشاهده بود که ۷۳ هزار و ۳۰۰ تن وکیوم باتوم، ۷۳ هزار و ۵۹۴ تن قیر، ۳۸ هزار و ۳۶۶ تن مواد پلیمری، ۳۱ هزار و ۲۴۹ تن مواد شیمیایی، ۵۴ هزار تن لوب کات، یک هزار و ۶۶۵ تن عایق رطوبتی، ۹۶۶ تن روغن پایه، ۱۵۰ تن آرگون و۱۵ هزار و۳۲۰ تن گوگرد معامله شد.

تبعات ریزش دلار آزاد

موضوع دیگری که باید به آن توجه داشت، این است که پس قطعی شدن انتخاب بایدن به عنوان رئیس جمهور آمریکا، بازار ارز، با روند ریزشی قیمت دلار مواجه بود. اما این روند ریزشی در بازار آزاد، جایگاه خاصی در نرخ‌گذاری قیمت دلار نیمایی نداشت. به طوری که در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی مورخ ۱۸ آبان، نرخ دلار نیمایی با ۲ درصد افزایش مواجه شد. این موضوع باعث شد که در تمام گریدها به جز پلی استایرن مقاوم و معمولی شاهد افزایش قیمت باشیم. بیشترین افزایش قیمت مربوط به پلی استایرن انبساطی با ۱۸درصد افزایش و کمترین افزایش قیمت مربوط به پلی اتیلن ترفتالات بطری با ۰/۲۵ درصد افزایش صورت گرفت.
در طول هفته اخیر، به دلیل ریزش قیمت دلار در بازار آزاد و امید به کاهشی بودن روند قیمت دلار، قیمت‌ها در بازار آزاد به شدت کاهش یافت. همین امر سبب شد که تقاضا در بورس کالا با توجه به بالا بودن قیمت‌های پایه به شدت کاهش یابد. ارزش معاملات و حجم معاملات در بورس کالا نسبت به هفته گذشته به ترتیب در حدود ۴۰ و ۳۳درصد کاهش یافت.

تاثیرگذاری دلار نیمایی

البته با وجود کاهش نرخ دلار نیمایی به صورت هفتگی، به دلیل تغییر سیاست اعمال قیمت دلار نیمایی در تعیین قیمت‌های پایه به صورت ماهانه به جای هفتگی، دلار نیمایی با روند افزایشی بر روی قیمت‌های پایه تاثیر گذاشت.

بیشترین و کمترین درصد رقابت

همچنین در طول هفته گذشته بیشترین درصد رقابت مربوط به پروپیلن‌های شیمیایی و نساجی بود که در میان پروپیلن‌های شیمیایی EP548R با بیشترین درصد رقابت معادل ۵۸ درصد و مابقی محصولات با رقابت پایین تر از هفته‌های گذشته معامله شدنددر کنار این موضوعات، باید توجه داشت که کاهش خرید، به کاهش تولید محصولات نهایی و در ادامه خاموش شدن برخی از خطوط تولید در صنایع پایین دستی منجر خواهد شد.

فرصتی برای دلالان بهین یاب

احمد مهدوی، دبیر انجمن صنفی کارفرمایی پتروشیمی در خصوص دلایل کاهش ارزش و کاهش حجم معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالا گفت: قیمت ارز که پایین بیاید، طبعا قیمت محصولات در رینگ محصولات پتروشیمی هم کاهش پیدا می‌کند. این موضوع ارتباطی به نرخ بازار آزاد که در چهارراه استانبول، سبزه میدان و فردوسی که قیمت ارز تعیین می‌شود، ندارد. در واقع نوسانات قیمتی محصولات پایه پتروشیمی، بر اساس تغییرات نرخ دلار نیمایی خواهد بود.
مهدوی افزود: حال به دلیل این که برخی از بازیگران این بازار، فکر می‌کنند قیمت دلار ریزشی خواهد بود و به تبع آن قیمت محصولات پتروشیمی نیز رو به کاهش می‌گذارد، میزان تقاضای خود را کم کرده‌اند. البته این بازار همواره به همین شکل بوده که دلالانی که به هر طریق کدهای بهین یاب دارند، در زمانی که تحلیل از روند کاهشی دلار دارند، دست از خرید بر می‌دارند و در زمان‌هایی که فکر می‌کنند نرخ دلار افزایشی خواهد بود، به خرید بیشتر می‌پردازند.

بازار منتظر دلار ۲۰ هزار تومانی

علی بخشنده، مدیر کالا و انرژی کارگزاری بورس بیمه ایران گفت: با توجه به افزایش شدید دلار نیمایی در سه ماه گذشته و اینکه دلار آزاد پایین تر از نرخ نیمایی در حال معامله است، اهالی بازار پس از قطعی شدن برد جو بایدن به عنوان رئیس جمهوری ایالات متحده،انتظار کاهش نرخ نیمایی تا محدوده تقریبی ۲۰ هزار تومان را دارند. البته تا قیمت پایه با این حدود نرخ قیمت‌گذاری نشود بعید است تحرکات جدی در معاملات کالایی شاهد باشیم.
وی افزود: با توجه به اعلام کشف موفق واکسن کرونا، شاهد تحرکات مثبت در بازارهای جهانی، به ویژه محصولات پلیمری هستیم که این خود برآیند کاهش دلار نیما را تا حدودی خنثی خواهد کرد. بخشنده بیان داشت: با توجه به اینکه قیمت‌های دلار نیما طی مصوبه کارگروه پتروشیمی از میانگین ماهانه اخذ می شود، به نظر می‌رسد که تغییر در فرمول قیمت پایه از میانگین ماهانه به هفتگی و یا روزانه میتواند بازار را سریعتر به تعادل برساند.

کاهش تولید صنایع پایین دستی

پیام آرمات، کارشناس بورس کالا به موضوع کاهش معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالا، نگاه دیگری داشته و می‌گوید: هم اکنون در بازار پتروشیمی، هیجان بیش از حد وجود دارد و از طرف دیگر در محدوده قیمتی هستیم که بازار تاکنون آن را تجربه نکرده است. به همین دلیل از زمانی که دلار ۲۲ هزار تومان را رد کرد، همه منتظر اصلاح قیمت بودند.
وی افزود: در این شرایط، انتخابات آمریکا این بهانه را به دست بازار داد، اما مشاهده کردیم که ریزش قیمت دلار در بازار آزاد، کوتاه مدت بود و دوباره قیمت‌ها به حالت قبلی برگشت. البته باید توجه داشته باشیم که قیمت مواد پلاستیک، مانند طلاست که قیمت جهانی ضرب در نرخ برابری دلار دارد. بنابراین وقتی نرخ دلار افت می‌کند، قیمت پایین می‌آید و به دلیل آن که سیستم بازار ما سنتی است، با این ریزش، افراد زیادی پا پس می‌کشند.
زیرا انتظار دارند که قیمت‌ها پایین تر برود. حال وقتی که بازار دوباره جایگاه خود را پیدا کند، شاهد آن خواهیم بود که حجم معاملات به روند قبلی خود باز می‌گردد. آرمات خاطر نشان کرد: البته بخشی از مشکلات، مربوط به کمبود ارز است اما به هر صورت به دلیل این که قیمت این محصولات به صورت مستقیم با دلار ارتباط دارد، در زمان کاهش قیمت دلار، همه افراد بیشتر فروشنده هستند تا خریدار. در این شرایط، تولید در صنایع پایین دستی کاهش پیدا می‌کند، زیرا قیمت محصول نهایی آنها نیز پایین می‌آید. به همین دلیل تولیدکنندگان نیز صبر می‌کنند تا در بازار متعادل خرید کنند.

تصویب کلیات عرضه بورسی خودرو

محبوبه قرمزچشمه
روزنامه‌نگار

موضوع عرضه خودرو در بورس کالا ماه‌هاست که از طرف مجلس مطرح شده است. این طرح به‌رغم مخالفان بسیاری که در بورس کالای ایران، وزارت صمت و غیره داشت، سرانجام توانست یک خوان را پشت‌سر بگذارد.
روح الله ایزدخواه، عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی گفت: طرح بورسی شدن خودرو در بورس کالا برای مدیریت بازار خودرو است. این طرح با امضای ۴۴ نماینده مجلس وارد کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی شد.وی افزود: این طرح بیش از شش ماه است که مراحل بررسی را می‌گذراند. البته در نهایت کلیات این طرح در کمیسیون به تصویب رسید که بعد از ۲ هفته باید جزئیات آن در صحن علنی مجلس آورده و تصویب نهایی را به دست بیاورد.

تمرکز بر خودروهای پرمصرف و پرتیراژ

ایزدخواه در ارتباط با کلیات اولیه این طرح بیان داشت: اولین پیش نویس طرح در جلسات کمیسیون صنایع و معادن مجلس چکش کاری شد و در قالب طرحی ۸ ماده ای به عنوان پیش نویس در کمیسیون مجلس مورد بررسی مجدد قرار گرفت.عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس در ارتباط با خودروهایی که به بورس می‌رود، گفت: از جمله مهمترین مفاد طرح این است که خودروهایی که پرمصرف و پرتیراژ هستند و التهاب بازار روی آن قرار دارد، به بورس می‌روند. البته شورای رقابت قیمت پایه این محصولات را اعلام می‌کند و در نهایت همین موضوعات نیز در قالب طرح نهایی در حال بررسی است که به طور قطع تکمیل تر خواهد شد و به صحن علنی مجلس خواهد رفت.

مالیات ۸۰ درصدی

ایزد خواه تصریح کرد: خودروهای خریداری شده از بورس تا ۳ سال امکان فروش نخواهند داشت و در صورت فروش باید مالیات سنگین ۸۰ درصدی پرداخت شود. درواقع اگر شخصی قبل از پایان سه سال، اقدام به فروش خودرو کند، باید ۸۰ درصد از مابه‌التفاوت قیمت پایه و قیمت فروش بازار را به عنوان مالیات به دولت پرداخت کند و این موضوع برای از میان برداشتن دلالی است. این نماینده مجلس که از امضاکنندگان بورسی شدن خودرو است، هدف از این طرح را مدیریت بازار خودرو و حذف دلالان خودرویی و سودجویان از بازار خودرو اعلام کرد.

اخبار

چادرملو در مسیر ۱۰۰ هزار میلیاردی

عملکرد شرکت چادرملو در نیمه نخست امسال حاکی از آن است که این شرکت در مقایسه با عملکرد مدت مشابه سال قبل، با رشد بیش از ۱۰۰ درصدی روبه‌رو است. این شرکت از سال گذشته برنامه دومرحله‌ای افزایش سرمایه خود را کلید زده و تا سقف ۵۵ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به ثبت رساند.

سید محمود سیدی، مدیر امور مالی و اقتصادی چادرملو خبر از افزایش سرمایه «کچاد» به رقم ۱۰۰ هزار میلیاردی داد و گفت: برنامه‌های توسعه‌ای در دست مطالعه و اجرا، آینده روشنی را برای سودآوری شرکت ترسیم می‌کند. همچنین چادرملو مسیر تولید و توسعه را در پیش‌گرفته و در عملکرد ۶ ماهه خود از بودجه برنامه‌ریزی‌شده سال مالی ۹۹ جلو افتاد. تمامی بدهی حق‌انتفاع چادرملو تا پایان سال ۱۳۹۷ به میزان ۲۷.۵۰۲ میلیارد ریال پرداخت‌شده و پرداخت بدهی حق‌انتفاع سال ۱۳۹۸ در جریان بوده و از این بابت تاکنون مبلغ ۵.۳۳۸ میلیارد ریال پرداخت و مابقی به میزان ۲.۲۱۶ میلیارد ریال پرداخت خواهد شد.

تحقق ۱۰۰ درصد سودآوری «سمازن»

اگر پروژه‌های عمرانی دولت فعال شوند شرکت سیمان مازندران به دلیل موقعیت مناسب مصرف استان و مزیت نسبی بهتر نسبت به سایر رقبا وضع بهتری خواهد داشت.

بهروز دانشی، مدیرعامل سیمان مازندران به صدای بورس گفت: ظرفیت اسمی روزانه سیمان مازندران حدود ۷۳۰۰ تن در روز است که در حال حاضر هم مشغول تولید ظرفیت اسمی هستیم و مشکلی در این خصوص نداریم.

مدیرعامل «سمازن» با اشاره به اینکه مهمترین چالش پیش روی صنعت سیمان، عدم تعادل افزایش قیمت سیمان با افزایش سایر عوامل و نهاده‌های تولید است، بیان داشت:برای تداوم اقتصادی فعالیت کارخانجات سیمان باید تدبیری راهبردی در این خصوص اندیشیده شود. دانشی افزود: میزان سودآوری سیمان مازندران در ۶ ماهه امسال نسبت به سال گذشته ۳۰۰ برابر شده و نسبت به بودجه هم با یکی دو درصد پوششی هستیم. اگر فرآیند ۵ماه پیش رو هم به همین منوال باشد پیش‌بینی‌مان نسبت به سال گذشته بیش از ۱۰۰ درصد سودآوری است.

تأمین مالی واحدهای فرآوری گوهرسنگ

اجرای برنامه‌های توسعه صنعت گوهرسنگ استان‌های خراسان رضوی، قم، کرمان، اصفهان در قالب تفاهم نامه با استانداری‌ها سرعت می‌گیرد.

خداداد غریب پور، رئیس هیأت عامل ایمیدرو گفت: انعقاد تفاهم نامه همکاری بین ایمیدرو و استانداری ها در بخش گوهرسنگ‌ها، سبب تسریع در اجرای این مهم می‌شود.وی افزود: ایمیدرو آمادگی دارد تا تأمین مالی واحدهای فرآوری گوهرسنگ‌ها در استان‌ها را از محل منابع صندوق سرمایه‌گذاری فعالیت‌های معدنی به عهده گیرد. همچنین در این تفاهم نامه‌ها توسعه اکتشاف، استخراج، احیاء معادن کوچک، تأمین مالی برای احداث واحدهای فرآوری، بازار و اشتغالزایی با محوریت رونق مشاغل خانگی مورد توجه است.معاون وزیر صمت، با اشاره به برنامه‌های آموزشی در بخش سنگ‌های قیمتی و نیمه قیمتی، اظهار داشت: در راستای برنامه‌های عملیاتی حاصل از سند توسعه صنعت گوهرسنگ کشور، مقرر شد در پنج استان دارای گمرک تخصصی (تهران، خراسان رضوی، آذربایجان شرقی، یزد و اصفهان) تجهیز مراکز و برگزاری دوره‌های آموزشی صورت بگیرد.

اولویت بنیادین در «فخوز»

یکپارچه‌سازی قیمت‌گذاری در تولید معادن،شمش و محصولات نوردی آرامش بازار را به‌دنبال دارد و هدف ما تأمین نیاز تولیدکنندگان داخلی است.

علی محمدی مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: با توجه به سیاست‌های جدید وزارت صنعت، معدن و تجارت به‌دنبال مدیریت بازار، حذف دلالان و واسطه‌ها هستیم تا محصول نهایی با قیمت مناسب در اختیار مصرف‌کننده نهایی قرار گیرد. وی افزود: افزایش قیمت فولاد به درآمد بیشتر شرکت‌های فولادی منجر نمی‌شود، چراکه به تبع آن قیمت مواد اولیه و تجهیزات افزایش پیدا می‌کند. محمدی گفت: بازار عرضه و تقاضا باید به سمتی حرکت کند که شفافیت، عرضه و تقاضای واقعی شکل گیرد. تعیین قیمت عرضه شمش فولادی براساس قیمت تمام شده و وضعیت بازار است. وزارت صمت و سایر نهادهای حاکمیتی باید با نظارت کامل و توجه به ظرفیت واقعی شرکت‌ها و سابقه عملکرد آنها، از ایجاد تقاضای کاذب جلوگیری کرده و دست دلالان را که صرفا به‌دنبال کسب سود هستند، از صنایع کوتاه کنند.

غول بزرگ بورسی مجدد پاگشایی شد

پایان حصر موقت «شستا»

هفته‌نامه بورس: معاملات نماد «شستا» از هفدهم شهریورماه سال جاری به دلیل افشای اطلاعات گروه الف بسته شد و از آن تاریخ تا دوشنبه هفته گذشته معاملات این نماد متوقف باقی مانده بود.

حداکثر توقف ۲ روز کاری

البته در این روند، مدیریت عملیات بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران با تایید توقف معاملات شستا اعلام کرد: نماد مذکور روز معاملاتی بعد (۱۸ شهریور ماه ۱۳۹۹) بصورت حراج ناپیوسته و بدون محدودیت دامنه نوسان قیمت بازگشایی خواهد شد.اما در همان ۱۷ شهریورماه ۹۹ علی صحرایی، مدیرعامل بورس تهران اعلام کرد که نماد شستا فردا بازگشایی نمی‌شود. همچنین در تاریخ ۱۸ شهریور ماه ناظر بازار در مورد زمان بازگشایی شستا طی اطلاعیه ای اعلام کرد: به استناد ماده ۱۶ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس اوراق بهادار تهران به اطلاع می‌رساند با توجه به ابهامات موجود در اطلاعات با اهمیت منتشر شده توسط ناشر، نماد معاملاتی حداکثر به مدت ۲ روز کاری متوقف می‌شود.

هیچ چیز مشخص نیست

همچنین در ۲۵ شهریورماه و بعد از گذشت حدود ۱۰ روز از بسته بودن نماد شستا مدیرعامل شرکت بورس تهران طی مصاحبه ای در مورد زمان بازگشایی این نماد گفت: هنوز هیچ چیز مشخص نیست و تصمیم گیری نشده است.

وعده گشایش جدید

در ۶ مهرماه ۱۳۹۹ یک اطلاعیه از سوی ناظر، سهامداران این نماد را امیدوار به بازگشایی شستا کرد. در این اطلاعیه آمده بود: به اطلاع می رساند نماد معاملاتی شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) با توجه به افشای اطلاعات با اهمیت گروه ب، متوقف شد. نماد مذکور حداکثر تا ساعت ۱۰ روز معاملاتی جاری با محدودیت دامنه نوسان قیمت بازگشایی می‌شود.

انتشار پیغام به صورت خودکار

این امیدواری سهامداران شستا به بازگشایی اما چندان دوامی نیاورد و محمود گودرزی معاون بازار شرکت بورس درباره پیام منتشره بورس تهران مبنی بر بازگشایی نماد شستا گفت: این پیغام به صورت خودکار و ناشی از افشای اطلاعات مربوط به فروش بیش از دو میلیارد سهم بانک ملت توسط این شرکت، منتشر شده است.البته بعدازآن شستا به مجمع رفت و سهامدارانش انتظار داشتند که این نماد بعد از مجمع بازگشایی شود.

نیازمند بازارگردان قوی

محسن خدابخش، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس که در برنامه گفتوگوی ویژه خبری ۲۱ آبان ماه ۱۳۹۹ حاضر شده بود، درباره بازگشایی شستا گفت: شرکت بورس در توقف و بازگشایی هیچ نمادی ذینفع نیست. این نماد نیز نیازمند بازارگردان قوی است و به محض انجام قرارداد بازارگردانی به چرخه معاملات باز می‌گردد.

معرفی بازارگردان و تعهد هزار میلیاردی

همچنین بعد از این اظهار نظر، مرتضی لطفی عضو هیأت مدیره سازمان تأمین اجتماعی اوایل هفته گذشته گفت:جلسه هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی برای تعیین بازارگردان و تأمین اعتبار لازم برای حمایت از سهم برگزار و شرکت تأمین اندیش رفاه پردیس به عنوان بازارگردان انتخاب و به بورس معرفی شد.لطفی افزود: تدابیر لازم برای حمایت از سهم شستا خصوصا برای اشخاص حقیقی و سهامداران خرد فراهم شده و نهایت تا پایان هفته با توجه به نظر شرکت بورس شاهد بازگشایی نماد شستا خواهیم بود.همچنین تعهد داریم که حمایت کنیم، در گذشته به میزان ۱۰۰۰ میلیارد تومان حمایت انجام شده، برای فاز دوم هم همین میزان پیش‌بینی شده است.

همچنان در انتظار

محمود گودرزی، معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران دوشنبه گذشته گفت: کارهای بازارگردانی «شستا» انجام شده و در صورتی که فرآیند آن تکمیل شود بازگشایی می‌شود. گودرزی افزود:البته هنوز زمان بازگشایی تعیین و مشخص نشده است.

پاگشایی و بازگشایی

این مسائل در حالی مطرح بود که سرانجام نماد شستا سه شنبه هفته گذشته (۲۷ آبان ماه) توانست بار دیگر پاگشایی شود. «شستا» در جریان معاملات این روز بازار سهام بازگشایی و با قیمت ۲۹۰۰۰ ریال مچ شد. همچنین علی رغم افت حدود ۲۲ درصدی شاخص در دوره بسته بودن نماد شستا، معاملات این نماد در صف خرید با قیمت ۳.۰۴۵ تومان سه شنبه گذشته را پشت سر گذاشت. همچنین به نظر می‌آید بازگشایی شستا، زمینه بازگشت اعتماد و تکرار روزهای خوب برای بازار سرمایه خواهد بود.

ویژه

تداوم صادرات و ارزآوری فولاد مبارکه

هفته‌نامه بورس: با توجه به شرایط بی ثبات جهانی، فولاد مبارکه از ابتدای بهره برداری تاکنون به صورت مداوم حضور خود را در بازارهای جهانی حفظ کرده است که خود نشان دهنده جایگاه و سهم بالای فولاد مبارکه اصفهان در زمینه صادرات غیرنفتی در میان سایر شرکت‌هاست.

طهمورث جوانبخت، معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه گفت: فولاد مبارکه اصفهان با اخذ انواع استانداردهای مدیریت کیفیت، گواهینامه‌های معتبر بین‌المللی از شرکت‌های بازرسی و کنترل بین‌المللی همچون SGS، RINA، دریافت جوایز معتبر بین‌المللی نظیر جایزه EFQM و MAKEو جوایز معتبر داخلی ازجمله جایزه ملی کیفیت و نوآوری خود را در معرض ممیزی و ارزیابی نخبگان صنعت در سطح جهانی و ملی قرار داده است. همچنین از این گذر با کمک استقرار انواع نظام‌های مدیریت کیفیت، رضایت و شکایت مشتریان و مدل‌های تعالی معتبر داخلی و بین‌المللی همتراز با شرکت‌های معتبر بین المللی در حال تولید و عرضه محصولات در بازارهای صادراتی است.

جوانبخت با اشاره به حفظ و حضور مدام این شرکت در بازارهای جهانی،درباره عملکرد صادراتی این شرکت در ۶ ماهه نخست سال جاری افزود: شرکت فولاد مبارکه برای ۶ ماهه اول سال جاری به میزان ۲۸۴ هزارتن انواع محصولات تخت به بازارهای خارجی صادر کرد که در این میان بیشترین میزان صادرات مربوط به محصولات نیمه نهایی (اسلب) با ۱۴۶,۹۷۸ هزارتن بود که ۵۲ درصد از صادرات این شرکت را در برگرفت. البته محصولات گرم و اسیدی شویی با ۱۰۳,۴۷۰ هزارتن و ۳۶ درصد بیشترین حجم صادرات این شرکت را به خود اختصاص داده‌اند.

معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه به کشورهای مقصد این شرکت در ۶ ماهه سال جاری در زمینه صادرات پرداخت و افزود: محصولات فولاد مبارکه اصفهان در ۶ ماهه نخست سال جاری به کشورهایی در مناطق مختلف از جمله شرق آسیا، خاورمیانه، آسیای میانه و اروپا صادر شده است. البته در این میان می‌توان به کشورهای چین، امارات، افغانستان، اندونزی، عراق، عمان، ترکیه، اسپانیا و... اشاره کرد. وی در مورد بیشترین حجم صادراتی محصولات فولاد مبارکه گفت: بیشترین میزان صادرات به مناطق شرق آسیا و خاورمیانه بود که مربوط به کشور چین با سهم بیش از ۴۰ درصد و بعد از آن مربوط به کشورهای افغانستان، امارات و اندونزی است. جوانبخت در خصوص ارزآوری این شرکت در ۶ ماهه سال جاری اظهار داشت: در ۶ ماهه اول سال جاری مقدار ۱۹,۸۷۹ میلیارد ریال معادل ۱۱۴ میلیون دلار محصولات به بازارهای خارجی تحویل داده شد که از این مقدار، میزان وصولی آن در سال ۱۳۹۹ معادل ۱۰ میلیون دلار بود.

چشم انداز روشن سودآوری گروه مپنا

میثم نظری

مدیرامور مجامع شرکت سرمایه‌گذاری صنایع برق و آب صبا

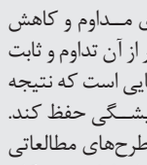
همراه با استقبال بی‌نظیر سرمایه گذاران و مردم از بازار سرمایه کشور و رشد قابل ملاحظه قیمت سهام شرکت ها در چهار ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹، روند اصلاحی قیمت ها از اواسط مرداد ماه سال جاری آغاز و به دلیل بروز برخی عوامل مانند فروش سهام عدالت، انفعال برخی نهادهای مالی و صندوق های سرمایه گذاری، افزایش ریسک های سیاسی و همچنین رفتارهای هیجانی سهامداران، ریزش قیمت ها با شدت بیشتری صورت پذیرفت؛ به‌طوری‌که بسیاری از شرکت های حاضر در بازار سرمایه با کاهش بیش از ۶۰ درصدی قیمت سهام نسبت به سقف سالانه آن در مرداد ماه مواجه شدند. پس از این اتفاق سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان متولی اصلی بازار سرمایه به منظور حمایت از سهامداران خرد و افزایش قدرت نقدشوندگی سهام شرکت ها، تصمیمات و اقدامات مهمی از جمله صدور مجوز استفاده از ابزارهای کمکی مانند انتشار اوراق فروش تبعی و سهام خزانه و الزام کلیه ناشران بورسی به بازارگردانی سهام اتخاذ داشت.

پس از ابلاغ مصوبه سازمان بورس در خصوص لزوم معرفی بازارگردان فعال در شرکت های بورس و فرابورس، شرکت گروه مپنا با عنایت به ارزندگی سهام شرکت خود و سایر شرکت های سرمایه پذیر و همچنین لزوم حفظ منافع کلیه سهامداران، ضمن انجام اقدامات و بررسی های لازم و در نهایت انتخاب بازارگردان فعال، کلیه مراحل قانونی در تعیین و ثبت بازارگردان منتخب را با حمایت سهامداران عمده (شرکت سرمایه گذاری صنایع برق و آب صبا و شرکت سرمایه گذاری کارکنان مپنا) عملیاتی ساخت. در این ارتباط صندوق بازارگردانی مپنا ایرانیان به عنوان بازارگردان سهام گروه مپنا و شرکت سبدگردان سهم آشنا نیز به عنوان مدیر صندوق تعیین شدند که پس از انتقال سهام و تأمین نقدینگی لازم عملیات بازارگردانی از اواسط آبان ماه آغاز شد.

