نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

سال هشتم ■ شماره ۳۸۰ ■ هفته چهارم آذر ■ شنبه ۲۲ آذرماه ۱۳۹۹ ■ ۱۲ سپتامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

چشم امید تدبیر به بورس دوخته شده است

زوایای پنهان بودجه قرن

صفحه ۴ و ۵

۱۶درصد ناشران بازارگردان ندارند

صفحه ۳

پس از مدت‌ها صف‌های خرید تشکیل شد

صفحه ۲

«تمکین» خوشایند سکانداران تالار نقره‌ای

صفحه ۶

ابعاد جدیدی از تبعات فرامین دستوری شفاف شد

به نام فولاد به کام رانت‌خواران

صفحه ۶

«کیش» پیشتاز تأمین مالی مناطق آزاد از بورس

صفحه ۷

مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان:

رتبه اعتباری هنوز شناخته‌شده نیست

صفحه ۱۴

«دبالک» زیرذره‌بین

- سود ۱۷۶ هزار میلیاردی سهامداران «بگیلان»
- سالی طلایی برای غول شیمیایی ایران
- جوان‌ترین تأمین سرمایه ایران توسعه می‌یابد
- تولید و سودسازی «کقزوی» متحول می‌شود
- تولد «ثروت» در گروه مالی فیروزه
- تحقق ۹۰ درصدی درآمد عملیاتی «پکرمان»
- چکیده تحلیل بنیادی «هرمز»
- تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری سپیدار
- بازدهی بیش‌ازحدانتظار در «وکبهمن»
- روند صعودی شاخص‌های فروش «افق»
- ۵۰۰ هزار میلیارد نیازسرمایه‌گذاری «کچاد»
- سودآوری ۷۰۰۰ میلیاردی «بوعلی» محقق می‌شود
- پذیره‌نویسی سومین شرکت بیمه اتکایی
- راه‌اندازی خط تولید جدید در «غگیلا»

صفحات ۲، ۷، ۹، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

ایران، سرمایه‌گذاری خارجی و IFRS

عباس وفادار

ایران کشوری است که با توجه به موقعیت جغرافیایی، جمعیتی، دریایی و معادن، ظرفیت جذب سرمایه بالایی را دارد. بر اساس تحقیقات انجام شده توسط موسسه بین‌المللی مشاوره‌ای مکنزی، ظرفیت جذب سرمایه‌گذاری ایران تا ۱،۰۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود. طبیعی است که منابع داخلی کشورمان حتی برای پوشش بخش اندکی از این ظرفیت کافی نیست و به همین دلیل جذب سرمایه‌گذاری خارجی یکی از اولویت‌های اساسی کشور است.

صفحه ۲

پرسمان

حاشیه رفتن بحران کاهش ارزش پول ملی

زمان تک‌نرخی کردن نیست
علی امین تفرشی

نرخ سنا و نیمایی حذف شوند
محمد لاهوتی

بانک مرکزی تصمیم گیری کند
جعفر ربیعی

تعادلی که بر هم خورد
بهرام سبحانی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

سهم بسیار اندک بخش تولید از اوراق بدهی

در سال ۹۸ از مجموع ۱۰۰ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی منتشر شده در بازار سرمایه، تنها در حدود ۲.۵درصد سهم بخش صنعت ومعدن بود که سهم قابل قبولی نیست.

سعید زرندی معاون طرح و برنامه وزارت صمت افزود: در دنیا بخش مهمی از تأمین مالی واحدهای تولیدی از انتشار اوراق است، اما در سال گذشته تنها حدود ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان انتشار اوراق در بخش صنعت و معدن داشتیم. وی تصریح کرد: ارقام اوراق بدهی منتشر شده برای شرکت‌های تولیدی نشانگر این است که کمتر از یک درصد منابع مالی پرداختی به بخش تولید از شبکه بانکی از محل اوراق تأمین شده است که این سهم حتما باید افزایش یابد.زرندی گفت: اتکا بیش از حد تولید به سیستم بانکی و محدودیت‌های مالی بانک‌ها برای این بخش، دچار اشکال است که باید برای آن چاره اندیشی عملیاتی شود. وی افزود: با برنامه ریزی و پیگیری‌های زیادی که انجام شد تاکنون و طی سال‌جاری بیش از ۸ هزار میلیارد تومان انواع اوراق بدهی برای بخش تولید منتشر شده که رشد قابل توجهی نسبت به سال گذشته را نشان می‌دهد.