لازم به ذکر است گروه مپنا به عنوان مهمترین شرکت بخش خصوصی در حوزه احداث نیروگاه های برق و بزرگترین تولید کننده بخش خصوصی برق کشور که از سال های گذشته در حوزه های ریلی، نفت و گاز و بهداشت نیز نقش گسترده ای ایفا می کند، اخیرا اقدامات خوبی را در همکاری با خودروسازان بزرگ کشور در مورد تولید خودروهای برقی صورت داده و با توجه به چشم انداز روشن سودآوری و همچنین ظرفیت و دارایی های شرکت، ضروری است سهامداران این مجموعه فارغ از نوسانات مقطعی وکوتاه مدت مثبت و منفی که تابعی از رفتارهای فعالان بازار سرمایه است، از تصمیمات هیجانی جداً پرهیز کنند.

تداوم پروژه‌های افزایش بهره‌وری فولاد هرمزگان

هفته‌نامه بورس: طراحان و مجریان پروژه کاهش مصرف الکترود گرافیتی فولاد هرمزگان که عنوان پروژه برتر را در هفتمین دوره همایش جایزه بهره وری از آن خود ساختند، با اهدای لوح تجلیل شدند.



فرزادارزانی، مدیرعامل فولاد هرمزگان ازتلاش تمامی افرادی که در این پروژه تاثیرگذار بوده اند قدردانی کرد و گفت: پس از نتیجه گیری از پروژه‌هایی از این دست که تاثیرگذاری مداوم و کاهش هزینه‌ها را در بر دارند، مهمتر از آن تداوم و ثابت قدم بودن در انجام فعالیت هایی است که نتیجه این پروژه‌ها را به صورت همیشگی حفظ کند. ارزانی با اشاره به حمایت از طرح‌های مطالعاتی و دانش محور افزود: کارشناسان فولاد هرمزگان با اتکا به توان و ظرفیت علمی و استفاده از تجارب خود و مجموعه فولاد هرمزگان، باید هر ساله بتوانند با پروژه‌های تحقیقاتی و عملیاتی در حوزه‌های مختلف، تاثیرات مثبتی در بهره وری تولید و صنعت فولاد داشته باشند.

سید اصغر مدنی، معاون بهره‌برداری شرکت فولاد هرمزگان هم عنوان داشت: پروژه‌هایی در واحد احیا مستقیم و فولاد سازی با هدف ارتقای بهره وری در حال مطالعه هستند که به نظر می‌آید تا پایان سال با نتایج مثبتی عملیاتی شوند.

جزییات افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران

هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی گچساران ومسائل پیرامون آن در ماه‌های اخیر، دستمایه جوسازی رسانه‌ای عده‌ای علیه هلدینگ خلیج فارس شد. براین اساس،روابط عمومی صنایع پتروشیمی خلیج فارس نکاتی را پیرامون شفاف سازی این موضوع منتشر کرد که اهم این موارد مد نظر قرار می‌گیرد.

■ هلدینگ خلیج فارس علی‌رغم سهم ۱۰.۶۵ درصدی در پتروشیمی گچساران تا پیش از افزایش سرمایه اخیر، بیش از ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان در این پروژه هزینه کرده و رسیدن این پروژه به پیشرفت ۷۴ درصدی تا حد زیادی مرهون همین منابع تزریق شده توسط هلدینگ خلیج فارس، فراتر از تعهدات خود به این پروژه است، همین اقدام موجب شده این هزینه‌ها به عنوان مطالبات وصول نشده در صورت‌های مالی فارس، مورد سوال حسابرسان قرار گیرد.

■ افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم، اصرار و پیشنهاد هلدینگ خلیج فارس برای افزایش سرمایه سه شرکت پتروشیمی دهدشت، کازرون و ممسنی به عنوان سهامداران شرکت سهامی خاص گچساران به سازمان بورس بود؛ این پیشنهاد علی‌رغم جلسات متعدد و قول‌های مساعدی نظیر طرح در هیأت مدیره سازمان بورس برای صدور مجوز به مرحله عملیاتی نرسید. دلیل این پیشنهاد فارس، هزینه شدن منابع افزایش سرمایه این شرکت‌ها برای تکمیل این پروژه‌ها و بخصوص پتروشیمی گچساران و نه هزینه شدن آن بابت خرید حق تقدم استفاده نشده بود.

■ افزایش سرمایه صورت گرفته در شرکت سهامی خاص پتروشیمی گچساران، طبق مصوبه مجمع عمومی این شرکت مبنی بر افزایش سرمایه این شرکت به ۵۲۰۰ میلیارد تومان، مطابق مواد قانون تجارت انجام شده و تنها در این مرحله از ۴۹۰ میلیارد تومان به هزار میلیارد تومان افزایش یافته و مرحله دوم و اصلی افزایش سرمایه ۴۲۰۰ میلیارد تومانی آن در دستور کار است. البته سهامدار عمده کنونی گچساران، همچنان تاکید بر پیشنهاد افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و با شرط عدم وجود متعهد پذیره نویس و امکان مشارکت آحاد ملت در تأمین مالی و مشارکت در احداث پروژه ملی گچساران دارد.

■ این افزایش سرمایه که نتیجه نهایی آن افتتاح و تولید و درنتیجه کسب درآمد و سود این مجتمع است، نه تنها موجب ارزشمندتر شدن سهام، پتروشیمی گچساران می‌شود، بلکه عامل منتفع شدن سهامداران پتروشیمی‌های ممسنی، کازرون و دهدشت خواهد بود. همچنین این اقدام مانع از هزینه شدن منابع افزایش سرمایه شرکت‌های سهامدار به نفع عده‌ای خاص و صرفا برای خرید حق تقدم استفاده نشده آنها شد.

■ هلدینگ خلیج فارس با توجه به اینکه حدود ۵ هزار میلیارد تومان از این پروژه مطالبات داشت، معادل سهم خود در این افزایش سرمایه شرکت کرد، اما به دلیل عدم شرکت بقیه سهامداران در این افزایش سرمایه، سهم فارس در این شرکت افزایش یافت که این اتفاق می‌تواند موجب تزریق منابع بیشتر از سوی این هلدینگ برای اتمام پروژه گچساران شود.

بورس
ETELAAT BOURSE

سخن هفته

اگر نمی‌توانید احساساتتان را کنترل کنید، نمی‌توانید سود کافی از سرمایه‌گذاری کسب کنید!

«بنجامین گراهام»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشن بابادی،شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صفری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی:مولود محبی، نسیم یهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سارا مهرجو
■ امور اداری: رقیه تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۰۰
■ فکس: ۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۰۰)
■■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

دوره‌های آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
دوره فیلترنویسی	آذر ۹۹
آشنایی با مدیریت پورتفوی	آذر ۹۹
تحلیل تکنیکال مقدماتی	آذر ۹۹

www.seba.ir

دوره‌های آموزشی آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره مقدماتی)	از ۲ آذر
بسته آموزشی پرورش کارشناس سرمایه‌گذاری جسورانه (VC)	از ۳ آذر
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۹ آذر
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها	از ۱۰ آذر
آشنایی با ارزهای رمزنگاری شده و تکنولوژی بلاکچین	۱۰ و ۱۲ آذر
تابلوخوانی در بورس	۱۲ آذر

www.irfinance.ir

دوره‌های آموزشی آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	یکم آذرماه تا ۱۳ دی‌ماه ۹۹
آشنایی با صورت‌های مالی و تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ آذر تا هفتم دی‌ماه ۹۹
کدال‌خوانی	۲۴ آذر تا یکم دی‌ماه ۹۹

www.bimehiranbroker.com

دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صورت‌های مالی	۶ آذرماه
تحلیل تکنیکال	۱۷ آذرماه
تحلیل بنیادی	۸ دی ماه
تابلوخوانی	۲۹ دی ماه

www.smbroker.ir

دوره‌های آموزشی مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آمادگی آزمون سطح ۱ مدیریت ریسک مالی FRM	آذر ۹۹
دوره آمادگی آزمون سطح ۱ CFA	دی ۹۹
دوره معاملات الگوریتمی با پایتون	آذر ۹۹
دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	آذر ۹۹
دوره آمادگی آزمون معامله گری بازار سرمایه	آذر ۹۹

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

مشکلات یک رئیس‌جمهور

انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نشان داد که اختلاف نظر در این کشور تشدید شده است. این در حالی است که ویروس کووید۱۹ به سرعت در حال انتشار است و آمار مبتلایان جدید به مشکل بزرگی تبدیل شده است. اقتصاد آمریکا هم با پیامدهای این بیماری دست به گریبان است. در چنین شرایطی، مجله نیوزویک در شماره اخیر خود پرسیده است: «برنامه‌ات چیست آقای رئیس جمهور». این نشریه در گزارشی تحت عنوان «۱۰۰ روز اول بایدن» می‌نویسد: حتی قبل از کسب ۲۷۰ رای الکتورال مورد نیاز برای پیروزی در انتخابات ریاست جمهوری، طرح‌ها و برنامه‌های بایدن در گروه‌ها، اتاق‌های فکر، کنفرانس‌ها و حتی گفت‌وگوهای شخصی مطرح شده بود. در حال حاضر یکی از چالش‌های اصلی بایدن، اکثریت جمهوریخواه مجلس سنا و احتمال حفظ این شرایط است. یکی از نمایندگان دموکرات مجلس سنا گفته است: ترجیح بایدن، پیش بردن امور با همکاری کنگره است. اما در صورت نیاز، تصمیم‌گیری و اقدام را به تنهایی انجام خواهد داد. این موضوع نشان‌دهنده وجود مشکلات احتمالی و چالش‌های پیش‌روی رئیس جمهور جدید آمریکا به دلیل دست بالای جمهوریخواهان در کنگره است. به همین دلیل، ۱۰۰ روز اول برای بایدن مهم است.

حاضری یا نه؟

با وجود تلاش‌های ترامپ و اعتراضات هواداران وی، بایدن آماده می‌شود تا به عنوان رئیس جمهور جدید وارد کاخ سفید شود. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به اینکه ترامپ هنوز پیروزی بایدن را نپذیرفته، به طرح چند دیدگاه در این مورد پرداخته است. در حالی که اعلام پیروزی بایدن در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا با استقبال زیادی در این کشور روبه‌رو شده، اما هواداران ترامپ نیز در اعتراضات خیابانی نشان دادند که هنوز این پیروزی را نپذیرفته‌اند. مایک آلن از اعضای ارشد حزب جمهوریخواه در این باره گفت: ترامپ عصبانی، بی‌ثبات و اندوهگین است و ممکن است اعتراض وی به تقلب در انتخابات تا یک ماه یا بیشتر طول بکشد. به نظر نمی‌رسد که ترامپ در آینده نزدیک تن به نتیجه انتخابات بدهد. در حال حاضر بعضی از مشاوران تلاش می‌کنند تا ترامپ را وادار به پذیرش پیروزی بایدن در پنسیلوانیا و برخی ایالات دیگر کنند. در همین حال، برخی مشاوران هم مدام به وی تلقین می‌کنند که دست از مبارزه و اعتراض به تقلب برندارد. برخی معتقدند، ترامپ با خروج از کاخ سفید خرابکاری خواهد کرد.

مشاهیر

اندیشه اقتصاددان
مکتب پاریس، قابل تامل است

ثروت نابرابر در نگاه «پیکتی»

علی دانیال
روزنامه‌نگار

سرمایه در قرن ۲۱ به کدام سو می‌رود و در کجا متمرکز می‌شود؟ نابرابری در ثروت و توزیع درآمدها تا کجا ادامه پیدا می‌کند و راهکار آن چیست؟ اینها موارد مهمی هستند که هسته اصلی پژوهش‌های توماس پیکتی را تشکیل می‌دهند.

متولدفرانسه

توماس پیکتی (با تلفظ «توما» در زبان فرانسه) زاده ۷ می ۱۹۷۱ در شهر کلیشی، اقتصاددان فرانسوی و متعلق به مکتب پاریس است. مدرسه اقتصاد پاریس، یک مؤسسه فرانسوی است که در زمینه پژوهش‌های اقتصادی فعالیت می‌کند. این مؤسسه در حوزه‌های مختلف اقتصاد تئوریک و کاربردی شامل اقتصاد کلان، اقتصادسنجی، اقتصاد سیاسی و بین‌المللی مدارک کارشناسی ارشد و دکترا اعطا می‌کند. پیکتی به عنوان استاد اقتصاد در این مؤسسه به تدریس و پژوهش اشتغال دارد. وی در مدرسه مطالعات پیشرفته علوم اجتماعی (EHESS) و مؤسسه اقتصاد لندن نیز مشغول به فعالیت است. والدین پیکتی با گروه‌های طرفدار تروتسکی در ارتباط بودند اما قبل از تولد او، این ارتباط را قطع کردند. خود پیکتی پس از دیدار از اتحاد جماهیر شوروی در سال ۱۹۹۱ اعتقاد راسخی به سرمایه‌داری، مالکیت خصوصی و بازار پیدا کرد. پیکتی در ۱۸ سالگی به مطالعه ریاضیات و اقتصاد در دانشکده ایی.ان.اس پرداخت و در ۲۲ سالگی مدرک دکترای خود را با ارائه تز «توزیع مجدد ثروت» دریافت کرد. به دلیل ارائه این تز، پیکتی جایزه انجمن اقتصاد فرانسه را از آن خود کرد.

سوابق حرفه‌ای

توماس پیکتی پس از دریافت مدرک دکترا، از سال ۱۹۹۳ تا ۱۹۹۵ به عنوان استادیار در دپارتمان اقتصاد مؤسسه ام‌آی‌تی به تدریس پرداخت. در ۱۹۹۵، به مرکز ملی پژوهش‌های علمی فرانسه پیوست و در سال ۲۰۰۰ به مقام استاد در EHESS دست یافت.پژوهش‌های پیکتی بر اقتصاد عمومی به ویژه نابرابری درآمد و ثروت متمرکز است. او کتاب «سرمایه در سده ۲۱» را به سال ۲۰۱۳ منتشر کرد که پرفروش‌ترین کتاب اقتصادی آن سال شد. این کتاب می‌گوید: نرخ بازده سرمایه در کشورهای توسعه‌یافته بسیار بزرگتر از نرخ رشد اقتصادی است و این موجب افزایش نابرابری در ثروت در آینده می‌شود. برای حل این مشکل، پیکتی پیشنهاد توزیع مجدد ثروت از طریق اعمال «مالیات بر ثروت» جهانی را مطرح می‌کند. همچنین در سال ۲۰۲۰، کتاب جدید پیکتی با عنوان «سرمایه و ایدئولوژی» منتشر شد. این کتاب به بررسی نابرابری درآمدی در جوامع مختلف در طول تاریخ می‌پردازد.

جایزه اقتصاددان جوان

پیکتی در سال ۲۰۰۲ جایزه بهترین اقتصاددان جوان فرانسه را دریافت کرد. در سال ۲۰۰۶ به عنوان نخستین رئیس مؤسسه اقتصاد پاریس (که در تاسیس آن مشارکت داشت) انتخاب شد. چند ماه بعد به عنوان مشاور اقتصادی سگولن رویال، نامزد ریاست جمهوری از حزب سوسیالیست فرانسه به کمپین وی پیوست. او دوباره از سال ۲۰۰۷ به تدریس در مؤسسه اقتصاد پاریس و EHESS پرداخت. در حال حاضر او مقالاتی را در روزنامه لیبراسیون و مجله لوموند منتشر می‌کند.

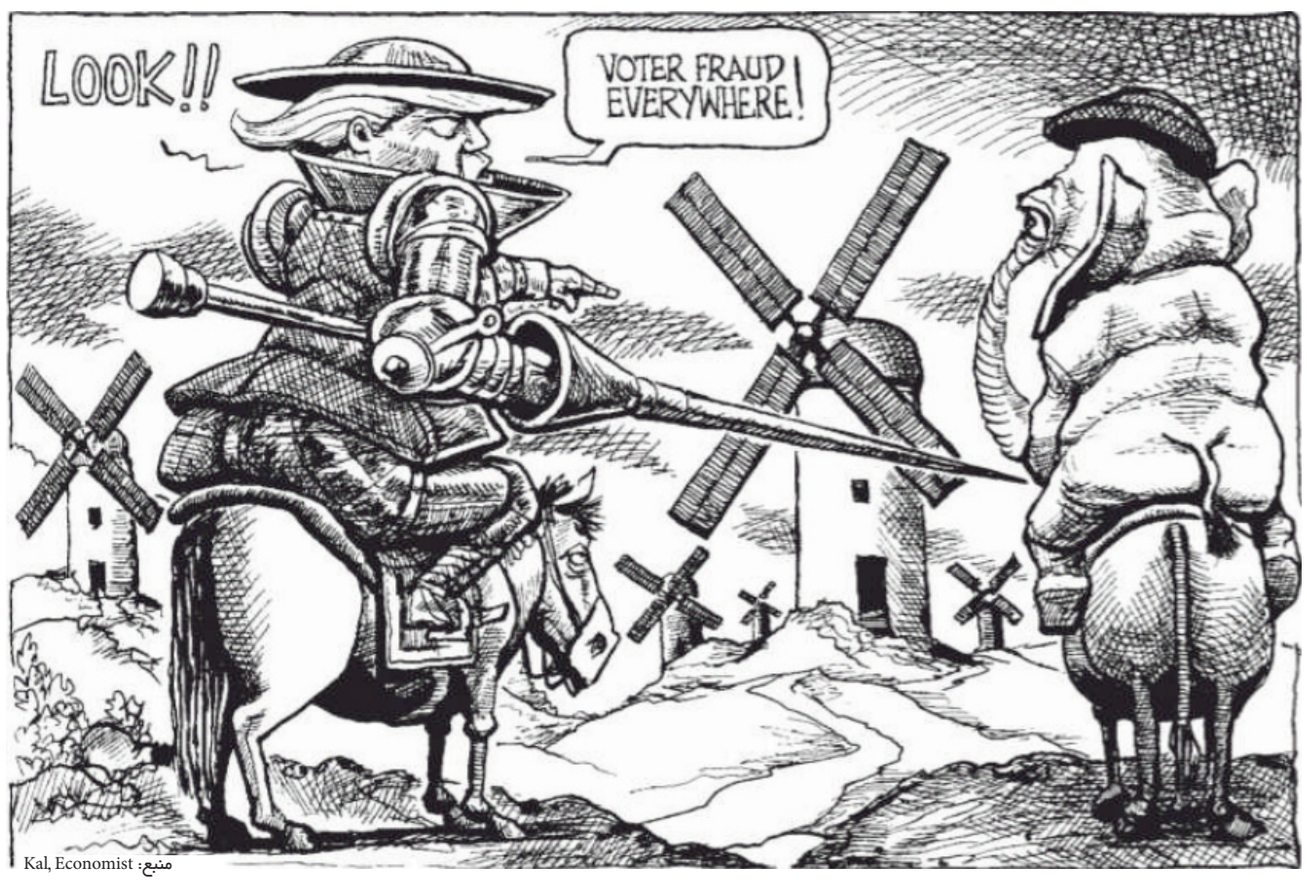
در آوریل ۲۰۱۲، پیکتی به همراه ۴۲ نفر از همکاران نامه سرگشاده‌ای در حمایت از فرانسوا اولاند، نامزد انتخابات ریاست جمهوری از حزب سوسیالیست منتشر کرد. در می‌همان سال، اولاند در رقابت با نیکلا سارکوزی (رئیس جمهور وقت) به پیروزی رسید.پیکتی در سال ۲۰۱۳ جایزه «ریو یانسون» برای اقتصاددانان زیر ۴۵ سال را دریافت کرد. در ژانویه ۲۰۱۵ وی از دریافت نشان لژیون دونور سر باز زد و گفت که وظیفه دولت نیست که در این مورد تصمیم بگیرد. در سپتامبر همان سال، پیکتی اعلام کرد که به عضویت کمیته مشاوران اقتصادی حزب کارگر بریتانیا درآمده است. او در این باره گفت: خوشحالم با حزب کارگر برای پی‌ریزی یک سیاست اقتصادی جدید که برخی از بزرگترین مشکلات بریتانیا را حل خواهد کرد، همکاری می‌کنم.

در اکتبر ۲۰۱۵، پیکتی دکترای افتخاری دانشگاه ژوهانسبورگ را دریافت کرد و چند روز بعد، در سیزدهمین گردهمایی سالانه نلسون ماندلا به ایراد سخنرانی پرداخت. وی در سال ۲۰۱۵ به مؤسسه اقتصاد لندن پیوست و به پژوهش در زمینه نابرابری ثروت و راهکارهای استفاده از سرمایه در سده ۲۱ پرداخت. وی از معدود اقتصاددانانی است که از چند اقتصاددان بزرگ با عقاید متفاوت تاثیر پذیرفته است. آدام اسمیت، جان مینارد کینز و کارل مارکس از جمله این افراد مشهور به شمار می‌روند.

دریچه

توهم دون کیشوتی!

هفته نامه بورس: اعتراض دونالد ترامپ به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا همچنان ادامه دارد. او حتی از هوادارانش خواسته تا به خیابان‌ها بیایند و علیه تقلب در انتخابات اعتراض کنند. در این میان، گاه برخی کارهای ترامپ به قدری عجیب و غیرمنطقی می‌شود که حتی صدای اعتراض دوستانش در حزب جمهوریخواه نیز بلند کرده است. کارتونیست نشریه اکونومیست با دستمایه قرار دادن این موضوع، ترامپ را در نقش دون کیشوت و توهمات او به تصویر کشیده است. دون کیشوت شاهکار میگوئل د سروانتس اسپانیایی، نجیب‌زاده‌ای است که تحت تاثیر توهماتش قصد داشت عدالت را در جهان برقرار و از مظلومان دفاع کند.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

و اینک، امید

سرانجام در دل سیاه زمستان، نقطه امیدی پیدا شده است. انتشار خبر ساخت واکسن کووید۱۹، تحول بزرگی است و آغاز فصل تازه‌ای در مبارزه با این بیماری کشنده را نوید می‌دهد. اگرچه هنوز کارهای زیادی باقی مانده تا این ویروس کاملا ریشه‌کن شود. نشریه اکونومیست در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به موارد مشابه همه‌گیری چند بیماری نوشت: از زمان جداسازی ویروس سرخک در سال ۱۹۵۴ تا تایید یک واکسن برای آن، حدود ۹ سال سپری شد. بین نخستین آزمایش‌های واکسن فلج اطفال و صدور نخستین مجوز این واکسن در آمریکا به سال ۱۹۵۵، جهان ۲۰ سال به انتظار نشست. حالا شگفت‌انگیز است که فقط در یک سال، دانشمندان در حال تولید واکسنی برای ویروس کووید۱۹ هستند. داده‌های اولیه از آزمایش نهایی یک واکسن که دو شرکت داروسازی فایزر و بایونتک منتشر کرده‌اند، نشان می‌دهند که اثرگذاری این واکسن در کاهش ابتلا به ویروس کووید۱۹ بیش از ۹۰ درصد است. این واکسن تقریبا به خوبی واکسن سرخک و خیلی بهتر از واکسن آنفلونزاست. البته هنوز مشکلاتی در این زمینه وجود دارد که برای رفع و حل آنها تلاش می‌شود.

بانوی اول وال‌استریت

امروزه زنان نقش مهمی در فعالیت‌های اقتصادی جهان دارند و جایگاه آنان در اقتصاد جهان روز به روز ارتقاء پیدا می‌کند. نشریه فورچون در شماره جدید خود بخشی را به معرفی زنان برتر در حوزه‌های اقتصادی و مالی از ۲۱ کشور جهان اختصاص داده است. این زنان در شرکت‌های بزرگ جهان در سمت مدیرعامل، معاون مدیرعامل، رئیس هیأت مدیره و... فعالیت می‌کنند. این گزارش به صورت سالانه منتشر می‌شود. در این شماره، گزارشی تحت عنوان «بانوی اول وال استریت» منتشر شده که به معرفی جین فریزر، مدیرعامل سیتی‌بنک می‌پردازد و بسیار خواندنی است. در آوریل ۲۰۱۹، وقتی هفت نفر از مدیران بزرگترین بانک‌های آمریکا که همگی سفیدپوست و مرد بودند، در برابر کمیته خدمات مالی مجلس نمایندگان قرار گرفتند، از آنها پرسیده شد، چه کسی تمایل دارد جانشینش یک زن یا رنگین‌پوست باشد، هیچکس دست بلند نکرد. این موضوع نشان داد که وال استریت حتی در آینده نزدیک هم شاهد حضور یک زن در جایگاهی مهم نخواهد بود. اما به راه افتادن جنبش موسوم به «من هم» نادرستی این تصور را نشان داد. به همین دلیل، فورچون این شماره را به معرفی زنان قدرتمند اختصاص داده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۹۹ ■ هفته اول ■ سال هشتم ■ شماره ۳۷۷ |

مدیر عامل گروه دارویی برکت پیش‌بینی کرد:

احتمال توقف فعالیت شرکت‌های دارویی

انتظار می‌رود آزادسازی نرخ ارز در صنعت دارو در آینده نزدیک اتفاق بیفتد

هفته نامه بورس: شرایط یک‌سال گذشته صنعت دارو فراز و نشیب‌های مختلفی را به همراه داشت. به عنوان نمونه بازدهی صنعت دارو در سال ۱۳۹۸ معادل ۴۲۴ درصد بود که در مقابل آن بازار سرمایه در این سال معادل ۱۸۶ درصد بازدهی را محقق ساخت. البته در این روند، تأمین مسائل ارزی، زمانبری بالای وصول مطالبات، تأمین نقدینگی مورد نیاز و غیره بخشی از مشکلات برجسته صنعت دارو به شمار می‌آید. برای شفاف شدن برخی مسائل مذکور، فرصتی فراهم شد تا در گفت وگویی نظرات اکبر برندگی، مدیرعامل گروه دارویی برکت را جویا شویم.

***

چالش‌ها و ضرورت‌های کنونی صنعت دارو چیست؟

اقتصاد ایران در حال حاضر به دلیل آشفتگی بازار ارز وضعیت نابسامانی دارد. این امر در خصوص صنعت دارو و شرکت‌های فعال این صنعت در بازار سرمایه نیز صادق است. عمده ارز مورد نیاز شرکت‌های دارویی برای تأمین مواد اولیه (API) با ارز مرجع تخصیص داده می‌شود؛ لذا قیمت‌گذاری نیز بر اساس همین نرخ صورت می‌پذیرد. لیکن سایر نهاده‌های صنعت دارو از جمله مواد جانبی و ملزومات بسته‌بندی به قیمت ارز آزاد خریداری می‌شود. به نظر می‌رسد برای توسعه، بهبود و سرمایه‌گذاری جدید در صنعت دارو باید اصلاح قیمت‌ها همسو با شرایط اقتصاد کشور مدنظر قرار گیرد. پس از پیروزی انقلاب شکوهمند اسلامی، صنعت دارو از صنایع استراتژیک و مورد توجه در نظام جمهوری اسلامی ایران بود که با توسعه مناسب در طی این سال‌ها موجب تأمین نیازهای دارویی کشور با قیمت و کیفیت مناسب و کاهش وابستگی صنعت دارو به سایر کشورها شده است. عمده شرکت‌های فعال در این صنعت سودآور و دارای مزیت رقابتی هستند. از جمله نقاط قابل بهبود در این صنعت می‌توان به اصلاح قیمت‌گذاری دولتی، نیاز به اصلاح GMP خطوط تولیدی شرکت‌ها مطابق با استانداردهای جهانی، دوره وصول مطالبات بالا، مشکلات نقدینگی، تخصیص ارز و محدودیت‌های صادراتی اشاره داشت.

تأمین نیازهای ارزی این صنعت به چه صورت بوده و آیا تمام مجموعه‌ها مشمول دریافت ارز ۴۲۰۰ شده اند؟

مواد اولیه مورد نیاز برای تولید محصولات در شرکت‌های دارویی به سه گروه کالایی ۱، ۲ و ۳ طبقه بندی می‌شوند. کالاهای گروه ۱ که سهم اندکی از مواد موثره مورد نیاز شرکت‌ها را تشکیل می‌دهند، ارز مرجع می‌گیرند. به سایر گروه‌ها، ارز نیمایی و آزاد تعلق می‌گیرد. انتظار می‌رود در آینده نزدیک با توجه به مشکلات عدیده بانک مرکزی در تأمین و تخصیص ارز مرجع به گروه ۱ در صنعت دارو، آزادسازی نرخ ارز همچون سایر صنایع در صنعت دارو نیز اتفاق بیفتد. البته در ادامه این تصمیم لازم است حمایت از اقشار آسیب پذیر جامعه با انتقال بودجه تخصیصی صنعت به بیمه‌ها صورت پذیرد.

باوجود آزادسازی ارز برای تأمین برخی مواد و اقلام مورد نیاز برای تولید محصولات دارویی توسط وزارت بهداشت، همچنان قیمت‌گذاری متناسب با این افزایش هزینه‌ها برای محصولات شرکت‌ها اعمال نمی‌شود

شرکت‌های دارویی در خصوص تأمین ارز با چه مشکلاتی روبه‌رو هستند؟

زمانبری بالای وصول مطالبات در صنعت دارو به خصوص طی یکی دو سال اخیر که با تشدید تحریم‌های ناجوانمردانه، افزایش نیز یافته، منجر به مشکلات عدیده‌ای در تأمین نقدینگی مورد نیاز برای شرکت‌های صنعت دارو شده است. با این حال شرکت‌ها از طرق مختلف چون بالا بردن حجم تسهیلات و اخذ اوراق از شرکت‌های پخش و غیره، نقدینگی لازم جهت خرید ارز را تأمین می‌کنند. اگرچه فرآیند تخصیص ارز توسط بانک مرکزی به دلیل مشکلات موجود در کشور ناشی از شرایط تحریمی بسیار کند و بعضاً با تأخیرهای طولانی انجام می‌پذیرد، اما تعامل شرکت‌ها با وزارت بهداشت، سازمان غذا و دارو و بانک مرکزی بسیار مناسب است و مسئولان در این مجموعه‌ها ضمن آگاهی از مشکلات موجود در صنعت، تمام تلاش خود را برای تأمین ارز مورد نیاز صنعت دارو و جلوگیری از کمبود دارو در کشور انجام می‌دهند.

صنعت دارو برای فعالیت پویای خود در شرایط کنونی به چه قیمت ارزی نیاز دارد؟

همان طور که بیان شد، انتظار می‌رود آزادسازی نرخ ارز در صنعت دارو در آینده نزدیک اتفاق بیفتد و قیمت‌گذاری محصولات دارویی شرکت‌ها متناسب با آن افزایش یابد.. در غیر این‌صورت با ادامه روند فعلی و تأخیرهای موجود در تخصیص ارز به دلیل کمبود منابع ارزی کشور، شرکت‌ها قادر نخواهند بود مواد اولیه مورد نیاز خود را تأمین کنند، بنابراین توقف فعالیت شرکت‌های دارویی بسیار محتمل خواهد بود.

با توجه به رکود چند وقت اخیر بازارسرمایه، بازدهی صنعت دارو در این مدت چطور بود؟

بازدهی صنعت دارو در سال ۱۳۹۸ معادل ۴۲۴ درصد بود که در مقابل آن بازار سرمایه در این سال معادل ۱۸۶ درصد بازدهی داشت. در سال جاری و در ادامه افت کلی بازار سرمایه، شرکت‌های صنعت دارو نیز دچار اصلاح قیمت‌ها شدند؛ لذا بازدهی صنعت دارو در شش ماهه نخست سال جاری معادل ۶۰ بود. این درحالی است که بازدهی شاخص کل بورس در این مدت معادل ۲۱۱ درصد شد.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

ضرورت‌های کنونی بازار سرمایه

علی جمالی
مدیر عامل کارگزاری نمادشاهدان

بازار سرمایه امروز ایران از لحاظ تعداد مشتریان، تعداد ناشران، حجم و ارزش معاملات در بورس‌ها به بخش کاملا معناداری از اقتصاد کشور تبدیل شده و در اصطلاح به مرحله‌ای از بلوغ خود رسیده است. همچنین اتکای دولت به بازار سرمایه به عنوان ابزاری برای تأمین بودجه و اقبال مردم به بازار سرمایه در قیاس با بازار پول، لزوم نگاه استراتژیک به آن را ضروری می‌سازد. یکی از ضروریات بازار سرمایه حمایت از سرمایه‌گذار است که با وجود مقررات کافی در زمینه حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران خرد و تأمین خواسته آنان یعنی شفافیت و مسئولیت‌پذیری از جانب مدیران شرکت‌ها، می‌تواند از بسیاری مسائل نظیر حباب‌ها،سفته بازی روی سهام و گران خریدن و ارزان فروشی سهام ممانعت به عمل آورد.

نکته بعدی ضرورت تدوین بسته نظارتی منسجم بازار سرمایه است که توسط ناظر باید به صورت سالانه یا دوره‌ای تدوین و ابلاغ شود که بر آن اساس مسیر کلی بازار سرمایه در هر سال یا دوره مشخصی را تعیین کند. لذا سردرگمی در مورد عرضه‌های اولیه، دامنه نوسان، اعتبار، نحوه انجام معاملات، بازارگردانی، بسته شدن نماد، تغییرات حجم مبنا و موارد مشابه اینقدر مهم هستند که سیاست‌گذار سالانه سیاست‌های خود را در ابتدای هر دوره و حتی همزمان با بودجه دولت اعلام می‌کند تا ضمن ایجاد آرامش و ثبات در بازار سرمایه به ذی نفعان بازار فرصت تصمیم‌گیری عاقلانه و دوراز احساسات که فعلا حاکم بر بازار سرمایه است را بدهد. ضرورت بعدی بازار سرمایه ایجاد اتاق فکر بازار سرمایه در شان این بازار است که باید در قالب یک پژوهشکده مطالعات راهبردی بازار سرمایه که با بدنه رو به گسترش بازار سرمایه همخوانی داشته باشد، جهت ایجاد نوآوری در بازار سرمایه ایفای نقش کند. نکته دیگر بحث ساماندهی چالش‌های فناوری و زیرساخت‌های بازار است که ضرورت اجرایی آن با استقبال سرمایه‌گذاران در اوایل امسال به خوبی به مسئولان سازمان بورس و اوراق بهادار منتقل شده است.

نهایتاً مسئله‌ای که بسیاری از نهادهای مالی بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران را رنج می‌دهد، عدم آگاهی، سردرگمی سرمایه‌گذاران و علاقه‌مندان به بازار سرمایه در خصوص نحوه ورود و استفاده متناسب با نیازشان از بازار سرمایه است که راهی جز فرهنگ سازی و آموزش در سطوح پایه تحصیلی، رسانه ملی و دانشگاه‌ها ندارد.بر این اساس مرکز مالی ایران به عنوان رکن آموزش بازار سرمایه در این خصوص می‌تواند پیشرو و جریان‌ساز شود. این مسائل در حالی مطرح است که با توجه به روند بازار در چند وقت اخیر وبرجسته شدن بحران ریزش که باعث شد زمینه بی اعتمادی بیشتر سرمایه‌گذاران و سهامداران در بازارفراهم شود، ضرورت دارد تدابیر عملیاتی برای بازگشت اعتماد به عنوان یک برنامه بنیادین مد نظر مسئولان قرارگیرد.

گفت‌وگو

احتمال توقف فعالیت شرکت‌های دارویی

ادامه از صفحه ۹

■ اگر شاهد رشد یا ریزش سهام شرکت‌های دارویی بوده ایم، چه دلایلی داشت؟

بخشی از اصلاح قیمت شرکت‌های دارویی به دلیل افزایش قیمت سهم شرکت‌های بورسی صنعت دارو در نتیجه هیجانات حاکم بر بازار سرمایه طی یک‌سال گذشته بود. دلایلی همچون گزارشات عملکردی مطلوب شرکت‌های صنعت دارو در یک‌سال گذشته و خصوصاً سال ۱۳۹۸، همچنین زمزمه آزادسازی نرخ ارز در این صنعت و متعاقب آن اعمال افزایش نرخ بر روی محصولات دارویی که منجر به افزایش فروش و سودآوری شرکت‌ها شد اقبال فعالان بازار سرمایه را به این صنعت، رونق داد. البته ریزش‌های اخیر اتفاق افتاده در صنعت دارو همگام با روند کلی اصلاح و ریزش شاخص بود و منجر به تعدیل مناسب قیمت سهام اکثر شرکت‌های این صنعت شد.

■ خبرهایی منتشر شده که قرار است ارز ۴۲۰۰ صنعت دارویی حذف شود، آثار مثبت و یا منفی این تصمیم‌چیست؟

تخصیص ارز مرجع به صنعت دارو در سالیان اخیر در راستای سیاست حمایت از مصرف کنندگان اجرا شده است. طی چند سال اخیر به دلیل تفاوت فاحش بین نرخ ارز مرجع و ارز آزاد، قیمت داروهای تولیدی ساخت داخل با توجه به تخصیص ارز مرجع، بهای تمام شده پایین و سوبسیدهای پرداختی به شرکت‌های دارویی در قیاس با نمونه‌های مشابه خارجی آن‌ها، بسیار رقابتی بود. لذا این اتفاقات مسیر قاچاق دارو به خارج از کشور را هموار ساخت. البته باوجود آزادسازی ارز برای تأمین برخی مواد و اقلام مورد نیاز برای تولید محصولات دارویی توسط وزارت بهداشت، همچنان قیمت‌گذاری متناسب با این افزایش هزینه‌ها برای محصولات شرکت‌ها اعمال نمی‌شود، این موضوع موجب تحمیل فشارهای ناشی از کمبود نقدینگی و حرکت شرکت‌های صنعت به سمت اخذ تسهیلات و پذیرش بار هزینه‌های مالی ناشی از آن شده است. از طرف دیگر با آزادسازی نرخ ارز می‌توان از قاچاق داروی ایرانی به کشورهای منطقه ممانعت داشت. این امر با مدیریت صحیح دولت و جلوگیری از ایجاد فشار بر روی مصرف کننده، نتایج بسیار خوبی برای شرکت‌های دارویی و همچنین صنعت حیاتی داروی کشور به همراه خواهد داشت.

■ اعمال این تصمیم در شرایط فعلی چه تبعاتی خواهد داشت؟

افزایش نرخ محصولات دارویی که لاجرم به دنبال آزادسازی نرخ ارز در صنعت دارو اتفاق خواهد افتاد، منجر به بالا رفتن نسبی هزینه‌های بیماران و مصرف کنندگان دارو در کشور می‌شود البته مدیریت صحیح دولت از طرق مختلف چون اعمال سهم بیمه بیشتر بر روی داروها در کاهش این فشارها حتماً تأثیرگذار خواهد بود.

■ وضعیت شرکت‌های دارویی تا پایان سال را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

مشکلات نقدینگی، تخصیص ارز، نقل و انتقال بانکی، کاهش تعداد منابع خرید مواد اولیه از خارج در صورت ادامه و یا تشدید تحریم‌ها، افزایش دوره وصول مطالبات شرکت‌ها به دلیل کمبود نقدینگی در دولت، عدم اقبال شرکت‌های دارویی به اصلاح خطوط دارویی و اخذ مجوزهای GMP از مراجع بین المللی، توقف صادرات دارو به دلیل عدم اعطای مجوز از طرف دولت و غیره از مسائلی پیش رو خواهد بود.

■ تأمین نیاز داخل و صادرات محصولات دارویی در هلدینگ برکت چگونه است؟

هم اکنون مجموعه برکت همچون سال‌های گذشته توان بالقوه بسیار مطلوبی برای صادرات محصولات خود در کشورهای منطقه و خارج از منطقه دارد. اضافه نمودن چند کشور هدف صادراتی در این مجموعه گواه این ادعاست. اما در یک‌سال گذشته و به دلیل عدم صدور مجوز صادرات علیرغم ثبت محصولات در کشورهای هدف، انتظار ما برای صادرات تحقق نیافت. بر این اساس در نیمه دوم سال جاری تمهیداتی در این خصوص اندیشیده شده است.

■ مباحث سوددهی، بازدهی و غیره در هلدینگ برکت چه وضعیتی دارد؟

رشد فروش و سودآوری شرکت‌های گروه برکت در بازه شش ماهه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته در رتبه اول صنعت دارو در مقایسه با سایر گروه‌های بورسی دارویی قرار گرفته است. همچنین دپوی مناسب مواد اولیه در انبار شرکت‌ها برای تولید دارو به مدت متوسط ۷ ماه آینده در شرکت‌های دارویی مجموعه انجام پذیرفت. همکاران ما در شرکت‌ها به صورت مستمر پیگیر تخصیص ارز برای خرید بیشتر مواد اولیه مورد نیازشان هستند. وضعیت بازدهی شرکت‌های زیر مجموعه در شش ماهه نخست سال جاری مطلوب بود. بر این اساس سعی داریم بر اساس دستورات ابلاغی سازمان بورس، علیرغم ریزش‌های اخیر قیمت سهام شرکت‌ها با بازارگردانی مناسب آن‌ها رونق را به سهم‌های مجموعه برگردانیم. به نظر می‌آید در شش ماهه دوم سال جاری با خبرهای خوب و امیدوارکننده بیشتری توفیق خدمت بیشتر به هموطنان و سهامداران مجموعه را داشته باشیم.

شاخص‌های درآمدی بانک صادرات افزایش داشت

رشد بیش از ۹ هزار درصدی سودخالص «وبصادر»

بانک صادرات ایران

■ هفته‌نامه بورس: بانک صادرات با سرمایه ثبت شده ۱۷ هزار و ۵۳۵ میلیارد تومانی در دوره ۶ ماهه منتهی به پایان شهریور توانست عملکرد قابل تاملی را رقم بزند.

بالاترین بازده قیمتی

بانک صادرات با نماد معاملاتی «وبصادر» ازابتدای سال جاری تا پایان نیم‌سال ابتدایی، بازده قیمتی ۴۵۸ درصدی داشته و بالاترین قیمتی که در بازه زمانی شش ماهه تجربه کرده برابر با ۵۱۱۰ ریال در اوایل مرداد بود.

روند مطالبات و بدهی

مطالبات و بدهی‌های بانک صادرات در دوره شش ماهه منتهی به شهریور نشان می‌دهد که این بانک بدهی حدود ۴۸ هزار میلیارد تومان و طلب حدود ۳۸هزار میلیارد تومانی از بانک مرکزی دارد. بدین ترتیب با فرض تسویه بدهی بانک مرکزی به بانک صادرات همچنان ۱۰ هزار میلیارد بدهی برای وبصادر به نهاد ناظر باقی می‌ماند. گفتنی است مطالبات بانک صادرات به بانک مرکزی افزایش ۱۲ درصدی و بدهی‌های آن افزایش ۲۸ درصدی نسبت به پایان سال مالی ۹۸ داشت. مقایسه نیمه نخست سال جاری با سال مالی منتهی به اسفند ۹۸ نشان می‌دهد، بدهی سایر بانک‌ها به بانک صادرات با افزایش ۱۵۰ درصدی به مبلغ ۳۳ هزار و ۶۸۱ میلیارد تومان رسیده است و بدهی بانک صادرات به سایر بانک‌ها با افزایش ۱۲ درصدی همراه بوده و به مبلغ ۴ هزار و ۴۹۳ میلیارد تومان رسید.

افزایش جذب سپرده و درآمدها

مجموع سپرده‌های بانک صادرات که شامل سپرده‌های دیداری ومشابه، سپرده‌های پس‌انداز و مشابه، سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت‌دار و سایر سپرده‌هاست در نیمه نخست سال جاری به بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان رسید ؛ با این وجود می‌توان گفت رشد ۲۸ درصدی در جذب سپرده را نسبت به پایان سال مالی گذشته نشان می‌دهد.همچنین در پایان دوره ۶ ماهه مجموع درآمدهای مشاع بانک صادرات به مبلغ ۱۷ هزار و ۳۶۵ میلیارد تومان رسید که نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ افزایش ۸۸ درصدی داشته است. همچنین مجموع درآمدهای غیرمشاع، با افزایش ۱۳۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته از مبلغ ۵ هزار و ۲۵۰ میلیارد تومان گذر کرده است.

رشد سود خالص

بر اساس این گزارش، سهم سود سپرده‌گذاران از درآمدهای مشاع ۱۰ هزار و ۲۷۸ میلیارد تومان بود و مابقی ۷ هزار میلیارد تومان به عنوان سهم بانک از درآمدهای مشاع در نظر گرفته شد.جمع هزینه‌های بانک نیز در نیمه اول سال به ۷ هزار و ۲۵۷ میلیارد تومان رسید. سود خالص بانک صادرات هم با رشد بیش از ۹ هزار درصدی نسبت به مدت مشابه به مبلغ ۵ هزار میلیارد تومان ارتقا یافت و به ازای هر سهم ۲۸۹ ریال سود محقق شد.

خروج از زیان و تحقق سود «وتجارت»

بانک تجارت

■ هفته‌نامه بورس: بانک تجارت با نماد معاملاتی «وتجارت» دراولین روز معاملاتی سال جاری، با قیمت ۷۲۵ ریال کار خود را آغاز کرد.

البته وتجارت با پیش گرفتن روندی افزایشی، در اوایل مرداد در بالاترین رقم معاملاتی خود یعنی ۴۶۴۰ ریال قرار گرفت و پس از گذشت چند روز با روندی کاهشی در اوایل کانال ۴۰۰۰ ریالی و اواخر کانال ۳۰۰۰ ریالی نوساناتی را تجربه کرد. اگرچه تا اواسط هفته گذشته معاملاتی در این نماد صورت نمی‌گرفت اما آخرین قیمت معامله شده آن ۲۹۹۰ ریال دراوایل آبان بود. وتجارت در ۶ ماه ابتدایی سال، در مطالبات خود از بانک مرکزی نسبت به پایان سال مالی گذشته با کاهش ۱۲ درصدی و در بدهی‌های خود به بانک مرکزی با رشد ۷ درصدی روبه‌رو بوده است؛ به طوری که مطالبات و بدهی‌های بانک به ترتیب به مبالغ ۱۱ هزار و ۲۴۴ میلیارد تومان و ۲۰ هزار و ۹۴۰ میلیارد تومان رسید. همچنین مطالبات و بدهی‌های وتجارت به سایر بانک‌ها در مدت زمان یاد شده هر دو افزایشی بوده و رشد ۱۷ و ۹۵ درصدی نسبت به پایان سال مالی ۹۸ داشته‌اند و مبالغشان به ترتیب به ۲۷ هزار و ۲۸۹ و ۴ هزار و ۷۴۷ رسید. جمع درآمدهای مشاع بانک تجارت با رشد ۲۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، به مبلغ ۱۱ هزار و ۸۳۰ میلیارد تومان و جمع درآمدهای غیرمشاع آن با رشد ۱۶۸ درصدی به مبلغ ۴ هزار و ۷۳۷ میلیارد تومان رسید. وتجارت در این ۶ ماه بر خلاف سال گذشته که زیان‌ده بود کمی بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود خالص و ۴۵ ریال سود به ازای هر سهم شناسایی کرد.در مجموع بانک تجارت در نیمه اول سال جاری با ثبت یک عملکرد قابل قبول توانست از زیان خارج و به سوددهی برسد.

رشد بهینه سپرده‌ها در بانک دی

■ هفته‌نامه بورس: عملکرد بانک دی در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ نشان می‌دهد که این بانک علاوه بر موفقیت در جذب بیش از پیش سپرده‌ها، به خوبی توانسته ترکیب آن‌ها را نیز بهینه کند.

بانک دی DAY BANK

بر اساس این گزارش، عملکرد بانک دی در راستای دستیابی به کاهش قابل توجه قیمت تمام شده پول، حاکی از آن است که مدیریت بانک با هدفگذاری در این زمینه و ایجاد جذابیت در سپرده‌های ارزان قیمت نتایج مطلوب و قابل قبولی را کسب کرد، به طوری که در ۹ ماهه نخست سال جاری سهم ۹۷ درصدی منابع گران قیمت به ۸۹ درصد کاهش یافت. البته در حالی که همه سپرده‌های جذب شده در بانک دی با رشد مواجه بوده اند، اما رشد سپرده‌های ارزان قیمت بسیار قابل توجه است و صورت‌های مالی شش ماهه نخست سال جاری نشان می‌دهد، افزایش ۲۳۲ درصدی سپرده‌های جاری در کنار افزایش ۴۶ درصدی سپرده‌های قرض الحسنه پس انداز ریالی این بانک، اثر بسیار مثبتی بر قیمت تمام شده پول داشت. بر این اساس، می‌توان گفت بخش قابل توجهی از کاهش ۶ واحدی قیمت تمام شده پول در بانک دی، ناشی از تغییر و بهینه سازی ترکیب جذب سپرده‌هاست.

وصول مطالبات و فروش املاک اولویت بانک سینا

بانک سینا

■ هفته‌نامه بورس: استراتژی بانک سینا در شش ماهه اول سال ۹۹ عمدتاً بر پرداخت تسهیلات و افزایش نسبت مصارف به منابع استوار بود که این روند در نیمه دوم سال جاری نیز در کنار اولویت‌های دیگر تداوم خواهد داشت.

ضیا ایمانی، مدیرعامل بانک سینا اولویت این بانک در ۶ ماهه دوم سال ۹۹ را وصول مطالبات و فروش املاک مازاد اعلام کرد و گفت: تفویض اختیار سبب می‌شود تا زمان بیشتری برای برنامه‌ریزی، سازماندهی و تحلیل فرصت‌های کسب و کار فراهم شود و عملکرد بهتری رقم بخورد. همچنین تجربه‌ای که در تفویض اختیار به مدیریت‌های مناطق بانک برای تعامل با مشتریان، نحوه تجهیز و تخصیص منابع، وصول مطالبات و سایر فعالیت‌ها صورت گرفت، اتفاقات مثبت و مطلوبی را رقم زد. وی از ایفای مسئولیت‌های اجتماعی به عنوان یک ضرورت یاد کرد و گفت: بانک سینا با همکاری بنیاد علوی و پرداخت وام قرض الحسنه به کسب و کارهای آسیب دیده از طریق اجرای طرح‌های مهرآفرین، نیکو و مواسات، اقدامات مناسبی را در این زمینه انجام داده است.

«فروی و کاما» شرکت‌های بسیار جذابی برای سرمایه‌گذاری هستند

روند افزایشی و فزاینده سودآوری «فروی»

«فروی» نزدیک به ۳ برابر سرمایه ثبتی خود سود انباشته دارد

محسن تارتار
تحلیلگر بازار سرمایه

شرکت ذوب روی اصفهان «فروی» یکی از شرکت‌های بازار دوم فرابورس بوده که در گروه فلزات اساسی قرار داده شده است. فعالیت اصلی این شرکت تولید شمش روی است. شرکت باما با در اختیار داشتن بیش از ۵۳ درصد از سهام فروی، مالک این شرکت محسوب می‌شود. شرکت‌های بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و صندوق سرمایه‌گذاری ارزش کاوان آینده از دیگر سهامداران درصدی فروی هستند. همچنین بیش از ۴۰ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است. سرمایه ثبتی فروی تنها ۶۰ میلیارد تومان بوده و ارزش بازار شرکت بالغ بر ۲،۸۰۰ میلیارد تومان است. (با توجه به مالکیت ۵۳درصد کاما بر فروی، می‌توان بیان داشت که کاما مالک بیش از ۱،۵۰۰ میلیارد تومان فروی است) در این شرکت کنسانتره روی با روش هیدرومتالوژی ابتدا به ورق و سپس به شمش روی تبدیل و عمدتا به خارج از کشور صادر می‌شود. ظرفیت تولید این شرکت پس از اجرای طرح توسعه ۱۵،۰۰۰ تن شمش روی در سال شد که عمدتا به خارج از کشور صادر و خریداران عمده کشورهای چین، هند، امارات متحده عربی و غیره هستند.