رشد نقدینگی مشکل ساختاری

از مرداد ۷۶ تا مهر ۸۳ حدود ۸۰ درصد رشد نقدینگی در کشور وجود داشته و از مرداد ۸۴ تا مهر ۹۱ حدود ۸۱ درصد رشد نقدینگی و مرداد ۹۲ تا مهر ۹۹ حدود ۸۳ درصد رشد نقدینگی بوده است.

عبدالناصر همتی، رئیس بانک مرکزی با بیان این مطلب گفت: در تمام دولت‌های اخیر رشد نقدینگی به یک میزان بوده است؛ بنابراین نقدینگی یک مشکل ساختاری در کشور است و مربوط به دوره ما نیست. رئیس بانک مرکزی درباره تورم ۱۳ درصدی افزود: تورم بیشتر جهش است و در واقع فشار هزینه ناشی از رشد قیمت ارز است. قیمت ارز هم زیاد بالا رفت که نقدینگی در واقع تقاضای مربوط به آن را ایجاد می‌کند. وقتی انتظارات تورمی در کشور به خاطر رشد بر فرض ارز یا به هر دلیل هزینه‌ها که اول سال به وجود آمد که کرونا هم یکی از آنها بود، افت تولید را سبب شد. تولید که افت کند، نرخ ارز بالا می‌رود و کاهش ارزی خواهیم داشت و تمام اینها به تولید لطمه می‌زند.

جهش ۵۰ درصدی تولید خودرو

خودروهای داخلی به طور متوسط حدود دو هزار دلار ارزبری دارند که ۶۰۰ دلار آن مواد اولیه است.قیمت گذاری دستوری خودروسازان و قطعه سازان را دچار ضرر و زیان کرده است با این وجود در هدف‌گذاری جدید تلاش شده است تا طی مدت شش ماه آینده خودرو سازان کشور با افزایش ۵۰ درصدی تولید خودرو بتوانند برای سال آینده میزان تولید خودرو را به بیش از یک میلیون دستگاه برسانند.

محسن صالحی نیا، معاون وزیر صمت در جلسه کمیسیون حمایت تولید ملی با فعالان صنعت خودرو در خصوص برنامه‌ریزی‌ها کشور برای تولید خودرو در کشور گفت: بر اساس برنامه ریزی‌های انجام شده، مجموعه خودروسازان کشور سال آینده بیش از یک میلیون و ۳۵۰ هزار خودرو تولید خواهند کرد.صالحی نیا با اشاره به هدف‌گذاری شش ماهه برای افزایش تولید خودرو در کشور افزود: با کمک و همیاری فعالان صنعت خودرو هدف گذاری شده تا از ابتدای دی تا تیر سال آینده به مدت ۶ ماه جهش تولید ۵۰ درصدی را در تولید خودرو داشته باشیم.

پرداخت وام به ۳۰ میلیون سهامدارعدالت

مشمولان سهام عدالت که روش غیرمستقیم را برای مدیریت سهام خود انتخاب کرده‌اند می توانند از ابتدای ماه آینده از بانک‌های دولتی وام خرد دریافت و یا اقدام به خرید کالا کنند.

علیرضا ماهیار، معاون شرکت سپرده گذاری مرکزی درباره چگونگی استفاده از کارت‌های اعتباری سهام عدالت گفت: این کارت‌ها به مانند کارت‌های اعتباری است که دولت به کارمندان خود برای خرید کالا ارایه می‌کند، اما تفاوت آن با کارت‌های اعتباری خرید کالا این است که دارندگان این نوع کارت‌ها می‌توانند به جای خرید کالا درخواست وام خرد از بانک‌ها کنند. معاون شرکت سپرده گذاری مرکزی، مکانیسم پرداخت وام خرد توسط بانک‌ها به دارندگان کارت اعتباری سهام عدالت را با سود ۱۸ درصدی البته بدون ضامن عنوان کرد و گفت: مزیت دریافت چنین وامی این است که سهام شخص به جای ضامن وام وثیقه می‌شود. همچنین سهام دارانی که روش غیر مستقیم را برای مدیریت سهام خود انتخاب کرده اند تعداد آن‌ها حدود ۳۰ میلیون نفر برآورد شده است.

■ سرمقاله ■

ایران، سرمایه‌گذاری خارجی و IFRS

عباس وفادار
حسابدار رسمی

ایران کشوری است که با توجه به موقعیت جغرافیایی، جمعیتی، دریایی و معادن، ظرفیت جذب سرمایه بالایی را دارد. بر اساس تحقیقات انجام شده توسط موسسه بین المللی مشاوره ای مکنزی، ظرفیت جذب سرمایه گذاری ایران تا ۱,۰۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود. طبیعی است که منابع داخلی کشورمان حتی برای پوشش بخش اندکی از این ظرفیت کافی نیست و به همین دلیل جذب سرمایه گذاری خارجی یکی از اولویت‌های اساسی کشور است. اگر چه بعد از توافق برجام شاهد ورود مبالغ اندکی از سرمایه گذاری خارجی در کشور بودیم، لیکن پس از خروج آمریکا از برجام، عملا موضوع سرمایه گذاری خارجی به صفر رسید.