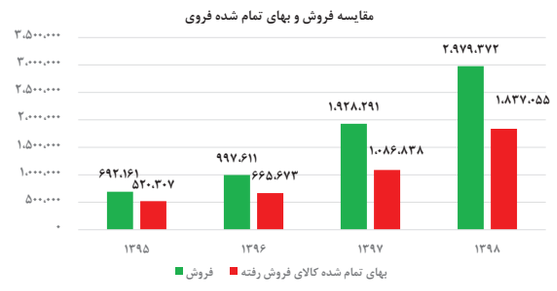
افزایش بهای تمام شده «فروی»

بهای تمام شده فروی در حال افزایش است و در سال ۱۳۹۸ افزایش ۶۹ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۷ تجربه کرد. علت اصلی این افزایش عمدتا به خاطر افزایش ۳۶ درصدی در هزینه مواد مستقیم مصرفی بود. لازم به ذکر است که در فروی، هزینه مربوط به مواد مستقیم مصرفی به تنهایی بیش از ۷۲ درصد کل هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل داده و عملا مهم‌ترین بخش بهای تمام شده در فروی مربوط به مواد مستقیم مصرفی بوده است. همچنین هزینه سربار تولید نیز حدود ۲۰ درصد از کل هزینه‌های تولید شرکت را شامل می‌شود که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال گذشته رشد ۳۱ درصدی داشت. البته هزینه دستمزد مستقیم تولید که حدود ۷ درصد از کل هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل می‌دهد در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ رشدی ۴۰ درصدی را تجربه کرد. سایر هزینه‌ها فروی هم که بزرگترین بخش هزینه‌های سربار تولید را تشکیل می‌دهد در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ رشد بیش از ۳۴ درصدی داشت.

روند صعودی دارایی و بدهی «فروی»

دارایی‌های فروی روند رو به رشدی را تجربه کرد، به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ ، دارایی‌های شرکت رشد ۶۹ درصدی داشت. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند رو به رشدی یافت. هر چند که بدهی‌ها مخصوصا در سال ۱۳۹۸ رشد به مراتب بیشتری را نسبت به دارایی‌ها داشته و بدهی‌های شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ حدود ۲۷۰ درصد رشد را تجربه کرد. نکته دیگر اینکه، فروی سودش روند افزایشی قابل قبولی داشت. رشد سودسازی فروی به گونه‌ای بود که در پایان سال ۱۳۹۸ این شرکت دارای سود انباشته بیش از ۱،۶۰۰ میلیارد تومانی شد. همچنین سود انباشته ۱،۶۸۰ میلیارد تومانی فروی در حالی اتفاق افتادکه سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۶۰ میلیارد تومان است. به عبارت دیگر، فروی نزدیک به ۳ برابر سرمایه ثبتی خود سود انباشته دارد که وضعیت شرکت از این نظر بسیار مناسب و جذاب است.دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت همواره روند رو به رشدی داشت. نکته قابل توجه اینکه در تمام سال‌های مورد بررسی رشد بدهی بیشتر از رشد دارایی بود. لازم به ذکر است که نسبت بدهی به دارایی در تمام سال‌های مورد بررسی رو به افزایش بوده و از ۸ درصد در سال ۱۳۹۵ به حدود ۳۱ درصد در سال ۱۳۹۸ رسید. همچنین روند رو به رشد شرکت از نظر درآمدی و سودسازی سبب شد شرکت با انباشته کردن بخش اعظمی از سود ساخته شده در سال‌های گذشته، به سود انباشته ۱۶۸ میلیارد تومانی دست یابد که با توجه به سرمایه ثبتی ۶۰ میلیارد تومانی فروی، عدد جذابی محسوب می‌شود.

مقایسه فروش و بهای تمام شده فروی



رشد شاخص‌های فروش «فروی»

بر اساس این گزارش، مقدار فروش و بهای تمام شده فروی در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال‌های مختلف با نسبت‌های متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ ، میزان فروش رشد ۵۴ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۶۹ درصدی داشت. سود ناخالص شرکت نیز رشد ۳۶ درصدی را در دوره مذکور تجربه کرد.

جهش قابل توجه فروش «فروی»

ذوب روی اصفهان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ۱۳۹۹ معادل ۴/۵ میلیارد تومان از محصولات خود را به فروش رساند که عدد کمی است. علت کم بودن میزان فروش فروی در مهر ماه نداشتن فروش صادراتی در این ماه بود. نداشتن فروش صادراتی در مهر ماه درحالی است که فروی در این ماه، ۸۱۰ تن شمش روی صادراتی تولید کرد که به علل مختلف آن را نفروخت. بدیهی است که در ماه‌های بعد و با فروش آن، میزان فروش فروی جهش قابل توجهی خواهد یافت. همچنین در صورت فروش ۸۱۰ تن شمش روی با قیمت‌های فعلی، فروی بیش از ۴۰ میلیارد تومان درآمد کسب خواهد کرد. فروی در ۷ ماهه ابتدایی سال جاری در مجموع به فروش ۱۸۶ میلیارد تومانی رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته تقریبا دو برابر بود.

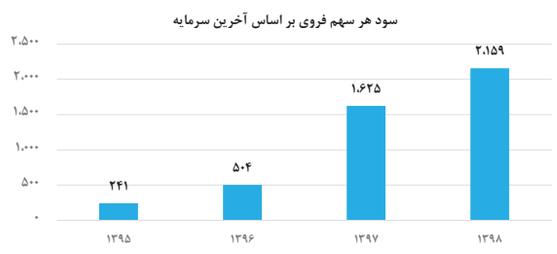
روند رو به رشد سودآوری «فروی»

همچنین روند رو به رشد سودآوری در طول سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۸ فروی با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است. نکته قابل توجه اینکه میانگین نرخ رشد سود سازی شرکت در سه سال اخیر بیش از ۱۰۰ درصد بود.

نسبت‌های مالی پرنوسان «فروی»

نسبت‌های مالی فروی وضعیت پرنوسانی را تجربه کرده‌اند. از حاشیه سود خالص و ناخالص تا نسبت‌های نقدینگی و سایر نسبت‌ها روند پرنوسانی داشته‌اند. برای درک بهتر وضعیت نسبت‌های مالی فروی، بررسی نموداری چند نسبت منتخب مد نظر قرار می‌گیرد.

سود هر سهم فروی بر اساس آخرین سرمایه



نکته قابل توجه «فروی»

نکته بسیار مهم در مورد فروی اینکه این شرکت تقریبا تمام مواد اولیه خود را از شرکت کاما (شرکت اصلی به همراه زیرمجموعه‌های کاما از جمله شرکت کانی کربن طبس) خریداری می‌کند. با توجه به اینکه فروی خود نیز یکی از زیرمجموعه‌های کاما است بنظر نمی‌رسد این شرکت با مشکل تأمین مواد اولیه مواجه شود. این مزیت بیشتر برای شرکت مادر (کاما) است که سبب می‌شود حتی در صورت ارائه ارزان قیمت مواد اولیه، با سودسازی فروی، سود قابل توجهی در صورت سود و زیان تلفیقی برای کاما ایجاد می‌شود. لازم به ذکر بوده که کاما مالک ۳۲۲ میلیون (حدود ۵۴ درصد) از سهم فروی است.

عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۹۹ «فروی»

- ☑ رشد ۱۵۰ درصدی درآمد عملیاتی سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته (رشد بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی در دوره مذکور تنها ۶۳ درصد بوده است)
- ☑ رشد ۳۲۴ درصدی سود ناخالص در سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- ☑ رشد ۱۲۷۱ درصدی سود خالص (سود هر سهم) در سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته

نکات کلیدی «فروی»

- رفع نگرانی در رابطه با صادرات و رفع محدودیت‌های صادراتی: محدودیت‌های صادراتی وضع شده از بین رفته و شرکت ذوب روی اصفهان در زمره شرکت‌هایی قرار گرفته که بدون نیاز به تایید وزارت صمت مجاز به صادرات شمش روی است.
- کاهش عوارض صادرات: عوارض صادرات کنسانتره سرب از ۲۰ درصد به ۱۲ درصد کاهش یافته است که این امر باعث صادرات این محصول می‌شود.
- وضعیت رو به رشد در سودسازی: شرکت در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری به ازای هر سهم ۴۸۷ تومان سود ساخته است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱،۲۷۱ درصدی داشته است.
- افزایش ۳۰ درصدی در نسبت سود ناخالص به درآمد عملیاتی: در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری، نسبت سود ناخالص به درآمد عملیاتی ۵۶ درصد است؛ این در حالی است که این نسبت در سال گذشته تنها ۴۳ درصد بوده است و افزایش ۳۰ درصدی در این آیتم اتفاق افتاده است.

تخمین میزان سودسازی «فروی»

مفروضات

ردیف	عنوان	سال ۱۳۹۹
۱	نرخ دلار (تومان)	۲۳،۰۰۰
۲	نرخ جهانی روی (دلار)	۲،۵۰۰

بر اساس مفروضات فوق پیش‌بینی می‌شود فروی در سال ۱۳۹۹ سودی در حدود ۱،۰۰۰ تومان محقق کند. سود ۱،۰۰۰ تومانی برای فروی عددی محتاطانه بوده و با افزایش نرخ ارز و نرخ جهانی روی، سود شرکت به صورت فزاینده‌ای افزایش خواهد یافت.همچنین سود ۱،۰۰۰ تومانی در فروی به معنی این است که کاما از مالکیت فروی، سودی بالغ بر ۳۲۲ میلیارد تومان کسب خواهد کرد. با توجه به اینکه کاما دارای یک میلیارد سهم است این شرکت در صورت سود و زیان تلفیقی خود تنها از محل یکی از زیرمجموعه‌ها (فروی) به ازای هر سهم ۳۲۲ تومان سود کسب خواهد کرد. در نهایت و در یک جمع‌بندی می‌توان بیان داشت که فروی و علی‌الخصوص کاما، شرکت‌های بسیار جذابی برای سرمایه‌گذاری هستند که خصوصا برای سرمایه‌گذاری بلندمدت می‌توانند «مورد بررسی» قرار بگیرند.

گزارش هفتگی سامان تحلیل کارگزاری بانک سامان

نسبت‌های مالی شرکت ذوب روی اصفهان «فروی»

سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۵	۰.۳۳	۰.۴۴	۰.۳۸	۰.۴۷
حاشیه سود عملیاتی	۰.۲۲	۰.۳۱	۰.۵۶	۰.۴۱	۰.۶۰
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۲۲	۰.۳۲	۰.۵۷	۰.۴۵	۰.۹۸
حاشیه سود خالص	۰.۲۱	۰.۳۰	۰.۵۱	۰.۴۳	۰.۹۸
بازده دارایی‌ها	۰.۲۴	۰.۴۰	۰.۷۵	۰.۵۳	۱.۰۷
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۲۶	۰.۴۴	۰.۸۸	۰.۷۶	۱.۵۸
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۲۵	۰.۴۰	۰.۸۲	۰.۵۱	۰.۶۶
کارایی (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
گردش دارایی‌ها	۱.۱۶	۱.۳۱	۱.۴۸	۱.۲۳	۱.۰۹
گردش دارایی‌های ثابت	–	–	۷.۸۰	۶.۱۸	۶.۳۳
گردش موجودی کالا	۴.۵۹	۳.۵۸	۲.۸۵	۲.۷۱	۲.۸۴
گردش حساب‌های دریافتنی	–	۶.۹۶	۶.۸۷	۴.۶۴	۳.۵۹
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۰۸	۰.۱۱	۰.۱۴	۰.۳۲	۰.۲۶
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۹	۰.۱۲	۰.۱۷	۰.۴۶	۰.۳۶
نسبت بدهی	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۵	۰.۰۳	۰.۰۰
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۶	۰.۰۴	۰.۰۰
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۵۶	۰.۶۵	۰.۵۳	۰.۴۹	۰.۶۲
نقدینگی (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
نسبت جاری	۶.۶۹	۵.۶۴	۵.۵۹	۲.۵۸	۳.۲۸
نسبت آنی	۴.۳۰	۳.۰۹	۳.۵۵	۲.۰۱	۲.۶۹
نسبت نقد	۱.۰۶	۰.۸۱	۱.۵۸	۰.۱۹	۱.۵۹
وجوه نقد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۱۸	۰.۱۱	۰.۱۹
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۲۶	۰.۲۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۲۸	۰.۱۰	۰.۱۵
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۲۶	۰.۲۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰.۰۹	۰.۱۱	۰.۰۵	۰.۱۱	۰.۰۵
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	۰.۴۴	۰.۳۵	۰.۰۹	۰.۲۶	۰.۰۵
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۱۵	۰.۱۷	۰.۲۲	۰.۲۱	۰.۲۳
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۲.۱۷	۲.۲۷	۲.۰۷	۰.۸۷	۰.۷۷
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
ارزش بنگاه	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۲۱۷۳۰.۵۵	۳۲۷۶۷.۷۵
ارزش دفتری	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۲۳۴۱.۷۴	۴۰۶۲.۴۰
وجوه نقد عملیاتی	۱۰۶.۶۰	۱۷۰.۸۱	۴۱۶.۸۸	۶۳۲.۳۷	۹۲۴.۴۶
وجه نقد آزاد شرکت	۴۷.۱۲	۷۲.۴۷	۳۴۴.۹۸	۳۱۶.۴۹	۷۵۶.۱۶
وجه نقد آزاد سهامداران	۰.۰۰	۰.۰۰	۴۴۲.۵۷	۳۰۴.۵۱	۶۸۴.۷۸

شاخص عملکردی بیمه تجارت نو قابل تامل است

تداوم روند افزایش سود سهام «بنو»

هفته نامه بورس: مرور روند فعالیت‌های شرکت بیمه تجارت‌نودر نیمه ابتدایی امسال نشان می‌دهد که این شرکت با سرعتی بیش ازگذشته رکوردهای جدید را درکارنامه کاری خود به ثبت می‌رساند.

بیش از سه هزار درصد رشد

بر اساس این گزارش، رشد ۱۱۳۵ درصدی درتحقق سود خالص این شرکت درنیمه نخست سال‌جاری تا رشد ۱۱۳۷ درصدی درسود خالص هرسهم و دست آخرهم رشد۱۱۰۰ درصدی درسود عملیاتی این شرکت قابل توجه بود. با یک محاسبه ساده این نتیجه به دست می‌آید که بیمه تجارت‌نو تنها در سه شاخص مهم مالی درنیم‌سال نخست سال‌جاری بیش از سه هزار درصد رشد را به نمایش گذاشت. البته با توجه به موارد مذکور، برآورد می‌شودکه شرکت بدون کوچکترین اصطکاکی در مسیر از پیش ترسیم شده خواهد توانست تا پایان سال جاری ۳۰۰ میلیارد تومان سود خالص بسازد.

برخی داشته‌های ارزشمند «بنو»

شرکتی با نرخ بازده دارایی ۱۴ درصدی که رقبای مهم و قدیمی خودرا با همه سختی‌ها ازسر راه برداشته و درصدر جدول ۱۵ شرکت اسم و رسم دار دیگر، ایستاد. همچنین نرخ بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت هم طبق بررسی‌ها در رتبه بالایی قرارداشته و تلاش درمسیر کاهش این فاصله با سایر رقبا درجریان است.ناگفته نماند که در بررسی وضعیت صورت‌های مالی سال گذشته ۲۸ شرکت بیمه‌ای فعال صنعت بیمه کشور، رتبه چهارم بالاترین سود خالص هرسهم هم به بیمه تجارت نو رسید.

بررسی روند بازدهی سهام

واقعیت این است که بهای هرسهم بیمه تجارت نوهمگام با سایر شرکت‌های بورسی از ابتدای سال جاری با رشدی موزون ازرقم ۵ هزار ریال به رقم ۱۰هزار ریال درخلال تیرماه سال جاری رسید.

درنیمه دوم تیرماه و پس از ارائه صورت‌های مالی و بر گزاری مجمع عمومی سالانه شرکت، قیمت هر سهم «بنو» رشد چمشگیری را به نمایش گذاشت و با وجود سقوط شاخص کل در میانه مردادماه، بهای هر سهم این شرکت همچنان با یک ضرب آهنگ متعادل به رشد خود ادامه داد. رشد قابل توجه دارایی شرکت، رشد چشمگیر حق بیمه تولیدی، افزایش درآمد از محل سرمایه‌گذاری مناسب، کسب رتبه‌های اول تا سوم درشاخص‌های مهم صنعت بیمه و تداوم این موفقیت‌ها از مهمترین دلایل رشد سهام بیمه تجارت‌نو در بازار سرمایه بوده است.

به عبارتی رشد ۷۰۰ درصدی قیمت سهام بیمه تجارت‌نو در مدت زمان شش ماهه امسال بی‌دلیل نبوده و بیانگر حقایق مهمی است که در پس توفیقات روز افزون شرکت بیمه تجارت‌نو نهفته است. البته نتیجه چنان تلاشی ارزش بازار این شرکت ۴ ساله بیمه‌ای در بازار سرمایه را به ۶۲۰۰ میلیارد تومان رساند. با توجه به موارد مذکور «بنو» بدون توقف به کسب و سوددهی بیشتر می‌اندیشد.

شتاب بیشتر در نیمه دوم

بیمه تجارت‌نوکه توانسته در شش ماهه نخست امسال سود قابل توجهی برای سهامداران خود کنار بگذارد، این روند را با شتاب بیشتری در نیمه دوم امسال ادامه خواهد داد. این گزارش می‌افزاید که «بنو» در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۶۲۱ ریال سود کنار گذاشت که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته که سود هر سهم ۱۳۱ ریال بود، از افزایش قابل توجه سود در هر سهم حکایت دارد.البته به طور یقین با سرمایه‌گذاری‌های انجام شده، «بنو» در زمان باقیمانده ازسال جاری موفق خواهد شد تا سود بیشتری را برای سهامداران خود کنار بگذارد.

پنجره نو به دنیای بیمه گری

همچنین در کنار افزایش سود از طریق سرمایه‌گذاری‌های متنوع ایجاد پلتفرم بیمه‌گری باز، راهکاری دیگر برای تضمین آینده کاری درخشان شرکت است. پلتفرم بیمه‌گری باز این امکان را در اختیار شرکت تجارت‌نو قرار داده تا بتواند محصولات بیمه‌ای موجود و جدید را در اختیار کسب و کارهای غیربیمه‌ای قرار دهدکه با این روش، کسب و کارها قادر هستند محصولات و خدمات خود را با ارزش افزوده بیشتری به مشتریان ارائه کنند. این امکان علاوه بر خلق محصولات جدید، بازار بیمه تجارت‌نو را نیز بیش از این توسعه خواهد داد.البته در این روند، خریدآنلاین کالا همراه با بیمه نامه‌ای که تضمین می‌کند کالا بدون عیب و نقص به دست مشتری برسد، از جمله این خدمات است.

شاخص‌های عملکردی «آسیا» رشد داشت

تحقق ۷۲۰ درصدی سود خالص بیمه آسیا

هفته نامه بورس: بیمه آسیا در دوره یک ماهه منتهی به پایان مهرماه مبلغ ۹۲۳۶میلیارد ریال حق بیمه صادر و مبلغ ۳۶۱۳میلیارد ریال خسارت پرداخت کرد.همچنین این شرکت طی ۷ ماه نخست سال در مجموع ۴۶۷۸۰میلیارد ریال حق بیمه صادر کرده و در مقابل ۲۱۶۸۱میلیارد ریال خسارت پرداخت کرد این رقم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۵درصدی در حق بیمه صادره همراه شد.

عملکردسالانه‌وماهانه

همانطور که در جداول روبه‌رو مشاهده می‌کنید حق بیمه صادره بیمه آسیا روند صعودی داشت به‌طوری‌که در نخستین ماه پاییز نسبت به نخستین ماه تابستان با ۳۸درصد رشد همراه شد. در حالی‌که خسارت پرداختی رشد چندانی نداشت. این شرکت در مهرماه نسبت به شهریور ماه ۱۰درصد رشد نشان می‌دهد.

عملکرد سالانه – میلیون ریال

شرح	۷ ماه نخست سال ۹۹	۷ ماه نخست سال ۹۸	درصد تغییر
حق بیمه صادره	۴۶,۷۸۰,۰۱۴	۳۴,۵۹۸,۶۸۱	۳۵
خسارت پرداختی	۲۱,۶۸۱,۰۸۸	۱۷,۰۱۱,۲۱۹	۲۷

عملکرد ماهانه – میلیون ریال

شرح	تیر	شهریور	مرداد	مهر
حق بیمه صادره	۶,۶۷۶,۲۸۱	۶,۶۹۳,۳۷۴	۸,۴۰۰,۷۲۹	۹,۲۳۶,۷۲۱
خسارت پرداختی	۳,۵۹۰,۲۲۳	۳,۳۶۰,۰۵۶	۳,۷۹۴,۵۱۸	۳,۶۱۳,۷۶۸

روند عملکرد شش ماهه

بیمه آسیا طی شش ماه منتهی به پایان مهرماه مبلغ ۳۰۸۴۴میلیارد ریال حق بیمه صادر کردکه نسبت به‌مدت مشابه ۳۲درصد رشدیافت. هزینه خسارت شرکت نیز در همین دوره ۵۰ درصد رشد کرد. همچنین با افزایش درآمد سرمایه‌گذاری از محل سایر منابع، سود خالص شرکت در نهایت مبلغ ۳۴۰۸میلیارد ریال حاصل شد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۲۰ درصد افزایش داشت.

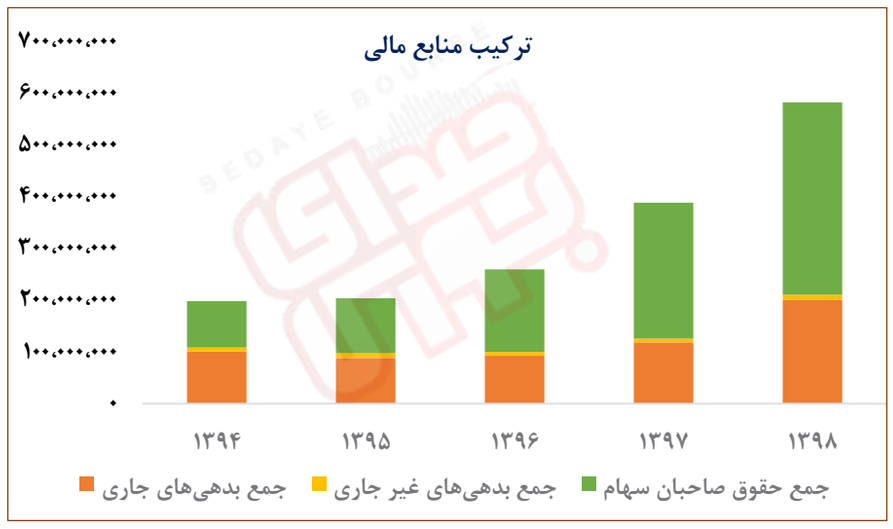
ذره‌بین

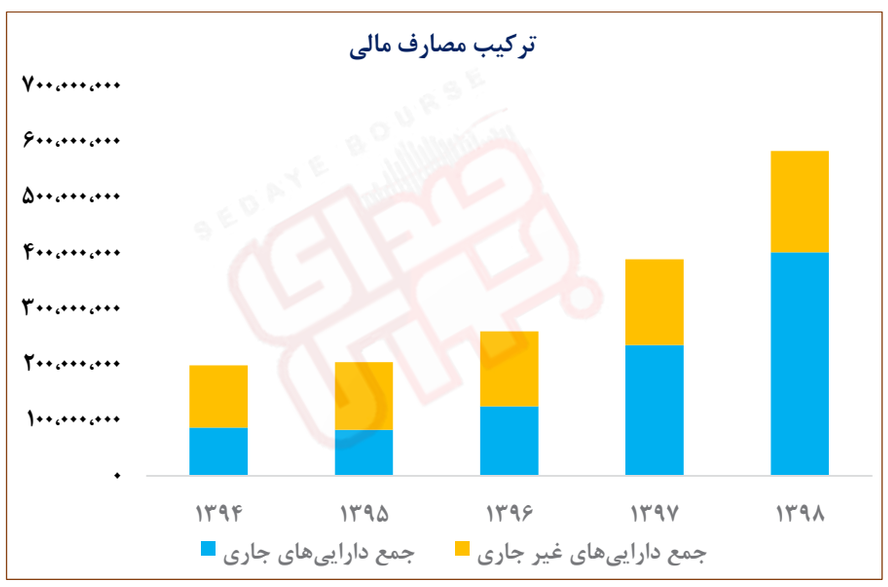
فولاد مبارکه اصفهان

نام شرکت	فولاد مبارکه اصفهان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۴۳۴
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۱/۰۸/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۵/۱۲/۲۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۸۴۱	نماد	فولاد		
محل ثبت اولیه	اصفهان	موضوع فعالیت	۱. بهره‌برداری از کارخانه فولادسازی مجتمع فولاد مبارکه واقع در ۷۴ کیلومتری شهر اصفهان. ۲. انجام هرگونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد. ۳. مشارکت و سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود. ۴. تهیه و ندیوین و انتشار نشریات علمی و فنی و تحقیقاتی و انجام کارهای تحقیقاتی و تبلیغاتی در رابطه با موضوع فعالیت شرکت. ۵. کمک و مساعدت به موسسات فرهنگی، آموزشی و ورزشی. ۶. انجام سایر اموری که به نحوی از انحا، به پیشرد اهداف شرکت کمک کند. ۷. اکتشاف استخراج و بهره‌برداری از معادن فلزی و غیرفلزی مورد نیاز صنعت فولاد از جمله استخراج و فرآوری سنگ آهن، دولومیت و تولید سنگ آهن دانه بندی، کنسانتره و گندله از آن		

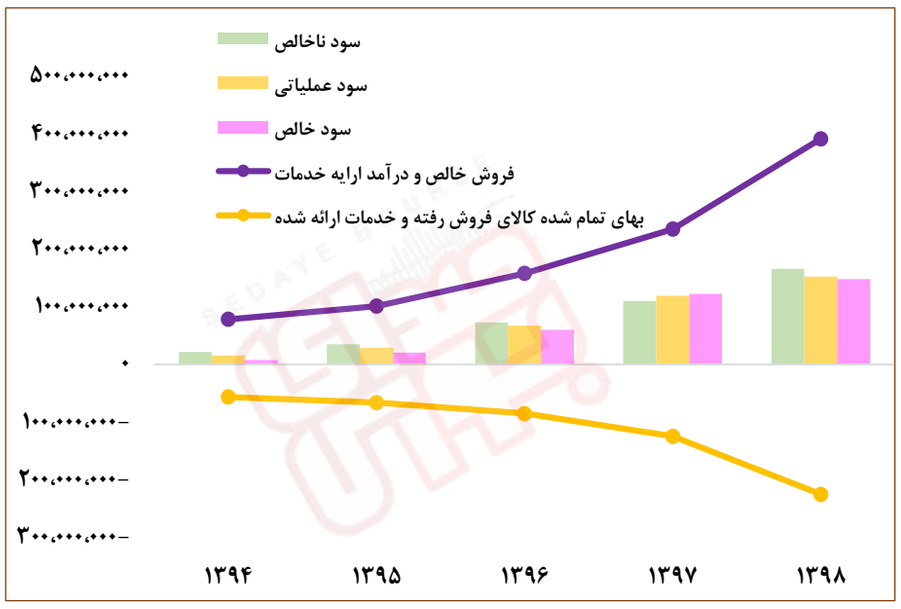
آرم شرکت

وضعیت مالی شرکت

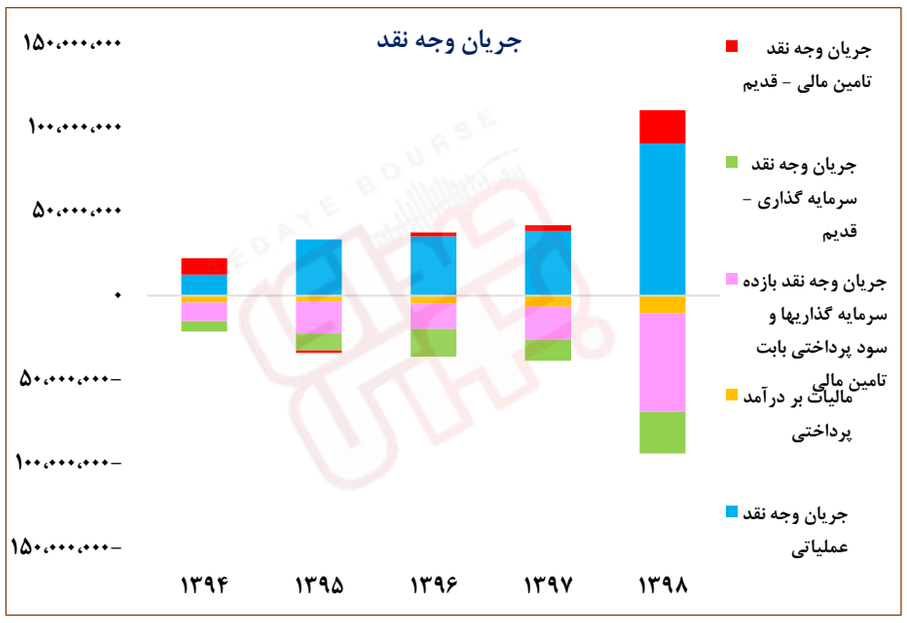




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

ویژه

«کارگزار مجازی» میانبری برای توسعه

ابوالحسن صادقی
عضو هیأت مدیره کارگزاری امین سهم

افزایش ضریب نفوذ بازار سرمایه و گسترش حضور نسل جدید فعالان بازار در چند سال اخیر نواقص و کمبودهای خدمات و زیرساخت‌های معاملاتی را بیش از پیش نمایان ساخته است. در همین راستا زمزمه‌هایی جهت ارائه مجوز تاسیس کارگزاری شنیده شده و دستورالعمل پیشنهادی نیز تدوین شده است. ولی صدور مجوز کارگزاری جدید به چه میزان می‌تواند در بهبود این شرایط موثر واقع شود؟

تغییر رویکرد سیاست‌گذاری

با این شرایط و الزامات سختگیرانه دریافت مجوز، عملا امکان حضور شرکت‌های نوپا و کم بضاعت در این صنعت مقدور نبوده و شرکت‌های متمول وابسته به مؤسسات مالی و یا شرکت‌های سرمایه‌گذاری قادر به احراز شرایط و اخذ مجوز می‌شوند. فعالیت این شرکت‌ها به‌عنوان کارگزاری بر افزایش کیفیت خدمات و ظرفیت زیرساخت‌های بازار سرمایه تاثیر چندانی نخواهد داشت چراکه این شرکت‌ها از بستر موجود همانند OMSهای فعال و پلتفرم‌های آماده، استفاده خواهند کرد. به نظر می‌رسد با توجه به توسعه صنعت IT و رشد شرکت‌های نرم افزاری ایرانی در دهه اخیر که نمونه‌های موفق آن چه در شرکت‌های نوپا و چه در شرکت‌های با قدمت بیشتر دیده می‌شود، می‌توان با تغییر رویکرد سیاستگذاری بستر مشارکت و حضور این چنین شرکت‌هایی را در بازار سرمایه فراهم ساخت.

ایجاد نوآوری و بهبود عملکرد

یکی از این زمینه‌های مشارکت «کارگزار مجازی» است. کارگزاری مجازی با به‌کارگیری زیرساخت نرم‌افزاری و بدون ایجاد تغییر ساختاری در چارچوب عملیاتی ارکان بازار سرمایه می‌تواند کمک شایانی به افزایش کیفیت خدمات و توسعه ابزارهای معاملاتی کند. کارگزاران مجازی در بازارهای جهانی با عناوین مختلفی همچون Sub Broker، Digital Broker و... در چارچوب اختیارات متفاوتی فعالیت می‌کنند. فراهم ساختن فضای فعالیت برای این اشخاص حقوقی امکان دسترسی شرکت‌های کوچک، چابک‌تر و تکنولوژی محور را به بازار سرمایه، در چارچوب‌های مالی و عملیاتی قابل کنترل میسر کرده و باعث ایجاد نوآوری، بهبود عملکرد و توسعه پلتفرم‌ها و تکنولوژی‌های معاملاتی و تحلیلی خواهد شد.

ظرفیت‌های قابل توجه

کارگزار مجازی به‌عنوان یک شخصیت حقوقی می‌تواند پس از طی فرآیند احراز صلاحیت و توافق مشخص با کارگزار عامل تسویه، تحت عنوان یک نام تجاری مستقل و فقط به صورت برخط فعالیت کند. مسئولیت تمامی فرآیندهای عملیاتی و مالی مرتبط بر عهده کارگزار عامل تسویه بوده و کارگزار مجازی می‌تواند با توجه به کفایت سرمایه و تضامین اخذشده در محدوده معاملاتی مشخص فعالیت انجام دهد.

ارکان اجرایی

ساماندهی چالش‌های جدید

همچنین با ترسیم نقشه راه و مسیر توسعه کارگزاران مجازی، می‌توان به تناسب رشد و توسعه خدمات این کارگزاران، دامنه فعالیت عملیات کارگزار مجازی را ارتقاء داده و به سمت ایجاد یک کارگزار مستقل هدایت داشت. بدیهی است توسعه فضای رقابتی و افزایش بازیگران در این صنعت، چالش‌های جدیدی را در حوزه سیاستگذاری و همچنین ارتقای ظرفیت زیرساخت‌های بازار سرمایه ایجاد می‌کند. چالش‌هایی از قبیل تعیین نرخ کامزد کارگزاران، نحوه اختصاص کارمزد و یا ایجاد سرفصل درآمدی جدید علاوه بر کارمزد معاملات برای کارگزار مجازی با توجه به ارزش افزوده ایجاد شده که باید در چاچوب عملیاتی و اجرایی پیش‌بینی شود.

سرمایه‌گذاری گوهران امید توسعه می‌یابد

تداوم روند سودسازی «گوهران»

شرکت مدیریت توسعه گوهران امید (سهامی خاص)

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری گوهران امید طی دوره یک ماهه منتهی به پایان مهرماه ۱۳۹۹ با کاهش ۴,۴۹۶ میلیارد ریالی ارزش بازار پرتفوی بورسی خود همراه شد.

این شرکت که عمده سرمایه‌گذاری خود را در صنایع محصولات شیمیایی، فلزات اساسی، شرکت‌های چند رشته‌ای، یوتیلیتی، استخراج کانه‌های فلزی و محصولات دارویی ثبت کرده است، در پایان مهرماه پرتفوی بورسی اش ارزشی بیش از ۲۹,۳۹۷ میلیارد ریال داشت. اگرچه نسبت به ابتدای دوره کاهش ۴,۴۹۶ میلیارد ریالی ثبت کرده اما نسبت به بهای تمام شده‌اش، همچنان با ۲۳,۹۴۰ میلیارد ریال افزایش همراه شد.

افزایش پرتفوی و شناسایی سود

این شرکت در مهرماه، ۹۹ میلیارد ریال سهام بورسی عمدتا از گروه استخراج کانه‌های فلزی به پرتفوی اش افزود و مبلغ ۳۱میلیارد ریال نیز به پرتفوی غیر بورسی اش اضافه کرد. در همین مدت گوهران امید حدود ۲۲۰ میلیارد ریال سهم شامل؛ فولاد، وصندوق، شپنا، شبریز، فملی، وپاسار، درازک و تأمین سرمایه امید را واگذار کرد و از این محل مبلغ ۱۶۲میلیارد ریال سود شناسایی کرد.

عملکرد ماهانه گوهران امید – (واحد میلیون ریال)

شرح	شهریور	مهر
ارزش بازار پرتفوی بورسی انتهای دوره	۳۳,۸۹۴,۰۱۰	۲۹,۳۹۷,۷۱۷
اختلاف پرتفوی بورسی انتهای دوره نسبت به بهای تمام شده	۲۸,۴۸۳,۰۱۱	۲۳,۹۴۰,۳۷۲
سهام تحصیل شده بورسی	۳۳۷,۶۵۸	۹۹,۰۱۷
سهام تحصیل شده غیر بورسی	۰	۳۰,۹۹۹
ارزش سهام واگذار شده	۴۵۸,۹۰۲	۲۱۹,۹۹۵
سود سهام واگذار شده	۳۳۵,۲۸۱	۱۶۲,۱۱۹

این شرکت در شهریور ماه، سه سهم مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مدیریت انرژی امید تابان هور و شرکت توسعه فناوری تحلیلگر امید را به ارزش ۴۵۹ میلیارد ریال فروخته و از این محل ۱۶۲میلیارد ریال سود شناسایی کرده است. همانطور که مشاهده می‌کنید ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت در مهرماه نسبت به ماه قبل ۱۳درصد کاهش داشت.

افزایش در آمد زایی

سرمایه‌گذاری گوهران امید در دوره ۹ ماهه مبلغ ۲,۱۶۶ میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشت که ۱۰۱درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است. سود عملیاتی نیز با ۱۰۵درصد رشد مبلغ ۲,۱۲۳ میلیارد ریال حاصل شد. در نهایت سود خالص شرکت ۲,۱۲۱ میلیارد ریال محقق شد. حاشیه سود خالص شرکت در دوره ۹ ماهه امسال افزایش داشت که حکایت از توانایی بیشتر شرکت در سودسازی دارد.

عملکرد فصلی گوهران امید

دوره ۳ ماهه	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	سه ماهه سوم
فروش	۱۸۱.۹۷۶	۲.۱۶۶.۴۹۰	۱.۶۱۸.۹۲۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۳.۶۶۶	۲.۱۲۳.۸۸۲	۱.۶۰۸.۷۸۶
هزینه مالی	۰	۴.۴۶۷	۲.۵۹۴
سود (زیان) خالص	۱۶۴.۳۸۳	۲.۱۲۱.۰۷۱	۱.۶۰۶.۶۱۶
سرمایه	۲.۴۰۰.۰۰۰	۲.۴۰۰.۰۰۰	۲.۴۰۰.۰۰۰
سود هر سهم	۶۸	۸۸۴	۶۷۰
حاشیه سود (زیان) خالص	% ۹۰	% ۹۸	% ۹۹

همانطور که مشاهده می‌شود فروش شرکت در سه ماهه سوم کمی کاهش یافت ولی حاشیه سود خالص رشد کرد.

اقدامات راهبردی حل مشکلات «ثشاهد»

هفته‌نامه بورس: تدوین استراتژی کوتاه، میان و بلند مدت برای بهبود عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری شاهد مد نظر قرار دارد و در برنامه کوتاه مدت انجام چهار اقدام اساسی در اولویت قرار گرفته است.

ارسلان فتحی‌پور، مدیرعامل جدید سرمایه‌گذاری شاهد که به تازگی سکان هدایت شرکت سرمایه‌گذاری شاهد را در دست گرفته با اعلام خبر تشکیل کمیته رصد و پایش سهام گفت: با توجه به اتفاقاتی که در بازار سرمایه رخ داده و سهامداران این شرکت هم از آن مستثنی نبوده‌اند، نقدشوندگی سهام شرکت به شدت کاهش یافته و همین مسئله سبب نارضایتی سهامداران شده است.

اولویت‌های مد نظر

فتحی پورافزود: برای حل این مشکل تصمیم گرفته شد در گام نخست و بدون اتلاف وقت چند اقدام بنیادین برای بهبود شرایط معاملاتی سهام شرکت انجام شود. وی در خصوص این اقدامات اظهار داشت: انتشار اوراق تبعی، انتشار سهام خزانه و قرارداد با صندوق بازارگردانی برای روان سازی معاملات سهام از اولویت‌های اصلی است که شرکت در دستور کار قرار داده و پس از بررسی‌های کارشناسی و اخذ مجوزهای لازم، عملیاتی می‌شود.

عرضه ۱۸ شرکت

مدیرعامل جدید سرمایه‌گذاری شاهد با اشاره به تمهیدات وزارت اقتصاد و سازمان بورس تصریح کرد: از طرفی سهامدار عمده یعنی مؤسسه اندوخته شاهد عزم جدی برای این اقدامات دارد. همچنین پیش‌بینی می‌شود این فرآیندها به زودی اجرایی شود. فتحی پور افزود: در این بین برای صیانت از حقوق سهامداران برنامه‌های دیگری در دستور کار شرکت است که در روزهای آتی اعلام می‌شود. مدیرعامل سرمایه‌گذاری شاهد با تاکید بر عملیاتی کردن این موارد در کوتاه‌ترین زمان ممکن ادامه داد: یکی دیگر از برنامه‌های مهم شرکت علاوه بر چند اقدام گفته شده، بررسی شرایط و اصلاح ساختار سهام ۱۸ شرکت زیرمجموعه ثشاهد برای عرضه در بازار سهام است.

مشخص شدن ارزش واقعی

وی یادآور شد: این مسئله از دو جهت دارای اهمیت است یکی اینکه عرضه سهام شرکت‌ها در بورس بستر را برای شفافیت بیشتر فراهم می‌آورد و این امکان ایجاد می‌شود تا لیست تمام دارایی‌های شرکت در تابلوی شیشه‌ای قرار گیرد. در نتیجه اعمال نظارت و مشارکت سهامداران در تصمیم‌سازی‌های شرکت و جلوگیری از وقوع هرگونه سوء استفاده احتمالی فراهم شود. همچنین با انجام اصلاح ساختار شرکت‌ها، ارزش واقعی سرمایه‌گذاری شاهد برای همه شفاف می‌شود.

اخبار

روند روبه رشد شاخص‌های فروش «پکرمان»

هفته‌نامه بورس: پکرمان در مهر ماه سال ۹۹ مقدار ۷,۸۴۵,۴۸۰ کیلوگرم از محصولات خود را به فروش رساند که این مقدار نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۸ درصد بیشتر و نسبت به ماه قبل ۷ درصد کمتر است. همچنین نسبت به میانگین مقداری فروش ۱۲ ماه گذشته ۱۲ درصد رشد داشت. گروه صنعتی بارز در ۷ماهه نخست سال مالی جاری، ۱۵,۹۹۱,۷۵۰ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به مدت مشابه پارسال با ۸۷ درصد رشد همراه شد.

«پکرمان»، مبلغ فروش ۳,۱۱۶,۱۴۳ میلیون ریالی را در مهر ماه ۹۹ به ثبت رساند که در مقایسه با میانگین فروش ماه‌های قبل ۴۵ درصد بیشتر و نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز ۶۴ درصد بیشتر است. فروش مهر ماه نسبت به شهریور ۱۲ درصد کاهش داشت که عمدتا به خاطر کاهش نرخ (به خصوص در مورد تایر رادیال) و کاهش مقدار فروش بود. عمده فروش شرکت به ترتیب از محل تایر بایاس و تایر رادیال است که در مهر ماه نسبت به ماه قبل به ترتیب کاهش نرخ ۳ و ۷ درصدی داشته‌اند.

شرح	میانگین ۱۲ ماه گذشته	مهر ماه	درصد تغییرات
مقدار فروش/تن	۶,۹۷۶,۶۰۳	۷,۸۴۵,۴۸۰	۱۲
مبلغ فروش/میلیون ریال	۱,۸۹۷,۲۷۵	۳,۱۱۶,۱۴۳	۶۴

راه اندازی مجدد پروژه کنسانتره سنگان

هفته‌نامه بورس: راه اندازی مجدد ساخت پروژه کنسانتره سنگ آهن سنگان خواف و برون رفت این پروژه از توقف محقق شد.

کسری غفوری، مدیرعامل فولاد خراسان گفت: انجام طرح مذکور در یک سال گذشته پس از چندین سال توقف، جامه عمل پوشید. همچنین فولاد خراسان با اتصال تولید خود به معادن و ذخایر غنی و ارزشمند سنگ آهن سنگان با خودکفایی تأمین مواد اولیه، پایداری تولید خود را در مقیاسی کاملاً بلند مدت، تحقق می‌بخشد. غفوری با اشاره به اینکه پروژه کارخانه کنسانتره سنگان به عنوان مهمترین، استراتژیک ترین و حیاتی ترین موضوع برای موفقیت فولاد خراسان است، افزود: این پروژه که به دلایل متعدد و مختلف از سال ۱۳۹۳ متوقف شده بود از شهریور ماه سال گذشته راه‌اندازی مجدد فعالیت‌های اجرایی و بهره برداری از کارخانه کنسانتره سنگان در یک اجماع ملی و منطقه‌ای مدنظر قرار گرفت. مدیرعامل فولاد خراسان اظهار داشت: بهره مندی همکاران سهامدار کارخانه کنسانتره (۹ درصد) از منافع راه‌اندازی پروژه، خودکفایی شرکت در تأمین مواد اولیه و حیاتی مجتمع و همچنین تکمیل زنجیره خطوط تولید کارخانه از معدن تا محصول نهایی، اشتغال حدود ۶۰۰ نفر جوان متخصص به صورت مستقیم و ۱۵۰۰ نفر به طور غیر مستقیم و در نهایت درآمدزایی بسیار خوب برای شرکت و قابل توجه برای خانواده بزرگ فولاد خراسان، از اهم مزایای پروژه مذکور به شمار می‌آید.

افزایش سودخالص «لبوتان»

هفته‌نامه بورس: صورت مالی شش ماهه منتهی به شهریور بوتان نشان می‌دهد که شرکت در این شش ماه درآمد عملیاتی ۹۵۱ میلیارد تومانی با بهای تمام شده ۷۷۴ میلیارد تومانی داشت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۳۵ درصدی را رقم زده است.

این موضوع سبب کسب سود خالص ۶۳ میلیارد تومانی با رشد ۱۱۷ درصدی و سود ناخالص ۱۷۶ میلیارد تومانی با رشد ۴۳ درصدی شد. «لبوتان» با توجه به میزان سود خالص و سرمایه ۷۰ میلیارد تومانی خود، توانسته است به ازای هر سم خود سود ۸۹ تومانی محقق کند.دو محصول آب‌گرمکن و شوفاژ محصولات اصلی شرکت‌اند که از نظر وزنی تاثیر بیشتری در مبلغ فروش شرکت دارند. میانگین نرخ هفت ماهه سال ۹۹ آبگرمکن در مقایسه با میانگین نرخ در مدت مشابه سال گذشته با افزایش ۳۶ درصدی و میانگین نرخ شوفاژ در مدت زمان یاد شده با رشد ۳۳ درصدی همراه بود.

تهاتر بدهی «حفارس»

هفته‌نامه بورس: شرکت حمل و نقل بین المللی خلیج فارس در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد یک زمین به مساحت ۵۰ هزار متر مربع در شهر یزد بلوار دانشجو جنب سیلوی گندم را به جای بدهی خود به شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران واگذار می‌کند.

این تصمیم با تصویب هیأت مدیره شرکت و با مجوز از سازمان خصوصی سازی گرفته شد. «حفارس» مبلغ فروش زمین را ۲,۰۵۰ میلیارد ریال اعلام کرد و مقرر شد شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران مابقی مبلغ را به این شرکت بپردازد.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «شبصیر»

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

تولیدات پتروشیمی قائد بصیر با سرمایه‌ی ۵۰۰ میلیون تومان در سال ۱۳۷۶ تاسیس شد. طرح تولید ABS شرکت در سال ۱۳۸۲ راه‌اندازی شد، سال ۱۳۹۴ به تکنولوژی تولید پلی استایرن دست یافت که محصول جایگزین شرکت در صورت ایجاد مشکل برای تولید ABS می‌باشد. در سال ۱۳۹۵ آغاز به تولید گریدهای خاص و رنگی محصول ABS کرد که سبب افزایش حاشیه سود شرکت شد. در سال ۱۳۹۷ با نماد شبصیر در بازار فرابورس درج شد. سرمایه حال حاضر شرکت ۳۳ میلیارد تومان می‌باشد. گروه توسعه انرژی تدبیر ۴۴ درصد از سهام شرکت را در اختیار دارد. مؤسسه بنیاد پانزده خرداد، سرمایه‌گذاری تدبیر و شیران به ترتیب مالک، ۱۰،۲۰ و ۱۰ درصد از سهام شرکت هستند. مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره آقای رضا فرزادی می‌باشد.

نماد	شبصیر	P/E تابلو	۲۱	P/E صنعت	۱۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۸/۲۷)	۹۵،۲۰۰ ریال
سال مالی ۹۶	زیان تحقق یافته	۳۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۴ درصد ۱۶ میلیارد تومان	ملاحظات		فروش ABS به میزان ۴۱ هزار تن، متوسط نرخ فروش ۸۲،۲۰۰ ریال حاشیه سود ۲۵ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۹ درصد ۶۶ میلیارد تومان	ملاحظات		فروش ABS به میزان ۳۹ هزار تن، متوسط نرخ فروش ۱۳۰،۰۰۰ ریال حاشیه سود ۲۳ درصد
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۰۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۴ درصد ۹۹ میلیارد تومان	ملاحظات		فروش ABS به میزان ۳۷ هزار تن، متوسط نرخ فروش ۱۹۰،۴۲۵ ریال حاشیه سود ۱۹ درصد
۹ ماهه ۹۹	۳،۲۱۹ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹		۸،۵۵۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۱۲،۶۳۸ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	ظرفیت اسمی شرکت ۳۰ هزار تن محصول است که در سال‌های اخیر همواره بالاتر از ظرفیت تولید کرده است. در ۷ ماهه تولید شرکت ۲۵ هزار تن بوده و برای ادامه سال پیش ۱۷ هزار تنی را داریم (کل سال ۴۲ هزار تن)					
	مقدار فروش	پیش‌بینی می‌شود که شرکت در سال جاری به میزان تولید و برابر با ۴۲ هزار تن ABS به فروش برساند.					
	نرخ فروش	نرخ فروش دلاری ABS شرکت با نرخ جهانی گرید طبیعی به دلیل تقاضای بالا و گریدهای خاص شرکت اسپرد دارد. این اسپرد از سال ۹۵، با تولید گریدهای خاص از این محصول، افزایش یافته و به محدوده‌ی ۱۰ تا ۱۳ درصد رسیده است. در ماه‌های اخیر به دلیل کاهش قیمت مواد اولیه شرکت این نسبت را حداقلی داشته است. متوسط قیمت گرید طبیعی در شش ماهه ابتدای سال ۱،۲۵۰ دلار بوده است که در ماه اخیر به ۱،۹۰۰ دلار رسیده است. نرخ فروش ادامه سال ۱،۸۵۰ دلار بدون در نظر گرفتن اسپرد لحاظ شده است.					
	مواد اولیه	استایرن مونومر، بوتادین و اکریلونیتریل ۳ ماده اولیه اصلی تولید ABS هستند. ضرایب مصرف برای این سه ماده به ترتیب ۵۸، ۱۷ و ۱۱ درصد برآورد شده است. نرخ خرید استایرن منومر تقریبا برابر با نرخ فروش پتروشیمی پارس می‌باشد و برای ادامه سال ۹۰۰ دلار لحاظ شده است. نرخ خرید بوتادین شرکت با نرخ فروش در بورس کالا همبستگی دارد و در ادامه سال برابر با ۷۵۰ پیش‌بینی شده است. ماده اکریلونیتریل از طریق واردات تأمین می‌شود و با توجه به رویه گذشته و آخرین نرخ‌های جهانی، ۲،۲۰۰ دلار لحاظ شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۳،۶۵۰تومان و برای سال آتی ۲۶،۵۰۰ تومان برآورد شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	تسهیلات دریافتی پیش‌بینی شده در سال ۹۹، ۸۰ میلیارد تومان با نرخ ۱۸ درصد است.هزینه‌های مرتبط با تورم با نرخ ۳۵ درصد نسبت به سال گذشته رشد داده شده است و تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده‌است، همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۳۰ محاسبه شده است. نرخ مالیات شرکت ۲۲.۵ درصد لحاظ شده و ۴میلیارد تومان درآمد از بابت فروش ضایعات، ۵.۴ میلیارد سود تسعیر ارز و ۱۰ میلیارد تومان سود سپرده محاسبه شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغییرهای اساسی	نرخ فروش	۴۰.۱ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱۰.۱۰ درصد			
	نرخ خرید	۲۰.۷- درصد	نرخ دلار	۱۰.۴ درصد			
پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به اهرم بالای شرکت به نرخ دلار، تقسیم سود حداکثری، صعود قیمت‌های جهانی، تولید گریدهای خاص ABS و نرخ‌های مناسب آن، افزایش سرمایه‌های جذاب پیش رو، رونقد صنعت لوازم خانگی، لحاظ شدن تعرفه واردات برای محصول مشابه شرکت، برند بودن محصولات و حسن شهرت قائدبصیر و همچنین کوچک بودن شرکت و حفظ حاشیه سود اشاره کرد. ریسک‌های این شرکت، مشکلات تأمین ارز برای خرید ماده اولیه، قرار گرفتن شرکت در فلات مرکزی و موقعیت مکانی دور از دسترس از تأمین کنندگان، کم بودن حاشیه سود محصولات تولیدی با خوراک مایع، افزایش رقابت در بازار با ورود شرکت توسعه پلیمر پادجم از مواردی هستند که سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهند.					
مفروضات سودآوری سال ۱۴۰۰	با فرض تولید ۴۳ هزار تن محصول با نرخ‌های خرید و فروش دلاری گفته شده برای ادامه سال ۹۹ در سطور قبلی، دلار ۲۶ هزار تومان، تورم ۳۰ درصدی سود سال آتی شرکت محاسبه شده است.						
نظر کارشناسی	محصول تولیدی پتروشیمی قائدبصیر از گریدهای خاص با کیفیت مناسب است که باعث شده شرکت مشکلی برای فروش محصولات خود در داخل کشور نداشته باشد و با رونق اخیر صنعت لوازم خانگی تقاضای محصولات شرکت تشدید شده است. سود شبصیر از تفاوت نرخ دلار برای خوراک و محصولات به دست می‌آید که با صعود فعلی قیمت‌های جهانی، از این تحولات اثر مثبت با اهمیت گرفته است و سبب خواهد شد سهمی با سود مناسب، سرمایه ۳۰ میلیارد تومانی و قابلیت افزایش سرمایه سنگین از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در سبد پیشنهادی کارگزاری بانک صنعت و معدن قرار گرفته باشد.						