با شکست ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و پیروزی جو بایدن، احتمال برگشتن آمریکا به برجام و لغو تحریم ها مطرح شده است که در این صورت، ورود سرمایه‌های خارجی به کشورمان نیز دور از ذهن نیست.

از سوی دیگر، باید این واقعیت را نیز بپذیریم که بازارهای سرمایه در کشورهای جهان، با آزادی بیشتر و بیشتری در خارج از مرزها عمل می‌کنند. همان گونه که کسب و کارهای مدرن به سمت جهانی شدن عملیات و فعالیت‌ها پیش می‌رود و به تبع آن، جابجایی سرمایه در بین کشورها افزایش می‌یابد، منطق حکم می‌کند که گزارشگری مالی آنها نیز با مبانی، اصول و روش‌های یکسان و یا به عبارت دیگر، با یک زبان واحد گزارشگری در جهان صورت پذیرد. این امر منجر به بهبود شفافیت و قابلیت مقایسه اطلاعات مالی و در نهایت تخصیص کارا تر سرمایه می‌شود. استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی (IFRS) به همین هدف پا به عرصه وجود گذاشته اند.در چنین شرایطی و در صورت آماده شدن شرایط برای ورود سرمایه گذاری خارجی برای اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری، باید اطلاعات مورد نیاز آنان فراهم شود. یکی از مهم ترین انواع اطلاعات مورد نیاز برای سرمایه گذاری، اطلاعات مالی است. بدیهی است صورتهای مالی مهمترین منبع اطلاعاتی است؛ زیرا نشان دهنده نتایج عملیات، جریان های نقدی و وضعیت مالی بنگاه‌های اقتصادی است.

این صورت‌های مالی بر مبنای استانداردهای حسابداری ایران تهیه می‌شود که الزاما با استانداردهای حسابداری کشورهای دیگر همخوانی ندارد و بر این اساس سرمایه گذار خارجی که می‌خواهد این صورت‌های مالی را مطالعه و تجزیه و تحلیل کند ابتدا باید به استانداردهای حسابداری کشورمان تسلط پیدا کند که امری غیر ممکن است. رشد و توسعه کسب و کار در سطح بین المللی اهمیت استفاده از زبان واحد گزارشگری مالی در سطح جهان را دو صد چندان کرده است. بر این اساس، شرط لازم برای انجام هر گونه سرمایه‌گذاری خارجی در کشورمان، تهیه و ارایه اطلاعات مالی اشخاص ایرانی مرتبط با این سرمایه گذاری‌ها بر مبنای استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی (IFRS) است.

خوشبختانه در کشورمان در مورد به کار گیری استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی گام‌های خوبی برداشته شده است که از سال ۱۳۸۹ تا سال ۱۳۹۵ از سوی سازمان حسابرسی و سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گرفته است. آخرین اقدام انجام شده، اطلاعیه مورخ ۱۳۹۵/۸/۲۵ سازمان بورس و اوراق بهادار است که به موجب آن، کلیه بانک‌ها و موسسات اعتباری و شرکت‌های بیمه ثبت شده نزد سازمان بورس و نیز کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران با سرمایه ثبت شده ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال و بیشتر از آن موظف شده بودند علاوه بر صورت‌های مالی سالانه خود که بر مبنای استانداردهای حسابداری ایران ارایه می شود، صورت‌های مالی خود را در قالب استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی نیز تهیه و ارایه کنند. اگرچه نزدیک به ۸۰ شرکت، بیمه و بانک کشور مشمول این مقرره سازمان بورس بوده اند، اما عملا مشاهده می‌شود که بسیاری از آن‌ها از تهیه صورت‌های مالی مبتنی بر IFRS شانه خالی کردند و عملا برخوردی نیز از سوی سازمان بورس با این شرکت‌ها مشاهده نشد. با مراجعه به سامانه کدال هم مشاهده می‌شود که تنها یک صورت مالی مبتنی بر IFRS که مربوط به شرکت فولاد هرمزگان جنوب است، در این سامانه بارگذاری شده است. با توجه به شرایط اقتصادی کنونی کشور که خروج از آن نیازمند ورود سرمایه‌های هنگفت است و این احتمال وجود دارد که تغییر شرایط سیاسی در آمریکا ممکن است منجر به احیای کامل برجام و ورود سرمایه‌های خارجی به کشور شود، آماده بودن شرکت‌ها برای جذب سرمایه‌های خارجی امری بسیار ضروری است که پیش نیاز اصلی آن، داشتن صورت‌های مالی تهیه شده بر مبنای IFRS است.