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

۱۰ هزار میلیارد تومان سود خالص در «فملی»

تولید کنسانتره مس افزایش می‌یابد

هفته‌نامه بورس: ذخایر مس کشورمان بیش از ۷ میلیارد تن است و با اکتشافات انجام شده، یک ذخیره بسیار بزرگ معدنی اکتشاف شده اواخر امسال یا ابتدای سال آینده اعلام می‌شود و باعث ارزش افزوده بسیار بالایی خواهد شد.

اردشیر سعد محمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: در معادن میدوک و سونگون نیز ذخایر قابل توجهی تا پایان امسال به ذخایر کشور افزوده می‌شود. البته اکنون اکتشافات وسیعی در استان‌های یزد، اصفهان، خراسان جنوبی، سیستان و بلوچستان در حال انجام است.

تمرکز بر افزایش تولید

سعد محمدی با بیان اینکه در سال آینده ۳ کارخانه کنسانتره مس افتتاح می‌شود، افزود: این کارخانه‌ها شامل دره آلو، دره زار و استحصال فلوتاسیون از سرباره‌های ذوب است که با بهره‌برداری از اینها، ۴۰۰ هزار تن کنسانتره

به مجموع تولید کشور اضافه می‌شود.وی ادامه داد: طرح تجهیز احداث کارخانه تولید کنسانتره معدن ایجو در حال تولید بوده و آماده افتتاح رسمی است. طرح آهک هیدراته اهر نیز تا پایان آذر افتتاح می‌شود.

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران اعلام کرد: برنامه تولید کاتد امسال ۲۶۵ هزار تن است که پیش‌بینی شده تا پایان سال به ۲۸۰ هزار تن برسد. شرکت‌های تابعه مس طی ۶ ماهه رکورد تولید داشته اند.

روند صعودی سودآوری

وی با بیان اینکه درآمد عملیاتی شرکت نسبت به مدت مشابه در سال قبل افزایش ۶۲ درصدی داشته، افزود: طی ۶ ماهه امسال، درآمد عملیاتی شرکت مس به رقم ۱۶ هزار و ۱۹۲ میلیارد تومان رسید که از این میزان ۱۰ هزار میلیارد تومان آن سود خالص محسوب می‌شود.

سعد محمدی اضافه کرد: همچنین شرکت مس در ۶ماهه نخست سال ۹۹، مبلغ ۱۰۰۸ ریال برای هر سهم سود محقق کرده که با رشد حدود ۷۸ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته همراه بود. مدیر عامل فملی بیان داشت: در بخش بومی سازی، ۶۲۵۰ قطعه بومی سازی شده و برای ۸ هزار قطعه برنامه ریزی شده است. همچنین طی امسال نیز ۱۱۰۰ قطعه، بومی‌سازی می‌شود.

عرضه اولیه زیرمجموعه‌های «پگاه» در نوبت

هفته‌نامه بورس: در حال حاضر قیمت سهام این شرکت پایین تر از ارزش واقعی قرار داشته و با متعادل تر شدن بازار روند رو به رشدی را خواهند داشت.

غلامرضا زینلی، مدیرمالی و اقتصادی هلدینگ پگاه گفت: قرار بود تعدادی از شرکت‌های زیر مجموعه هلدینگ پگاه در بورس عرضه اولیه سهام شان صورت بگیرد که با توجه به روند نزولی بازار فعلا انجام این مهم متوقف شده است. البته ارسال اطلاعات به فرابورس از سوی ما انجام شده و در نوبت هستیم تا کارهای پذیرش این شرکت‌ها انجام شود. پیگیر این موضوع هستیم تا با متعادل شدن بازارعرضه سهام این شرکت‌ها نیز صورت پذیرد. مدیرمالی و اقتصادی هلدینگ پگاه افزود: اقداماتی همچون توسعه ناوگان، تولید محصولات جدید، توسعه دامپروری‌ها، خریداری دستگاه‌های جدید، تکمیل ظرفیت تولید و... در دست انجام است. همچنین بر اساس نیاز بازار و میزان تولید محصولات در مناطق مختلف کشور، افزایش تولید و عرضه در برخی محصولات را خواهیم داشت. البته با توجه به اینکه اخیرا محصول کره در بازار کمیاب شده بود باید بگویم که مجموعه صنایع شیر ایران با تمام ظرفیت تولید این محصول را انجام می‌داد و تولید آن را هیچ گاه متوقف نکردیم. زینلی در رابطه با وضعیت سهام شرکت‌های زیرمجموعه این هلدینگ در بورس گفت: با توجه به روند نزولی بازار و شرایطی که بر کلیت بازار حاکم بود تا جایی که توان مالی وجود داشت از سهام شرکت‌ها حمایت کردیم. اما منفی‌های اخیر بورس شامل تمامی سهم‌ها می‌شد و خاص صنایع شیر ایران نبود. البته معتقدیم در حال حاضر بسیاری از سهم‌ها از جمله شرکت‌های زیر مجموعه هلدینگ پگاه ارزنده شده اند و با متعادل‌تر شدن بازار اتفاق‌های خوبی برای این سهم‌ها رخ خواهد داد. همچنین الزامی که بورس برای بازارگردانی سهام شرکت‌ها نیز ایجاد کرد را رعایت کرده و در این راستا با کارگزاری صبا جهاد قراردادی منعقد کرده‌ایم.

خرید بزرگ‌ترین شرکت نرم‌افزاری توسط «سپ»

هفته‌نامه بورس: شرکت پرداخت الکترونیک سامان در راستای فعالیت‌های شرکت و به‌منظور توسعه در خدمات الکترونیکی در یکی از بزرگترین شرکت‌های نرم‌افزاری صنعت خرده‌فروشی سرمایه‌گذاری کرد.

«سپ» پس از بررسی‌های دقیق و شناسایی نیازهای بازار و برای تکمیل و توسعه ارائه خدمات پرداخت الکترونیک، ۵۱درصد از سهم‌الشرکه شرکت نرم افزاری کیان نور رایانه را خریداری کرد. تلاش «سپ» برای گسترش خدمات جدید، نوآوری در صنعت پرداخت و همچنین جذب نیروهای خلاق، جوان و کارآمد ایرانی برای پیشبرد اهداف حوزه پرداخت الکترونیک نام آن را در این بازار شناخته شده ساخته و حالا توانسته با همکاری دو جانبه با شرکت نرم‌افزاری کیان، نقش خود را در صنعت خرده‌فروشی نیز تثبیت کند.

شرکت نرم‌افزاری کیان نور رایانه در همه این سال ها با بهره‌گیری از نیروی متخصص ایرانی ارائه‌کننده آخرین دستاوردهای تکنولوژی و نرم‌افزاری در صنعت خرده‌فروشی بوده و توانسته بازار نرم‌افزارهای فروشگاهی فروشگاه‌های زنجیره‌ای را با حضور خود بی‌رقیب کند و به طور انحصاری بهترین و کارآمدترین نرم‌افزارهای فروشگاهی را به بزرگترین فروشگاه‌های زنجیره‌ای کشور ارائه کند. هم‌اکنون کارشناسان بر این عقیده هستند که با شراکت مهم و تاثیرگذار پرداخت الکترونیک سامان و کیان نور رایانه، تحول بزرگی در صنعت خرده‌فروشی اتفاق می‌افتد و مشتری‌های کلان با اطمینان بیشتری استفاده خود از خدمات پرداخت را گسترش می‌دهند. همچنین مشتری‌های خرده‌فروش و کوچک‌تر هم با اطمینان از سابقه "سپ" به‌راحتی به استفاده از نرم‌افزارهای تخصصی کیان روی می‌آورند.

اخبار

رشد صادرات بزرگترین تولیدکننده قیر

هفته‌نامه بورس: تشدید تحریم‌ها و مشکلاتی که با افزایش شیوع بیماری کرونا در کشور ایجاد شده نه تنها باعث کاهش صادرات قیر در کشور نشد بلکه در هفت ماهه نخست سال ۹۹ صادرات نفت پاسارگاد به عنوان بزرگترین تولیدکننده قیر در خاورمیانه نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد همراه شد.

براساس این گزارش، میزان صادرات نفت پاسارگاد در هفت ماهه ابتدای سال ۹۹ به میزان ۴ درصد بیشتر از هفت ماهه سال ۹۸ و ۱۷ درصد بیشتر از مدت مشابه سال ۹۷ بود. همچنین میزان صادرات بشکه قیردر هفت ماهه ابتدای سال ۹۹ به میزان ۱۸ درصد کل صادرات شرکت نفت پاسارگاد بود که این عدد در هفت ماهه ابتدای سال ۹۸ تنها ۷ درصد و در مدت مشابه سال ۹۷ در حدود ۸ درصد بعه ثبت رسید.

تعلیق فعالیت‌های «غگل»

هفته‌نامه بورس: شرکت گلوکوزان در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرده که همه فعالیت‌های شرکت از ۲۰ آبان ماه متوقف شده است.

شرکت اعلام کرده توقف خطوط تولید شرکت با توجه به ضوابط و الزامات قانونی وزارت جهاد کشاورزی در خصوص خرید نهاده ذرت صرفا از طریق سامانه بازارگاه انجام می‌پذیرد. البته تخصیص سهمیه به صنعت در حال پیگیری و انجام روال قانونی است.اگرچه در جلسه صدو یکمین ستاد تنظیم بازار مورخ ۲۱ آبان ۹۹ مقرر شد ذرت مصارف صنعتی از طریق سامانه بازارگاه تأمین و عرضه شود، اما در حال حاضر تا اجرایی شدن موارد فوق الذکر بدلیل کسری موجودی مواد اولیه خطوط تولید این شرکت متوقف و به احتمال زیاد طی هفته آتی مراتب مرتفع شود. «غگل» اعلام کرده که برآورد تاریخ شروع مجدد فعالیت شرکت سوم آذر ماه جاری خواهد بود.

افزایش قیمت و رشد ۱۰۰ درصدی «چکاوه»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع کاغذسازی کاوه مجوز افزایش بیش از ۱۰ درصدی در نرخ فروش محصولات خود را دریافت کرد.

بر این اساس، انواع کاغذ بسته بندی که با قیمت ۹۲ هزار ریال به فروش می‌رفت به قیمت ۱۰۳ هزار ریال رسید. همچنین مبلغ فروش محصول در سال مالی قبل معادل ۱،۰۶۳،۳۰۱ میلیون ریال بود که نسبت فروش محصول به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل ۱۰۰ درصد است.

تسهیلات «ولصنم» برای خرید خودرو

هفته‌نامه بورس: شرکت لیزینگ صنعت و معدن اعلام کرد قراردادی با شرکت مدیران خودرو امضا کرده که براساس آن به متقاضیان خرید خودرو از این شرکت وام با بهره ۲۱ درصد اعطا می‌کند.

اعطای تسهیلات مالی لیزینگ به متقاضیان خودروهای نو و کارکرده از محصولات شرکت مدیران خودرو توسط لیزینگ در قالب عقد فروش اقساطی مشتمل بر رهن و اعتباری (اقساطی) و اجاره به شرط تملیک است. همچنین در صورت افزایش یا کاهش نرخ سود تسهیلات توسط بانک مرکزی این نرخ برای مشتریان بعدی نیز تغییر خواهد یافت.

پایان دعوی «لازما» و بانک ملت

هفته‌نامه بورس: شرکت آزمایش در افشای اطلاعات خود در مورد نتیجه نهایی دعوی علیه شرکت اعلام کرد بانک ملت با گذشت بیش از هشت سال از تاریخ برگزاری مزایده اقدامی برای پرداخت مابه التفاوت و حقوق دولتی نکرده است.

در نتیجه عملیات مزایده صحیح و مطابق قانون و مقررات انجام نشده و مزایده قبلی باطل و در مورد تجدید ارزیابی ملک مورد نظر مجدد اقدام خواهد شد. بر این اساس، بانک ملت بابت بدهی شرکت آزمایش از سال ۷۸ زمینی در مرودشت را به عنوان وثیقه در اختیار گرفته بود. هشت سال قبل به دلیل پرداخت نشدن بدهی، بانک ملت برای فروش این زمین مزایده برگزار کرد اما با این حکم این مزایده باطل شد. در ضمن «لازما» اعلام کرده توان پرداخت بدهی خود را دارد و دیگر نیازی به فروش زمین از طریق مزایده نیست.همچنین در دعوای بین شرکت آزمایش با اداره کل حقوقی بانک ملت، دادگاه به نفع شرکت آزمایش رای داد.

پیش‌بینی سود سازی «نوری»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی نوری با ظرفیت اسمی ۴،۴۵۸ هزار تن در سال، در رده اول صنعت تولید مواد آروماتیک قرار دارد.

«نوری»برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی شرکت از مبلغ ۳۰۰ به ۹۰۰ میلیارد تومان در جریان اجرا قرار دارد. همچنین طرح شیرین سازی برش سنگین این شرکت نیز در جریان بوده و پیش‌بینی می‌شود در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به بهره برداری برسد. یکی دیگر از پتانسیل‌های مهم این شرکت دارایی ارزی مناسب و سود تسعیر ارزی است که در سال جاری می‌تواند شناسایی کند.همچنین باتوجه به بالا آمدن قیمت نفت ذخیره کاهش ارزش موجودی‌ها به مبلغ ۷۰۰ میلیارد تومان در سال جاری برگشت داده شده است.بنابر محاسبات تحلیلگران، این سهم توانایی تحقق سود ۳.۴۰۰ تومانی در سال جاری و ۲.۷۰۰ تومان در سال آینده دارد.

رونق حاشیه سود عملیاتی «شپنا»

هفته‌نامه بورس: برنده شدن در مزایده خرید بالغبر ۲۳ درصد سهام پتروشیمی اصفهان گام بلند در جهت تحقق هدف ملی جهش تولید و اعتلای ایران اسلامی محسوب می‌شود.

مهدی صرامی، معاون اقتصادی و بازرگانی پالایش نفت اصفهان به پتانسیل‌های مطلوب "شپنا" از جمله بالا بودن ارزش روز تأسیسات و دارایی‌های قابل اتکا اشاره و گفت: با کسب کرسی‌های لازم در هیأت‌مدیره پتروشیمی، ضمن بهره برداری از پتانسیل‌ها و اعتمادهای متقابل، امکان استفاده بهینه ازفضاهای عملیاتی موجود فیمابین فراهم می‌شود که قطعاً در حاشیه سود عملیاتی آن‌ها تأثیر بسزایی خواهد داشت.

حفظ روند سودآوری «غبهنوش»

هفته‌نامه بورس: شرکت بهنوش در اطلاعیه‌ای اعلام کرد به دلیل افزایش قیمت تمام شده محصولات و با هدف حفظ روند سودآوری و تأمین منافع سهامداران، ضمن بررسی قیمت رقبا تصمیم به افزایش نرخ فروش محصولات تولیدی خود گرفت که این افزایش قیمت با مصوبه کمیسیون فروش شرکت انجام می‌شود.

بیشترین افزایش قیمت مربوط به آبمیوه آلوئه ورا قوطی ۲۵۰ سیسی با ۶۲ درصد و دوغ شیشه‌ای با ۴۲ درصد افزایش است.همچنین نوشابه‌های انرژی زا سینرژی و استارت با ۱۱ درصد کمترین افزایش قیمت را دارند.

مهر تایید افزایش سرمایه «جم»

هفته‌نامه بورس: حسابرس و بازرس قانونی شرکت پتروشیمی جم افزایش سرمایه ۳۰ درصدی این شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی را مورد تایید قرارداد.

بر این اساس، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۳،۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال به مبلغ ۱۸،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده و تأمین بخشی از مواد اولیه مورد نیاز برای فعالیت خود افزایش پیدا می‌کند.

تداوم عرضه‌های «فایرا»

هفته‌نامه بورس: شرکت آلومینیوم ایران در مجموع در مهرماه ۹ هزار تن و در شهریورماه ۱۰ هزار تن شمش در بورس کالا عرضه کرده و عرضه‌های آبان ماه ۶ هزار تن بود.

معاملات آبان ماه شمش فایرا با عقب نشینی خریداران و پراکندگی تقاضا همراه بوده و بدنبال آن حجم معاملات هم کاهش داشت. قیمت این محصول اما هم چنان روند صعودی را طی می‌کند ودر آبان ماه از ۵۳ تومان به ۵۵ تومان افزایش را ثبت کرد.

افزایش سرمایه‌گذاری‌های «ومهان»

هفته‌نامه بورس: ترکیب درآمدی گروه توسعه مالی مهرآیندگان نشان می‌دهد درآمدهای عملیاتی شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۸ مبلغ۱۰۶۸ میلیارد و ۴۳ میلیون تومان و هزینه‌های عملیاتی مبلغ ۱۰ میلیارد و ۵۷۰ میلیون تومان بود. سرمایه‌گذاری شرکت در سهام بورسی و فرابورسی نسبت به سال گذشته ۲۳درصد افزایش یافته که علت آن افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از محل مطالبات، آورده نقدی سهامداران و تحصیل سرمایه‌گذاری‌های جدید است.

سرمایه‌گذاری «ومهان»در سهام شرکت‌های غیربورسی در سال ۹۸ نسبت به سال گذشته ۱۲۵درصد رشد داشت که به‌علت افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران و تحصیل سرمایه‌گذاری‌های جدید است.

تاکید رئیس اتاق ایران و اتریش:

ناکامی بزرگتر از شرایط کنونی خواهیم داشت

هیچ کجای دنیا چنین اقتصادی دیده نمی‌شود، در نتیجه این اقتصاد هیچ وقت توسعه پیدا نمی‌کند

مینا هرمزی
خبرنگار

نتایج انتخابات ریاست جمهوری آمریکا چقدر برای ایران راهگشاست؟ این پرسشی است که برای پاسخ آن چندین سناریو مطرح می‌شود. گروهی معتقدند که سگ برادر شغال است و روی کارآمدن بایدن یا ترامپ فرقی برای ایران ندارد. یکی از ابتدا لباس گرگ بر تن می‌کند و دیگری ابتدا با لباس میش می‌آید و ذاتش گرگ است. عده‌ای دیگر می‌گویند، مشکل ایران و آمریکا حزبی نیست بلکه سیستماتیک است؛ بنابراین با تغییر حزبی در آمریکا، اقتصاد ایران دگرگون نخواهد شد. در واقع اقتصاد ما نیاز به بازنگری جدی دارد که یکی از ضرورت‌های آن ساماندهی روابط بین‌المللی خواهد بود. البته در این روند برخی تاکید داشته گره مشکلات اقتصادی ایران اصلا به آمریکا ربطی ندارد و بازکردن گره‌های اقتصادی و سرنوشتمان در اختیار خودمان است. قطعا مشکلات تلنبار شده اقتصاد ایران در چند دهه اخیر باید در داخل کشور حل شود.

برای شفاف سازی تحلیل و جمع بندی این سناریوها، فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگویی نظرات پدرام سلطانی، نایب رئیس سابق اتاق بازرگانی ایران، رئیس کنونی هیأت مدیره شرکت پرسال و رئیس اتاق ایران و اتریش را جویا شویم. نظرات این مدیر فعال اقتصادی، دید گاه‌های قابل تاملی را پیش‌روی ما قرار داد.

■اقتصاد ایران از مشکلات داخلی و خارجی رنج می‌برد و بر کسی هم پوشیده نیست. علت را چه می‌دانید و برای کاهش این مشکلات چه تدابیر راهبردی باید مد نظر قرار گیرد؟

ساختار حاکمیت ایران مبتنی بر توسعه اقتصادی نیست و مبتنی بر توسعه ایدئولوژیک است. توسعه ایدئولوژیک در دنیای امروز همواره چالش آفرین بوده و چالش برای اقتصاد همواره مشکل ساز است. آن چیزی که در کشور باید اتفاق بیفتد، این است که اقتصاد جایگاه خود را پیدا کند. هر موضوعی که ما با دنیا و منطقه داریم سایه بر رشد اقتصاد ما انداخته است. مثلا منافع ما با عراق بیشتر نظامی و سیاسی است با اینکه در عراق بازار بسیار خوبی برای ما وجود دارد. در افغانستان و حاشیه خلیج فارس هم وضعیت اینگونه است. کلا با جهان اسلام یک سبک ایدئولوژیک داریم که این سبک اجازه نمی‌دهد تا بتوانیم با آنها روابط خود را بهینه کنیم. باز هم این سبک ایدئولوژیک اجازه نمی‌دهد که ما از زیر سنگینی بار اقتصاد ۲۵ درصدی دنیا یعنی آمریکا بتوانیم بیرون بیاییم و نفس بکشیم. حتی اگر برجام جدیدی شکل بگیرد، نمی‌توانیم کماکان این ستیز منطقه‌ای را داشته، متحدان آمریکا در منطقه تهدید و بعد انتظار رشد اقتصادی هم داشته باشیم. آنها به ما این اجازه را نخواهند داد. بنابراین در منطقه به طور نسبی کوچک و کوچکتر می‌شویم. الان اقتصاد ما از اقتصاد امارات عربی متحده هم کوچکتر است. حتی در بعد داخلی هم یک بی اعتمادی به بخش خصوصی مستقل وجود دارد. یعنی اقتصاد ما تبدیل شده به یک اقتصاد گروگان گرفته شده توسط بنگاه‌هایی که مربوط به بخش عمومی غیر دولتی بخش حاکمیتی هستند که حتی زیر کلید دولت هم نیستند و در هیچ کجای دنیا چنین اقتصادی دیده نمی‌شود. در نتیجه این اقتصاد هیچ وقت توسعه پیدا نمی‌کند. در نقشه حکمرانی ایران، اندازه اختیارات، اقتدار دولت و حتی مجلس خیلی محدودتر از این است که بتوانند بازیگران هم شان همتاهای خود در کشورهای دیگر باشند.

■حال در این شرایط اولویت‌های اقتصادی ایران چیست؟

رفع تحریم‌ها مهمترین اولویت به شمار می‌آید. اما نکته این است که تحقق این مسئله در شرایط کنونی و در کوتاه مدت از عهده و اختیار دولت خارج است. به نظر می‌رسد بعد از روی کار آمدن دولت جدید آمریکا بیشترین کاری که اتفاق خواهد افتاد این است که پیچ تحریم نفت را کمی زیر نظر جامعه جهانی شل کنند تا ایران بتواند به اندازه نیاز واردات غذا، دارو و نفت بفروشد. البته ایران به همان میزان الان نفت می‌فروشد منتهی عواید فروش نفت را نمی‌تواند راحت جابجا کند. انتظار است که این امکان به وجود بیاید که ایران بتواند در ماه تا ۱ میلیارد دلار حداکثر دسترسی به عواید حاصل از فروش نفت داشته باشد تا مذاکرات با ایران آغاز شود. البته در حال حاضر اروپا زمزمه مشابه آمریکا را می‌کند که در دور جدید مذاکرات با ایران، بخش‌های دیگرهم به غیر از موضوعات هسته‌ای در این مذاکرات قرار بگیرد و درباره آنها هم توافق حاصل شود. این مسئله کار را بسیار سخت می‌کند زیرا طرف ایرانی بارها گفته است که ما فقط روی پرونده هسته‌ای مذاکره می‌کنیم. اما آنها تمایل دارند که توان موشکی، بحث‌های منطقه‌ای و موضوعاتی از این دست را هم وارد مذاکرات کنند. در نتیجه کار پیچیده می‌شود. بنابراین در دور جدید مذاکرات باید برای مدت طولانی عادت کنیم به یک شرایط بینابینی. یعنی شرایط اقتصادی ما نه به بدی شرایط امروز و نه به خوبی آنچه که انتظار مردم است باشد. شرایطی که بتوان میزان محدودی از نفت را در برابر غذا و دارو تحت نظارت بفروشیم تا مذاکرات به یک جمع بندی برسد.

> ■ حتی اگر برجام جدیدی شکل بگیرد، نمی‌توانیم کماکان این ستیز منطقه‌ای رامد نظر قرارداده متحدان آمریکا در منطقه تهدید و بعد انتظار رشد اقتصادی هم داشته باشیم آنها به ما این اجازه را نخواهند داد

■حاکمیت و دولت در تحقق این روند، چه نقشی می‌توانند ایفا کنند؟

اگر بخواهیم از اولویت‌هایی سخن بگوییم که خارج از اختیار کامل دولت و حاکمیت ایران باشد یک چک لیست آرزوهاست. آن چیزی که تا حدی بتواند در اختیار دولت و حاکمیت باشد انجام چند کار با دامنه اثربخشی کم است. دولت باید کارهایی مثل مشکلات فرآیندی صادرات غیر نفتی را با توجه به سخت‌گیری‌های جدی که به واسطه بانک مرکزی روی آن اعمال شده بود به حداقل برساند.همچنین تغییراتی که در سیاست‌های تجاری به وجود می‌آید، می‌تواند درآمدهای ارزی را تا حدی ترمیم کند. فشار روی قیمت ارز باید کمتر شود و باید از جهش قیمت ارز در ماه‌های آینده هم جلوگیری شود. از طرف دیگر سیاست دولت در کنترل کرونا مهم است. اگرچه این موضوع یک چالش سلامتی بوده اما به شدت روی اقتصاد ما تاثیر گذاشته است. اگر دولت بخواهد با همین شیوه کرونا را مدیریت کند عملا شکست خورده ترین کشور و اقتصاد در برابر کرونا خواهیم بود.

مدیریت کرونا در کشور، خیلی ناکارآمد و بد بود. وزیر بهداشت جز اینکه زبان گلایه از زمین و زمان داشته باشد و بعضا تعریف و تشکر از بعضی افراد بکند هیچ اقدام محسوسی در این زمینه از ایشان دیده نمی‌شود. البته دولت هم در شرایط بد مالی قرار دارد و امکان پوشش‌های حمایتی از مردم و کسب و کارها برایش وجود ندارد.

موضوع ساماندهی بازار پول کشور هم بسیار جدی است. حجم پایه پولی و نقدینگی در اواخر سال گذشته تا الان افزایش سریعتری پیدا کرده که باعث افزایش قابل توجه نرخ تورم شده است. اینها تا حد زیادی می‌توانست بهتر مدیریت شود. همچنین سو گیری‌های نادرست دولت در به اصطلاح حمایت از بازار سرمایه باعث شده تا سرمایه‌گذاران بازار سرمایه مدعی دولت و سازمان بورس باشند.این موضوع باعث شد تا دعوت دولت از مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس را به عنوان شاهدی بگیرند که به اعتبار دولت بسیاری از افراد وارد بازار سرمایه شده اند و الان انتظار است تا دولت ضرر و زیان این سرمایه‌گذاران را پاسخگو باشد. مسائلی که ذکر شد جزو مواردی است که کم و بیش با یک مدیریت درست و کارآمد در داخل کشور قابلیت اجرا دارد. البته دامنه اثرشان هم آنچنان نیست تا بتواند شرایط اقتصادی کشور را از این رو به آن رو کند. بنابراین اولویت اول کشور که عرض کردم بسیار مهمتر از اولویت‌های بعدی است که گفتم.

■اولویت اولی که گفتید رفع تحریم‌هاست و این بزرگترین مشکلی است که اقتصاد ایران با آن دست و پنجه نرم می‌کند اما چگونه؟ در واقع چرا اقتصاد ایران به اقتصاد آمریکا وابسته است به گونه‌ای که همه از پیر و جوان از تاثیر انتخابات اخیر آمریکا بر اقتصاد ایران صحبت می‌کنند؟

اقتصاد آمریکا به تنهایی به اندازه یک چهارم اقتصاد جهانی بوده و بدیهی است که دیگر کشورها به این اندازه از اقتصاد جهانی خواه ناخواه وابستگی پیدا می‌کنند. این چنین نیست که این اندازه بزرگ را کشوری بتواند نادیده بگیرد یا کنار بگذارد و کماکان بتواند در عرصه رقابت‌های جهانی اقتصاد، به خوبی عمل کند یا بتواند نرخ رشد اقتصادی مناسبی داشته باشد و بدون دغدغه و مشکل کار کند. حال اگر اقتصاد آمریکا با این اندازه و قدرت در رویارویی یا تخاصم با اقتصاد کشوری قرار بگیرد این وضعیت به مراتب بدتر می‌شود. به جهت اینکه در چنین شرایطی، آن اندازه، دیگر ۲۵درصد نیست و برای کشوری مثل ایران به بالاتر از ۹۰درصد افزایش پیدا می‌کند، زیرا کشورهای دیگر با نگاه به منافع خود و در ترازو گذاشتن اهمیت اقتصاد آمریکا و اهمیت اقتصاد ایران، حتی با فرض ملاحظات غیراقتصادی مثل ژئوپلتیک و رقابت‌های جهانی، آمریکا را انتخاب می‌کنند، زیرا طرف آمریکا به شدت در این ترازو سنگینی می‌کند. حتی برای کشورهایی مثل چین و روسیه که ما آنها را تا حدی همسو با خود می‌دانیم هم چنین است. این محرومیت به شدت آن کشور را وابسته به رفتارهای آمریکا می‌کند. زیرا تصمیمات موتلفین، متحدین یا کشورهایی که حرف شنوی از آمریکا دارند و یا کشورهایی که به جهت منافع خود ناچار هستند گزینه‌هایی را در تصمیمات اقتصادی خود انتخاب کنند خواسته و ناخواسته در تقابل با منافع اقتصادی ایران قرار می‌گیرند.

از آن سو، اقتصادی که در تقابل با آمریکا قرار می‌گیرد هرچقدر که این تقابل طولانی و فرسایشی شود آن اقتصاد ضعیفتر،کوچکتر و آسیب پذیرتر می‌شود و مقاومت خود را از دست می‌دهد و تصمیمات آمریکا بر روی آن اقتصاد (ایران) اثر تشدید شونده پیدا می‌کند. به طور مثال تحولات انتخابات آمریکا را ببینید تا چه اندازه روی اقتصاد ما مثل نرخ ارز که در واقع قدرت پول ملی و چشم انداز اقتصاد ماست تاثیرگذار بود، به گونه‌ای که بیش از هر کشور دیگری ما دستخوش اخبار تغییرات وتحولات آن کشور قرار گرفته ایم.

> ■ مواضع ما پس از انقلاب تاکنون همواره در محکوم کردن آمریکا در تقابل با آمریکا و در نفی منافع آمریکا در منطقه و در سطح جهان است، این روند یک مبارزه ایدئولوژیکی بوده که حساسیت‌های هیأت حاکمه آمریکا افزایش می‌دهد

■چه رابطه‌ای بین مواضع ایران نسبت به آمریکا با مشکلات کنونی اقتصادی وجود دارد؟

مواضع ما پس از انقلاب تاکنون همواره در محکوم کردن آمریکا در تقابل با آمریکا و در نفی منافع آمریکا در منطقه و در سطح جهان بوده است. این روند یک مبارزه ایدئولوژیکی بوده که به تدریج اندیشکده‌های آمریکایی که تهیه کننده خوراک فکری برای تصمیم گیری در هیأت حاکمه آمریکا هستند را به این سمت سوق داده که حساسیت خود را نسبت به ایران بالاتر ببرند و اکنون این حساسیت بسیار افزایش یافته است. این حساسیت افزایش یافته صرفا هم وابسته به مواضع کلامی نیست بلکه اقداماتی مانند طولانی شدن اشغال سفارت آمریکا، رویکرد ایران نسبت به کشورهای منطقه و تقابل با هم پیمانان آمریکا در منطقه مثل اسرائیل،عربستان و کشورهای خلیج فارس،ایران را در موضع تقابل آشکار و جدی با آمریکا قرار داده و فشار لابی‌های قدرت را بر تصمیمات هیأت حاکمه آمریکا برای تقابل با ایران مضاعف کرده است. همچنین در کنار این موارد، ورود ایران به فعالیت‌های هسته‌ای، عملا بهانه‌ای را به دست آمریکا و متحدانش داده که با حساسیت بیشتری یا با مواضع آشکارتری ایران را به عنوان یک مخاطره قلمداد و فشارها را روی ایران بیشتر کنند. پس در مجموع، ما در راهبرد پس از انقلاب ابتدا بهانه‌هایی به دست آمریکا داده‌ایم و سبب شده این فعالیت‌هایی که در شرایط عادی برای یک کشور به این اندازه حساسیت زا نبوده، موجب تشدید فشارها شود. فعالیت‌های اتمی ما از پیش از انقلاب آغاز شده و مربوط به پس از انقلاب نیست. اما در آن زمان کشورها برای همکاری هسته‌ای با ایران از یکدیگر سبقت می‌گرفتند و اکنون همین فعالیت باعث تحریم ما شده است. بنابراین رویکردهای سیاسی و ایدئولوژیک هستند که داستان را تغییر داده نه صرف ورود ایران به فعالیت‌های هسته‌ای.

■سرانجام اقتصاد ما با توجه به انتخابات نهایی آمریکا چه خواهد شد؟

زمان پیش روی ما یک بازه زمانی یک نواخت و یکپارچه نیست و زمان‌های پاره پاره‌ای است که در هر کدام اتفاقات خاص خودش رخ می‌دهد. به این معنی که اولا تا ۲۰ ژانویه دولت فعلی سرکار خواهد بود و با توجه به اخباری که به گوش می‌رسد آنها تلاش دارند در همین فرصت باقی مانده تا جایی که می‌توانند تحریم‌های وضع شده علیه ایران را پیچیده‌تر و لغو آنها را برای دولت بعدی سخت‌تر کنند.

حال به فرض اگر بایدن بیاید در ابتدا بیشتر سرگرم چیدمان کابینه خود و اخذ تاییدات سنا در خصوص وزرا و مهره‌های کلیدی باید بماند و همچنین به موضوعات مهم مردم و دولت آمریکا مثل کرونا و وضعیت اقتصادی بپردازد. این موضوع هم باید در نظر گرفته شود که بین چالش‌های بین المللی آمریکا، شاید ایران در جایگاه حداکثر پنجم باشد. زیرا در دولت فعلی، آمریکا چالش‌هایی با دنیا پیدا کرده است که در وهله اول ترمیم روابط آمریکا با اروپایی‌ها و متحدانش در نقاط مختلف دنیاست. بنابراین روابط باناتو، سازمان تجارت جهانی، سازمان ملل، یونسکو و معاهدات آب و هوایی پاریس است که باید ترمیم شود. در اولویت‌های بعدی چین قرار دارد که یک چالش خیلی مهمتر برای ابرقدرت ماندن آمریکاست و بعد از آن روسیه خواهد بود. در مرحله بعد از آن مسائل مهاجرتی با همسایگان خود مثل مکزیک و کانادا را دارد که همه اینها جزو اولویت‌های آمریکاست.

بعد از اینها، مسئله آمریکا، خاورمیانه و متحدان اصلی آن در خاورمیانه، اسرائیل و کشورهای عربی حاشیه خلیج فارس است. پس اولین دغدغه رئیس جمهور بعدی آمریکا، ایران نیست. حال بعد از اینکه آمریکا بخواهد به روابط با ایران بپردازد، موسم انتخابات ریاست جمهوری ما فرا می‌رسد و ایران در یک دوره بلاتکلیفی سیاسی وارد می‌شود. بنابراین شاید در پاییز سال ۱۴۰۰ بتوان گفت که زمان برای مذاکرات بین ایران و آمریکا، فرا می‌رسد و تا آن زمان چه اتفاقاتی در منطقه یا آمریکا رخ خواهد داد هم شرط است.یعنی در این مدت توازن قوا در آمریکا به چه سمتی خواهد رفت؟ لابی‌های اسرائیل و اعراب در آن جا چقدر می‌تواند روی دموکرات‌ها تاثیر بگذارد و رویکردشان را در مذاکره با ایران و بازگشت به برجام از انعطاف خارج یا سخت‌گیرانه‌تر کند؟ انحراف ما از تعهدات‌مان از برجام چقدر می‌تواند بیشتر شود؟ و موضوعی که هنوز مشخص نیست این است که ما چه رویکردی قرار است در این باره داشته باشیم؟ در حقیقت ما جزو کشورهایی هستیم که از یک طرف گفته می‌شود فرقی برای ما ندارد که چه فردی رئیس جمهور آمریکا شود زیرا ما مذاکره نمی‌کنیم. ولی همه کارها در پنهان انجام می‌شود. اگرچه سیاست، دوروی پنهان و پیدا دارد ولی سیاست ایران روی پنهانش بزرگتر از روی پیدای آن است. بنابراین، برای جامعه ایرانی در خصوص رفتار حاکمیت ابهام‌ها همواره بزرگتر و بیشترند.

■روابط اقتصادی ایران و آمریکا با توجه به تغییرات پیش آمده چگونه خواهد بود؟

این موضوع خیلی قابل پیش‌بینی نیست. زیرا کلا روابط سیاسی ایران در این چند دهه نشان داده که قائم به یک استراتژی مشخص نیست و بیشتر تصمیم‌گیری‌های فردی دخیل است تا تصمیم‌گیری‌های برخاسته از کارهای کارشناسی. تفاوت ایران با سایر کشورها این است که سیاست در ایران تا حد زیادی از دایره قوه مجریه خارج است حتی از دایره قوه مقننه هم خارج است و نهادهایی در حاکمیت ایران قرار دارند که در حاکمیت کشورهای دیگر قرار ندارند. در واقع حکمرانی چندین و چند قوه‌ای در ایران است که روابط تعریف شده شفافی هم در بین آنها وجود ندارد و عملا نشان داده شده که قوای چندگانه پشت سر، خیلی قدرت بیشتری از قوای سه‌گانه متعارف دارند. بنابراین واقعا هیچ پیش‌بینی در این زمینه ندارم.

> ■ روابط سیاسی ایران در این چند دهه نشان داده که قائم به یک استراتژی مشخص نیست و بیشتر تصمیم‌گیری‌های فردی دخیل است تا تصمیم‌گیری‌های برخاسته از کارهای کارشناسی

■آیا می‌شود حداقل پیش‌بینی‌هایی در خصوص بازارهای خرد مثل طلا، سکه، ارز، مسکن، بانک و بورس در نیمه دوم سال داشت؟

به نظر شبیه اتفاقاتی که در ایام انتخابات آمریکا افتاد، می‌تواند با زمان روی کارآمدن بایدن هم تا حدودی رخ دهد. یعنی بازارها تا چند روزی بعد از مشخص شدن نتیجه انتخابات کاهش دارند و بعد مجدد با افزایش قیمت‌ها مواجه خواهیم شد. در این میان، بازار سرمایه افت قابل توجهی داشته و چون صعود آن خارج از چارچوب منطقی و عوامل بنیادی بود، الان خود را اصلاح کرده است که شاید با یک تعدیل کمی بیشتر به یک ثبات نسبی برسد. اگر تکلیف انتخابات آمریکا قطعی شود از اوایل بهمن بازارها می‌توانند یک افتی داشته باشند و یک افت هیجانی به آن شرایط از خود نشان بدهند که این واکنش‌ها همه انتظاری است و آن اتفاق اصلی زمانی خواهد افتاد که تنگناهای تحریمی تا حدی کاهش پیدا کند. مثلا مذاکرات ایران برای آزادسازی منابع ارزی ایران در کشورهای دیگر به ثمر برسد و بقیه موارد که قبلا به آن اشاره کردم. اینها می‌تواند سیگنال‌های کاهشی به بازارها بدهد. البته پایداری این سیگنال‌ها منوط به این است که در ادامه مذاکرات از سر گرفته شود و گشایش‌های بیشتری اتفاق بیفتد، که اگر نیفتد باز مجددا با شیب ملایم، روند افزایشی قیمت‌ها و بازارها را خواهیم داشت. بنابراین در ۶ماهه دوم امسال کم و بیش باید همین شرایطی که الان در آن هستیم را انتظار داشته باشیم. انتظار خارق‌العاده‌ای نباید داشته باشیم مگر اینکه اتفاق خارق‌العاده‌ای بیفتد. البته نباید فراموش شود که اگر مشکلات تحریم هم تمام شود با چالش FATF باید دست و پنجه نرم کنیم. یعنی روابط بانکی ما با دنیا کماکان در حداقل خواهد بود، چون بانک‌های دنیا هیچ رغبتی ندارند که با بانک‌های ایران کار کنند و تا زمانی که این رغبت نباشد پول چگونه می‌تواند جابجا شود؟ در نتیجه، فقط می‌توانم بگویم اگر قرار باشد بر همین مسیری که سیاست‌های ما در این مدت قرار داشته، پیش برویم حتما یک ناکامی بزرگتر از شرایط کنونی خواهیم داشت.

ایستگاه بین راهی مدیریت نقدینگی

حسین میری
عضو هیأت مدیره کرمان موتور

در اقتصاد کشور ما نمی‌توان بردن سرمایه به بانک‌ها را فرصت سرمایه‌گذاری تلقی کرد زیرا در اغلب موارد یا بسیاری از اوقات بازدهی که بانک به سرمایه‌گذاران می‌دهد به اندازه دیگر فرصت‌های سرمایه‌گذاری در کشور نیست. در نتیجه بردن پول به بانک در بسیاری از موارد جنبه سرمایه‌گذاری ندارد مگر برای برخی حالت‌ها که به آن اشاره می‌شود.

وقتی گزینه سرمایه‌گذاری بهتر برای فرد سرمایه‌گذار وجود ندارد در نتیجه تا فرارسیدن زمان مناسب و فرصت جدید سرمایه‌گذاری دلخواه برای مدتی پول خود را در بانک‌ها پارک می‌کند، برخی افراد برای انجام امور به نقدینگی نیاز دارند در نتیجه پول خود را برای مدتی بدون از دست دادن خاصیت نقدشوندگی به بانک‌ها می‌سپارند. در وضعیتی دیگر، گاهی در بخش‌هایی که باید سرمایه‌گذاری صورت بگیرد، اشخاص ممکن است موظف باشند بر روی بخشی از پول خود سرمایه‌گذاری بدون ریسک انجام دهند و سرمایه‌گذاری در بانک به نوعی بدون ریسک محسوب می‌شود، در نتیجه در راستای اجباری که برای فرد پیش آمده پول خود را به بانک‌ها می‌سپارد. اگر از این گزینه‌ها گذر کنیم، سرمایه‌گذاران در سال‌های گذشته سپرده‌گذاری در بانک‌ها را گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری ندانسته اند.

در حال حاضر نیز اگر برخی از مردم پول‌های خود را از دیگر سرمایه‌گذاری‌ها خارج کرده و به بانک‌ها منتقل کرده اند، تصمیمی منطقی گرفته اند، زمانی که سرمایه‌گذار نمی‌تواند وضعیت بازار سرمایه، ریسک و افق بازدهی آن را درست تشخیص دهد، تصمیم می‌گیرد برای مدتی پول خود را به بانک منتقل کند تا زمان مناسب سرمایه‌گذاری در سایر بازارها فرا برسد و در اصل این مسئله انگیزه اصلی سرمایه‌گذاران است.

اگر سرمایه‌گذاران بورسی پول خود را به بانک‌ها منتقل کرده اند، شرایط بازار آنان را مجبور به گرفتن این تصمیم کرده و این بدان معنی نیست که بازار پول جایگزینی برای بازار سرمایه است، اگر شرایط بازار سرمایه به پایداری برسد، پول‌های پارک شده به سرعت به بازارسرمایه منتقل خواهند شد.بانک‌ها همیشه در میان مدت و بلند مدت جزو سهم های خوب بازار هستند،رکورد بانک‌ها در میان مدت همیشه بهترین بازده ها را داشته و از ویژگی‌های بارز صنعت بانکی در بورس این است که همواره ضریب نقدشوندگی آن بالا است، در بدترین شرایط بازار نیز شما به راحتی می‌توانید سهم‌های بانکی را نقد کرده و خروج بزنید. همچنین شرایط آینده این صنعت نیز همواره متاثر از شرایط فعلی کشور است و به دلیل اتفاقاتی که در سال‌های گذشته در صنعت بانک رخ داده، تعداد قابل توجهی از بانک‌ها eps مناسب نداشتند اما در یک‌سال گذشته شرایط بانک‌ها بهترشد. فارغ از بحث‌های داخلی، بسیاری از درآمدهای صنعت بانکداری در بخش مبادلات بین المللی حذف شده است، اگر بانک‌ها مجدد بتوانند در عرضه بین الملل فعالیت کنند و از فرصت‌های درآمدی بین المللی برخوردار شوند حتما به لحاظ درآمد عملیاتی یا شاخص eps نیز عملکرد خوبی خواهند داشت وبه نظر می‌رسد در آینده نزدیک شاهد چنین وضعیتی باشیم.

بازی بازارهای مالی به کجا ختم می‌شود

پارکینگ جدید پول

درصورت اتخاذ تدابیری برای بازگشت اعتماد، بورس گزینه‌ای مطلوب برای سرمایه‌گذاری خواهد بود

فاطمه مشایخی
خبرنگار

با رشد شاخص بورس تا اوایل تابستان جاری، شاهد افزایش قیمت در سایر بازارها بودیم. روندی که هر روز حباب موجود در بازارها را بیشتر از پیش افزایش می‌داد. البته در شرایط مذکور، ناگهان روند اصلاح و بعد ریزش در فاصله کمتر از چند ماه در بازار سرمایه حاکم شد. همچنین بازارهای موازی بورس رشدهای تاریخی خود را تجربه کردند.

البته بسیاری از تحلیلگران تخلیه این حباب غیرمنطقی را در گرو نتایج انتخابات آمریکا می‌دانستند این انتخابات صرفا بعد روانی داشت و از نظر منطقی نباید هیچ تاثیری بر افزایش یا کاهش قیمت‌ها می گذاشت اما با اتمام انتخابات آمریکا جو روانی غالب تا حدی تخلیه شد و شاهد نزول قیمت‌ها در برخی از بازارهای مالی بودیم. همچنین پیش‌بینی مسائل پیش روی بازارهای مختلف در شرایط فعلی بسیار دشوار است و این روزها اکثر صاحب نظران از اظهارنظر در این خصوص امتناع می‌کنند. با این حال برخی پیش فرض‌ها از روند برخی بازارهای مالی تا انتهای سال و فرصت سرمایه‌گذاری در بازارهای مذکور از نگاه کارشناسان مدنظر قرار گرفت.

پر پتانسیل‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری

نوید اختری زاده
مدیر آموزش کارگزاری بانک دی

صنعت بانک از پربازده‌ترین صنایع سال ۹۹ تا اواخر تیر ماه بود.البته همگام با ریزش قیمت‌ها در کل صنایع، این گروه نیز دستخوش افت قیمتی بسیار شد. اگر بخواهیم به پتانسیل‌های اصلی این صنعت اشاره کنیم می‌توان دو مقوله افزایش سرمایه از محل تجدیدارزیابی دارایی‌ها و رشد سودآوری از محل کاهش نرخ سود بانکی را عنوان داشت.

این صنعت باوجود بازدهی مناسبی که در یک سال اخیر از خود نشان داد در سال‌های اخیر با ریسک‌های سیستماتیکی همچون تحریم، FATF و... روبه‌رو بود.البته در ۳ ماه اخیر شاخص گروه بانکی با ریزشی ۴۰ درصدی روبه‌رو شد و همگام با کلیت بازار ریزش قیمتی ۳۰ تا ۶۰ درصدی را در سهام گروه بانکی شاهد بودیم. یکی از گروه‌هایی که توان سودآوری و رشد قیمت سهام آن‌ها تا انتهای سال وجود دارد گروه بانکی خواهد بود که می‌توان دلایلی را برای این موضوع ذکر کرد. تا ماه گذشته نرخ ارائه خدمات و دریافت کارمزد بانک‌ها در ارقامی بسیار پایینی قرار داشت. در آخرین بخشنامه ابلاغ شده از سوی بانک مرکزی به بانک‌ها،از ابتدای آذرماه سال جاری این نرخ‌ها افزایش خواهد یافت که این امر توان سودسازی صنعت بانکی را افزایش خواهد داد.

عامل مهم دیگری که بر سودآوری صنعت بانکی تاثیرگذار است، نرخ سود بانکی است. علی رغم شایعاتی که در ماه‌های اخیر مبنی بر افزایش نرخ سود بانکی از کانال‌های غیررسمی شنیده می‌شد، با مصاحبه اخیر وزیر امور اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی بطور قاطعانه این موضوع تکذیب شد.به گفته این دو مقام اقتصادی،هیچ گونه برنامه‌ای برای افزایش نرخ بهره بانکی در شرایط فعلی وجود ندارد. عوامل ذکر شده شرایط صنعت بانکی را طوری رقم زده که بسیاری از بانک‌ها از زیاندهی که از سال ۱۳۹۴ با خود یدک می‌کشیدند رهایی پیدا کردند و این سیر نزولی زیان بانک‌ها و افزایش سودآوری آنها بطور مستمر در حال بهبود است. در کنار این عوامل بحث فروش املاک و دارایی‌های مازاد بانک‌ها نیز می‌تواند عامل مهم دیگری در راستای افزایش سودآوری بانک‌ها طی دوره‌های آتی شود. از دیگر عوامل تاثیرگذار بر صنعت بانکداری شرایط تورمی کشور است که ارزش دارایی‌های بانک‌ها را با رشد همراه خواهد کرد که می‌تواند سبب افزایش ارزش سهام گروه بانکی شود.

همچنین نرخ تسعیر ارز بانک‌ها نیز در حال حاضر به قیمت ۱۱۰۰۰ تومان برای دلار و ۱۲۹۰۰ تومان به ازای هر یورو در صورت‌های مالی بانک‌ها ثبت شده است که با قیمت واقعی ارز نیمایی اختلاف فاحشی دارد که یکی از پتانسیل‌های رشد در صنعت بانکداری است. البته با توجه به عوامل ذکر شده یکی از پر پتانسیل‌ترین گروه‌ها تا انتهای سال جاری صنعت بانکداری بوده و برای سرمایه‌گذاران کم ریسک گزینه مناسبی محسوب می‌شود.

بازاری همیشه مطمئن

عبادالله محمدولی
کارشناس و تحلیلگر بازار طلا و سکه

با وجود فراز و نشیب و التهاباتی که در بازار طلا و سکه وجود دارد تحلیل دشوار است، بعد از انتخابات آمریکا فراز و نشیب‌ها در بازار طلا مشاهده شد اما چند روزی است که بازار کمتر از گذشته شاهد نوسانات است.

با توجه به اینکه به پایان سال میلادی نزدیک می‌شویم،حجم تقاضا برای خرید ارز، به دلیل تسویه حساب‌ها که وارد بازار می‌شود در قیمت ارز تاثیرگذار خواهد بود. با توجه به اینکه ایام پایان سال خودمان هم در پیش است، همین روند فعلی را طی خواهیم کرد و تا انتهای سال قیمت سکه طلا بین روند حاضر خواهد بود.

اگر خبرهای خوش سیاسی و اقتصادی در راه باشد، شاهد ثبات قیمت در بازار طلا خواهیم بود که مردم نیز در آن شرایط بتوانند با اطمینان خاطر برای خرید اقدام کنند، همچنین فروشنده نیز با اطمینان خاطر اقدام به خرید و فروش می‌کند. همچنین بر اساس افزایش تقاضاهایی که با نزدیک شدن به پایان سال میلادی، سال خودمان و تسویه حساب شرکت‌ها رخ می‌دهد، پیش‌بینی می‌شود برای هر مثقال طلا در نوسان حداقلی ادامه یابد. البته در رابطه با فرصت سرمایه‌گذاری بازار طلا باید گفت: در هر شرایطی بازار طلا برای سرمایه‌گذاری مطمئن است، مگر در صورتی که برخی افراد با هدف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت وارد این بازار شده و به دنبال دستیابی هر چه سریعتر به انتظارات خود هستند. در حقیقت بازار طلا برای سرمایه‌های میان مدت و بلند مدت بهترین بازار به شمار می‌آید.

البته حد ضرر این بازار بسیار کم است و با سرمایه‌گذاری در بازار طلا، در کوتاه ترین زمان می‌توانید آن را به پول تبدیل کنید. همچنین در ۹۹ درصد مواقع شاهد ارزش افزوده در طلا هستیم که تمام این عوامل درنهایت طلا را تبدیل به بازاری مطمئن وکم ریسک برای سرمایه‌گذاری می‌کند.

حرکت روبه جلو در یک بازار

کامران صداقت
کارشناس بازار ارز

درست است که در این مدت شاهد روند ریزشی در قیمت ارز بودیم اما ارز مجدد شاهد روندی افزایشی خواهد بود زیرا هنوز بودجه سالانه به مجلس ارائه نشده است. زمانی که هزینه‌های عمرانی و خدماتی دولت افزایش پیدا می‌کند به طبع آن دولت نمی‌تواند تعهدات خود را انجام دهد و مجبور است که از اعطای ارز به صادرکنندگان و واردکنندگان خودداری کند؛ بنابراین مجدد شاهد افزایش نرخ ارز خواهیم بود.

همچنین فرصت سرمایه‌گذاری در بازار ارز نسبت به مستغلات کمتر است. اگر فردی در مسکن یا خودرو سرمایه‌گذاری کند ضریب بازده بیشتری نسبت به بازار ارز کسب خواهد کرد. اگربه طور مثال قیمت دلار به ۳۰ هزار تومان برسد در اصل یک هفتم یا ۱۵ درصد افزایش می‌یابد، در حالی‌که امروزه در مسکن وغیره شاهد رشد بالای ۳۰ درصد هستیم.

بازاری در آستانه سقوط شدید

امیر حسین کاکایی
کارشناس خودرو

در وضعیت عجیب و دوراهی بزرگی قرار داریم؛ از طرفی صنعت خودرو اماده جهش است و از طرفی دیگر آماده به زمین خوردن، برای همین پیش‌بینی روندپیش رو کمی دشوار است.

به دلیل قیمت‌گذاری دستوری غلط، صنعت خودرو بالای ۶۰ هزار میلیارد تومان تاکنون ضرر داده است و در صورت ادامه این روند زیاندهی ادامه خواهد یافت و ممکن است به جایی برسد که صنعت قفل شود. در این حالت شاهد سقوط شدیدی در این عرصه خواهیم بود،تمام سیاستمداران از این حالت خبر دادند و ظاهرا مدتی است که قصد دارند قیمت‌ها را آزاد کنند.

صنعت خودرو، مجموعه خودرو ساز و قطعه ساز در یک سال گذشته بر روی داخلی سازی قطعات زحمت بسیاری کشیده و از نظر فناوری توسعه پیدا کرده اند، اما به دلیل اینکه سرمایه لازم را ندارند نمی‌توانند حرکتی کنند. اگر قیمت‌ها آزاد شود و سرمایه سمت صنعت خودرو حرکت کند، این صنعت را آماده جهش خواهد بود. بر این اساس،جهش تیراژی، کیفی و تنوعی منجر می‌شود که در ۶ ماه آینده شاهد ورود خودروهایی با تکنولوژی‌های جدید به بازار باشیم وتحولات جالبی به شرط وجود سرمایه در این بازار رخ می‌دهد.صنعت خودرو در این دوراهی قرار دارد و تحولات آن به شدت وابسته به تصمیم سیاست مداران است. البته در این روند شرایط بازار خودرو نیز متفاوت بوده چراکه در این مدت قیمت خودرو کاهش یافت. قیمت خودرو تابع مستقیمی از ارزش ریال است. در حال حاضر بدون هیچ دلیل علمی و عقلانی قیمت دلار کاهش یافته است اما اگر پارامترهای فیزیکی واقعی از این کاهش ارزش دلار و افزایش ارزش ریال پشتیبانی کنند، قیمت ارز کاهش می‌یابد و به تدریج قیمت خودرو نیز کاهش خواهد یافت. اگر اتفاقات مثبت رقم بخورد و تولید خودرو افزایش یابد قیمت خودرو نیز با شدت بیشتری کاهش یافته که در این حالت نیز شاهد رکود در بازار خودرو خواهیم بود. زیرا از طرفی عرضه و قیمت بالا می‌رود و در مقابل توان خرید کاهش یافته که پس از آن قفل یا رکودی در بازار خودرو ایجاد می‌شود.

سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی صنعت خودرو پرریسک است، همانقدر که می‌توانید به منافع بالایی به دست یابید در مقابل می‌توانید متحمل ضرر بسیاری شوید. اگر صنعت خودرو سقوط کند قیمت‌ها نجومی افزایش می‌یابد و اگر صنعت را آزاد کنیم قیمت‌ها منطقی می‌شوندوخود صنعت رشد می‌کند. امادر این روند بازار افت می‌کند و از طرفی صنعت با کمبود بازار مواجه خواهد شد. این عوامل دست به دست هم می‌دهند تا در ۵ الی ۶ ماه آینده شرایط خاص وسختی را پیش رو داشته باشیم که پیش‌بینی وضعیت سرمایه‌گذاری در حوزه خودرو دشوار می‌شود.

زمان سوداگری نیست

ایرج رهبر
نایب رئیس انجمن انبوه سازان

روند بازار مسکن تا انتهای سال به شرایط اقتصادی کل کشور بستگی دارد. زیرا مسکن در اقتصاد کشور سهم بسیار قابل توجهی داشته و این امر نشات گرفته از اقتصاد کل کشور است. هر تغییری که در اقتصاد کلان به وجود بیاید بر قیمت مسکن اثرگذار خواهد بود. کاهش قیمت مسکن همانند سایر بازارها همچون دلار، طلا و غیره نیست، زیرا ترکیب قیمت مسکن متشکل از عوامل متعددی بوده که بر آن تاثیرگذار است.عواملی نظیر قیمت زمین و هزینه ساخت در نهایت به اقتصاد کل کشور مربوط می‌شود.

در ادامه این موضوعات، مسئله سوداگری است که تا چه مقدار بتواند در بازار غالب شود. اگر واقعا اقتصاد کشور رو به رشد و در مسیرکاهش تورم باشد، سودجوها نیز به دست و پا افتاده و کالایی را که احتکار کرده اند وارد بازار می‌کنند. این مسئله می‌تواند منجر به کاهش قیمت شود. شرایط فعلی را برای سرمایه‌گذاری مسکن مناسب نمی‌دانم. سرمایه‌گذاری معمولا زمانی شکل می‌گیرد که شاهد حداقل قیمت مسکن دریک بازه زمانی باشیم. به نوعی می‌توان گفت زمانی که در پایین منحنی قیمتی قراردایم زمان سرمایه‌گذاری فرا رسیده است و برای دریافت بازدهی مناسب حداقل باید ۲ الی ۳ سال زمان بگذرد. فرمول سرمایه‌گذاری واقعی و درست به این شکل است اما اگر برخی می‌خواهند به قصد سوداگری وارد بازارمسکن شوند باید گفت شرایط فعلی بازار مسکن زمان عرضه است. همچنین تا زمانی که قیمت‌ها کاهش نیافته اقدام به عرضه می‌کنند تابهره مندی مد نظر از شرایط فعلی بازار را کسب کنند. البته تا زمانی که قیمت از منظر کاهشی متوقف شود و به صعود برسد.

خوش بینی جذب منابع در بورس

حامد فقرایی
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری اقتصادشهر

روند رو به رشد قیمت‌های کامودیتی‌ها، به تولید بازگشتن برخی کشورها از جمله چین و امید به ارائه واکسن‌های کرونا در راستای کنترل شرایط موجود، موجب افزایش تقاضا شد که نتیجه آن افزایش نرخ‌های کالاهای اساسی بوده است.

هرچند با کنترل بیشتر کرونا و عادی شدن شرایط تولید می‌توان انتظار داشت که قیمت‌ها با کاهش (نه چندان شدید) همراه شود، اما روند نرخ ارز در بازار داخلی نیز حاکی از ایجاد یک ثبات قیمتی است. در نتیجه می‌توان گفت با توجه به آنکه ۵۰ درصد بازار سرمایه کشورمان از شرکت‌های کامودیتی محور تشکیل شده، بر این اساس در زمان باقی مانده تا پایان سال، سودآوری شرکت‌ها با کاهش همراه نبوده و افزایش نیز پیش‌بینی می‌شود. همچنین شاخص کل در محدوده‌ای قرار گرفته که با توجه به شرایط فعلی عوامل موثر، به صورت کلی فاقد حباب بوده و شرکت‌های جذاب برای سرمایه‌گذاری افزایش یافته است. از طرفی شاهد کاهش جذابیت بازارهای جایگزین، به علت ایجاد یک خوش بینی به آینده هستیم که در عمل می‌تواند موجب شود، بازار سرمایه در جذب منابع مازاد گزینه خوبی به شمار آید. تمام این عوامل در کنار ترس ایجاد شده بابت ریزش اخیر، می‌تواند حاکی از ایجاد یک روند صعودی و یا نزدیک به خنثی تا پایان سال باشد. البته گذشته از شرایط بازار، ایجاد یک مکانیسم امن برای سرمایه‌گذاری می‌تواند موجب از بین رفتن بی‌اعتمادی مردم شود. بر این اساس حذف دستورالعمل‌های محدودیت زا از سوی سازمان بورس، فرهنگ‌سازی در راستای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم اولین گام‌های موثر در ایجاد بستر امن سرمایه‌گذاری است. گام بعدی هم در این خصوص می‌تواند افزایش دامنه نوسان در راستای ایجاد تعادل سریع‌تر و حذف صف‌های خرید و فروش باشد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فایننتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۱۵,۰۶۰	۳۰,۰۰۰	افزایش رشد با توجه نزدیکی باز شدن صندوق پالایش یکم	۱۰
	غصینو	۵۲,۵۵۹	۹۰,۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات شرکت و سرمایه‌گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش	۱۵
	قاسم	۱۲,۷۳۶	۳۰,۰۰۰	گزارش ۶ ماهه مناسب و افزایش فروش ماهانه	۱۵
	مدیر	۱۰,۸۵۶	۱۵,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۰
بلند مدت	کاوه	۲۱,۳۸۰	۵۰,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد سازی و گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای	۲۰
	ونیکی	۱۳,۳۰۰	۲۸,۰۰۰	p/NAV معادل با ۰.۷ بدون در نظر گرفتن پرتفوی غیر بورسی	۱۰
	صندوق پیشگامان	بازدهی معقول و بیش از سپرده بانکی بلند مدت			۱۰
	حسینا	۶۸,۶۸۲	۹۰,۰۰۰	p/ė مناسب و ارزنده بودن نسبت به شرکت‌های همگروه	۱۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پتروشیمی زاگرس	۱۶۹,۱۴۶	۲۱۵,۰۰۰	بهبود قیمت متانول جهانی و انتظار برای رشد در نیمه دوم سال، گزارش فصل دوم مناسب	۱۰
	ذوب روی اصفهان	۵۲,۲۶۱	۶۷,۰۰۰	بهبود فروش، ثبات قیمت جهانی روی، خرید خاک مورد نیاز برای تولید در ظرفیت	۱۰
	ذغال‌سنگ نگین طبس	۴۸,۳۶۰	۶۲,۷۵۰	گزارش فصلی‌مناسب، مکانیزم قیمت‌گذاری مرتبط به قیمت شمش و هزینه‌های ریالی	۱۰
	گلتاش	۲۳,۰۷۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری شرکت، افزایش نرخ مصوب محصولات، کاهش احتمالی هزینه مواد اولیه	۱۰
بلند مدت	همکاران سیستم	۲۹,۰۱۰	۴۹,۰۰۰	حاشیه سود عملیاتی بالا و پایدار، عرضه اولیه سپیدار، احتمال تجدید ارزیابی	۱۵
	بیمه پارسیان	۱۱,۵۹۰	۱۹,۷۵۰	فعالیت بیمه‌ای مناسب، سرمایه‌گذاری‌های انجام شده، عرضه شرکت اپال کانی پارس احتمال عرضه آتیه پارسیس پارس	۱۵
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۳,۶۶۹	۲۲,۰۰۰	رشد قیمت اسلب صادراتی ایران، اختلاف قیمت اسلب و شمش جهانی، ثبات مقدار فروش رشد سود فصلی مناسب	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ایران ترانسفو	۲۷,۸۸۰	۴۲,۰۰۰	رشد مناسب سوآوری شرکت ۶ ماهه نخست	۱۵
	ملی صنایع مس ایران	۲۵,۱۷۰	۳۲,۰۰۰	سودسازی چشمگیر شرکت درگزارش ۶ ماهه	۱۵
	آهنگری تراکتور	۳۴,۸۱۰	۴۸,۰۰۰	رشدچشمگیر درآمدعملیاتی‌شرکت	۱۵
	تامین سرمایه نوین	۶,۴۷۰	۸,۰۰۰	رشد مناسب سود خالص در ۶ ماهه نخست	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت		اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۰

معرفی صندوق‌های شرکت سبدگردان پاداش سرمایه

صندوق‌هایی که عملکرد مناسب داشتند

بازدهی قابل تامل در شرایط رکود

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

سبدگردان پاداش سرمایه در بهمن ماه ۱۳۹۳، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ و در حال حاضر مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

پربازده‌ترین درآمد ثابت

ابتدای دی‌ماه ۱۳۹۴، اولین صندوق این مجموعه، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق «پاداش سرمایه بهگزین» در یک‌سال گذشته باتوجه به زمان بر بودن فرآیند افزایش سقف صندوق بدون جهش و یا افت قابل توجهی، همچنان در مرز ۴۶۰۰۰ میلیارد ریال در نوسان است.

مدیران صندوق به ترتیب بیشترین سرمایه‌گذاری را در بازار بدهی و سپرده بانکی داشته‌اند. این صندوق با کسب حدود ۵۳ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، توانسته جزو پربازده‌ترین صندوق‌های با درآمد ثابت بازار به حساب آید.

عبور از مرز هزار درصد

چهار سال پیش، درایام آبان‌ماه، «پاداش سرمایه پارس» برای مشتریان ریسک‌پذیر در قالب صندوق سهامی تأسیس شد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق مذکور در یک‌سال گذشته با رشد ۳۶۵ درصدی، اکنون به مرز ۸۲۰ میلیارد ریال رسید. بخش اصلی پرتفوی این صندوق، با سهم ۹۷ درصدی به بازار سهام اختصاص یافته است. باوجود اصلاح بسیار سنگین قیمت‌ها در بازار سهام، طی سه ماه اخیر، بازدهی سالانه صندوق پاداش سرمایه پارس همچنان عدد ۲۵۸ درصد را نشان می‌دهد؛ همچنین، بازدهی تجمعی و سود مرکب این صندوق از ابتدای تأسیس تا کنون، از مرز ۱۰۰۰ درصد نیز فراتر رفت.

رکورد داری در جمع مختلط بازار

یکی از صندوق‌های تحت مدیریت شرکت «صندوق مختلط ارمغان یکم ملل» است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۲۸۷ درصدی، اکنون به بیش از ۹۰۰ میلیارد ریال رسید. سهمی ۶۰ درصدی از پرتفوی صندوق به بازار سهام و سپرده‌گذاری در بانک و بازار بدهی به ترتیب با سهمی ۲۲ و ۱۷درصدی، در اولویت بعدی قرار دارد. این صندوق با کسب ۱۷۹ درصد بازدهی در ۳۶۵ روز اخیر، همچنان در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط بازار قرار دارد.

یکی از بزرگترین‌های بازارگردانی

صندوق «بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس» جوان‌ترین عضو مجموعه است. بررسی روند تغییر خالص ارزش دارایی‌های آن، حاکی از جهشی ۱۶ هزار و ۵۵۲ درصدی، طی یک‌سال اخیر است.این صندوق با بازارگردانی بیش از ۲۰ نماد بورسی و فرابورسی یکی از بزرگترین صندوق‌های بازارگردانی ایران است.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان پاداش سرمایه

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	پاداش سرمایه بهگزین	۱۳۹۴/۰۹/۱۷	۸	۴۱	۴۹	۲	۴۶۰۹	۱/۹	۵۳	۱۴۱/۶
سهامی	پاداش سرمایه پارس	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۹۷	۰	۰	۳	۸۰۴/۹	-۱۹	۲۵۸	۱۰۰۸
مختلط	ارمغان یکم ملل	۱۳۹۰/۰۵/۱۶	۶۰	۲۲	۱۶/۵	۱/۵	۹۰۲	-۱۰/۴	۱۷۹	۹۲۱
بازارگردانی	بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	۱۳۹۸/۰۲/۰۱	۹۹	۰	۰	۱	۱۰۲۰۸	-۱۶/۶	۱۱/۴	۶۶

سواد مالی

غربی‌ها هم به دم غنیمت بودن معتقدند

وضعیت سواد مالی در آمریکا

عاطفه جلادتی
کارشناس آکادمی هوش مالی

گزارش سال ۲۰۱۵ فینرا (اداره ناظر بر وضعیت مالی آمریکا) از وضعیت سواد مالی آمریکایی‌ها نکات شنیدنی فراوانی درباره وضعیت سواد مالی مردم آمریکا دربردارد:

■ **دو برابر شدن احساس رضایت از وضعیت مالی:** بعد از سال ۲۰۰۹ که آثار بحران مالی فروکش کرد، اقتصاد آمریکا جانی دوباره گرفت و نرخ بیکاری شروع به کاهش کرد، توانایی آمریکایی‌ها در تأمین مخارج زندگی‌شان هم بهبود یافت و این خود باعث شد آن‌ها دو برابر بیشتر از قبل از وضعیت مالی خود احساس رضایت کنند.

■ **عدم افزایش پس‌انداز:** ۶۰ درصد آمریکایی‌ها هنوز هم معادل یا بیشتر از درآمدشان خرج می‌کنند.

■ **برخورداری افراد با درآمد و تحصیلات بالاتر از سطح سواد مالی بیشتر:** آمریکایی‌هایی که درآمد و تحصیلات بالاتری دارند نسبت به سایر آمریکایی‌ها مشکل کمتری در پوشش هزینه‌های ماهانه خود دارند و بیشتر پس‌انداز می‌کنند. از طرفی مردان آمریکایی نسبت به زنان راحت‌تر از پس تأمین مخارج خود برمی‌آیند.

■ **عدم پس‌انداز برای روز مبادا:** هنوز هم نصف مردم این کشور برای روزهای مبادا یعنی روزهای بیماری، بیکاری یا رکود، کوتاهی می‌کنند و این یعنی نصف مردم آمریکا صندوق اضطراری ندارند. بیشتر آن‌هایی هم که صندوق اضطراری دارند سنی بالاتر از ۵۵ سال یا تحصیلات عالی دارند.

■ **بی توجهی به بودجه‌بندی:** ۴۴ درصد مردم بودجه‌بندی ندارند و سهم مخارج، پس‌انداز و غیره را از درآمد خود مشخص نمی‌کنند.

■ **نداشتن برنامه‌ریزی برای بازنشستگی:** باوجود اینکه بخش اصلی مسئولیت تأمین مالی در دوره بازنشستگی بر عهده خود فرد است، تنها ۳۹ درصد آمریکایی‌ها حساب کرده‌اند که برای دوران بازنشستگی خود چقدر پس‌انداز لازم دارند.

■ **نگرانی بیشتر زنان نسبت به مردان برای دوره بازنشستگی:** نگرانی از دوران بازنشستگی در بین زنان بیشتر از مردان است. افراد ۳۵ تا ۵۴ ساله نیز گروه سنی هستند که بیشترین نگرانی را دارند.

■ **کاهش سرمایه‌گذاری:** تعداد آمریکایی‌هایی که در سهام، اوراق قرضه، صندوق سرمایه‌گذاری یا سایر اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده‌اند، نسبت به سال ۲۰۰۹ روند نزولی داشته است. بیشتر سرمایه‌گذاران در بین قشر تحصیل‌کرده و با درآمد بالا هستند. تمایل به ریسک در بین آن‌ها چندان بالا نیست و از هر پنج آمریکایی فقط یک نفر تمایل به ریسک دارد. این تمایل در بین مردان بیشتر از زنان است.

■ **افزایش میزان بدهی:** از هر پنج آمریکایی، چهار نفر حداقل یکی از انواع بدهی را دارند و از هر پنج نفر، دو نفر احساس می‌کنند بدهی‌های‌شان بیش از حد است که این خود، نارضایتی مالی آن‌ها را در پی دارد.

■ **برآورد اشتباه از سطح سواد مالی:** بیشتر از ۷۶ درصد مردم آمریکا از نظر سواد مالی به خود نمره بالایی داده‌اند، درحالی‌که این عدد، در واقعیت به مراتب کمتر است. این امر خود نشان‌دهنده ناآگاهی به وضعیت سواد مالی شخصی است.

شفافیت

تحقق رشد دارایی وبازدهی

هفته‌نامه بورس: اولین صندوق سبدگردان پاداش سرمایه با عنوان «پاداش سرمایه بهگزین» در قالب درآمد ثابت، خالص ارزش دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته در مرز ۴۶۰۰۰ میلیارد ریال نوسان دارد. این صندوق به کسب حدود ۵۳ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، دست یافت.

«پاداش سرمایه پارس» خالص ارزش دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته با رشد ۳۶۵ درصدی، اکنون به مرز ۸۲۰ میلیارد ریال رسید. بازدهی سالانه صندوق همچنان عدد ۲۵۸ درصد را نشان می‌دهد. «صندوق مختلط ارمغان یکم ملل» دیگرصندوق مجموعه خالص ارزش دارایی‌های آن در یک‌سال گذشته با رشدی ۲۸۷ درصدی، اکنون به بیش از ۹۰۰ میلیارد ریال رسید. این صندوق کسب ۱۷۹ درصد بازدهی در ۳۶۵ روز اخیر را محقق ساخت.

صندوق «بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس» جوان‌ترین عضو مجموعه است. بررسی روند تغییر خالص ارزش دارایی‌های آن، حاکی از جهشی ۱۶ هزار و ۵۵۲ درصدی، طی یک‌سال اخیر است.این صندوق با بازارگردانی بیش از ۲۰ نماد بورسی و فرابورسی یکی از بزرگترین صندوق‌های بازارگردانی ایران به شمار می‌آید.

معرفی کتاب

بازارگردانی در بازار اوراق بهادار

به بهانه داغ شدن مبحث بازارگردانی سهم‌ها در این روزها به دنبال معرفی کتابی قدیمی رفتیم، تا بیشتر با مبحث بازارگردانی و ضرورت‌های آن آشنا شویم. «بازارگردانی در بازار اوراق بهادار» نوشته؛ سید روح‌الله حسینی مقدم سال ۸۹ در انتشارات نشر چالش به چاپ رسید.

فصل‌هایی از این کتاب به معرفی بورس، ریسک و بازده و موارد موثر بر کنترل یا کاهش ریسک‌های موجود در بازار سهام پرداخته است. همچنین در ادامه کتاب به معرفی بازارگردان به عنوان عامل کنترل ریسک نقد شوندگی به مکانیسم کسب درآمد، مدل سازی فعالیت این نهاد و فعالیت بازارگردان در سیستم‌های مختلف معاملاتی در سایر کشورها و ایران اشاره می‌شود.

این کتاب در فصل‌هایی از جمله بازار سرمایه، بورس اوراق بهادار،تفابل ریسک و بازده- ابزارهای کنترل ریسک و بازار گردان،مدل سازی فعالیت بازار گردان- ساز و کار کسب درآمد شرکت‌های بازارگردانی - سیستم‌های مختلف بازار گردانی و بررسی تطبیقی قوانین و مقررات و در نهایت مروری بر پژوهش‌های گذشته و بازارگردانی در ایران به چاپ رسیده است.

سهام عدالت

توقف؛ از شایعه تا واقعیت

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

اوایل هفته گذشته خبری مبنی بر این که فروش سهام عدالت تا زمان تعیین تکلیف توسط وزیر اقتصاد متوقف شده سر خط برخی رسانه‌ها قرار گرفت. همچنین در این روند، ناظر اجازه معامله این دارایی را نداد و فعالان بازار سرمایه به نحوه فروش سهام عدالت و خروج پول از این طریق معترض شدند. البته با توجه به شرایط بازار و درخواست‌های تعدادی از مردم برای پس گرفتن سفارش‌های فروش،بعید نیست وزیر برای حفظ حقوق مردم و دادن فرصت به سهامداران عدالت برای انجام امور لغو سفارش فروش، دستور توقف موقت فرآیند فروش را صادر کند.

بسیاری از فعالان بازار سرمایه از چنین خبری اظهار بی‌اطلاعی کردند و برخی از کارشناسان بازار سرمایه نیز با فرض درست بودن خبر توقف فروش سهام عدالت، گفتند این اقدام وزیر اقتصاد در حمایت از آن دسته از سهامدارانی است که دستور فروش ۳۰درصد و یا ۶۰ درصد سهام عدالت خود را در زمان مثبت بودن بازار سرمایه گذاشته بودند. همچنین یکی از مسئولان سهام عدالت از دستور وزیر اقتصاد برای توقف سهام عدالت اظهار بی‌اطلاعی کرد وگفت هیچ اطلاعیه‌ای مبنی بر توقف معاملات سهام عدالت منتشر نشده است.

کانال بورس

ترس حقیقی از بازار

در شاخص بالای ۲ میلیون، حقوقی با شدت اقدام به فروش می‌کرد و حقیقی فقط می خرید آن هم بدون توجه به سودآوری و ارزنده بودن شرکت‌ها، حقیقی فقط می خرید. در آن اعداد نیز در همین کانال کلی قسم و آیه دادیم که این سهم‌ها با این قیمت‌ها ارزنده نیستند، زمستان می آید، کسی گوشش بدهکار نبود! شاخص به ۱.۲۰۰ رسید و حقوقی‌ها هر روز در حال خرید گسترده هستند، اکثر سهم‌ها در شرایط فعلی کاملا ارزنده شدند و قیمت‌های جهانی رشد کرده است، سهم‌ها همه یک سوم و یک چهارم شد، قیمت دلار ۴۰ تا ۵۰ درصد افزایش یافته، باز هم قسم و آیه که این قیمت‌ها جای فروش نیست، ولی حقیقی ترسیده و فقط در حال فروش است و گوشش بدهکار نیست !

@vahidkeshmirypour

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخابر	۱۳,۵۹۰	۱۶,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	شپنا	۱۵,۰۶۰	۲۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	خساپا	۲,۶۱۰	۳,۲۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۰
	وبملت	۵,۲۹۰	۶,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۰
بلند مدت	فملی	۲۵,۱۷۰	۳۴,۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	داریک	۱۰,۳۵	۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمدثابت کم ریسک	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع بهداشتی ساینا	۱۸۶,۰۳۰	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذاب پیش رو	۱۵
	معدنی املاح ایران	۶۵,۸۵۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۵
	نیروکلر	۴۷,۸۰۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
بلند مدت	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۰,۱۶۰	۵۵,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه‌گذاری‌ها و افزایش سرمایه‌های جذاب پیش رو	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۸۵,۹۹۰	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع لاستیکی سهند	۴۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۰۱,۴۲۲	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت ابن سینا مدبر

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	پلیمر آریا ساسول	۱۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۴,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	ملی صنایع مس	۲۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۴۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	رشد مناسب سودآوری شرکت	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۲,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت سهام شرکت	۱۰
	پالایش نفت بندرعباس	۲۷,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰

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