طبعا شرکت‌های بزرگ کشور اولین مقصد جذب سرمایه گذاری‌های خارجی خواهند بود و در این میان، ناشران بزرگ ثبت شده نزد سازمان بورس، جایگاه خاصی خواهند داشت. در این شرایط نقش سازمان بورس به الزام جدی بانک ها، بیمه‌ها و شرکت‌های بزرگ در تهیه صورت‌های مالی مبتنی بر IFRS از هم اکنون می‌تواند تاثیر بسیار جدی بر روند جذب سرمایه گذاری خارجی در کشورمان داشته باشد.

یادداشت

الزاماتی که نباید نادیده گرفته شوند

علی جمالی
مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان

شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران به عنوان بانک‌های سرمایه گذاری نقش خطیری را در ارائه طیف گسترده ای از خدمات مالی به شرکت‌ها و عموم ایفاء می‌کنند.

در ایران ۹ شرکت تأمین سرمایه وجود دارد که یکی از وظایف مهم آنها کمک به تأمین مالی شرکت‌ها در بخش‌های مختلف اقتصادی از طریق تعهد پذیره نویسی انواع اوراق بهادار شامل افزایش سرمایه از طریق انتشار سهام عادی جدید، انتشار سهام شرکت‌های سهامی عام در حال تاسیس، انتشار اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق مرابحه و سایر ابزارهاست.

از این منظر سهم شرکت‌های تأمین سرمایه در تأمین مالی شرکت‌ها در سال ۹۷ حدود ۱۴۰ هزار میلیارد تومان و سال۹۶ حدود۶۷ هزار میلیارد تومان بود که نسبت به ۲۸ هزار میلیارد تومان سال ۹۵، ۳۳هزار میلیارد تومان سال ۹۴، ۲۳هزار میلیارد تومان سال ۹۳ افزایش چشمگیری داشته است. این رشد فزاینده تأمین مالی از بازار سرمایه در سال‌های ۹۸ و ۹۹ با توجه به وابستگی بودجه دولت به انتشار اوراق مختلف و عرضه شرکت‌های دولتی به بورس به مراتب بیشتر بوده است. این اتفاق خوب که منجر به پررنگ تر شدن نقش بازار سرمایه در تأمین مالی اقتصاد کشور شده ، الزاماتی دارد که نباید نادیده گرفته شوند.

■ اول اینکه شرکت‌های تأمین سرمایه باید به عنوان متعهد، مشاور و تسهیل کننده ارائه خدمات در این حوزه باشند و نه رقیب سایر نهادهای مالی فعال در بازار. بنابراین درگیر شدن این شرکت‌ها در اموراتی مانند کارگزاری، بیمه و امورات ثبتی شرکت‌ها با هدف ایجاد سوپرمارکت مالی علاوه بر ایجاد مسائل حقوقی پیچیده می‌تواند این شرکت‌ها را از کار تخصصی خود باز دارد.

■ دوم اینکه به نظر می‌رسد در برنامه هفتم توسعه پرداختن به جایگاه نهادهای مالی در بازار سرمایه مخصوصا شرکت‌های تأمین سرمایه، به عنوان اهرم و بازوی این بازار در تحقق اهداف تأمین مالی از بازار سرمایه ضرورتی انکار ناپذیر است.

■ سوم اینکه، کمک به توسعه زیرساخت‌های فناوری چرخه عمر تأمین مالی یعنی از مرحله نیازسنجی تا انتشار اوراق و تأمین منابع برای کوتاه کردن زمان رسیدن منابع مورد نیاز به شرکت‌ها، پروژه‌ها و پروژه‌های اقتصادی، حیاتی است.

با توجه به مواردی که مطرح شد در نهایت تحکیم و ارج نهادن نقش سازمان بورس توسط دولت در حمایت و نظارت بر بازار و معامله هر چه روان تر، شفاف تر و بدون التهاب تر دارایی‌های مالی در بازار سرمایه می‌تواند ضمن ترغیب سرمایه گذاران، به طور مستقیم به کارایی فرآیند تأمین مالی شرکت‌های تأمین سرمایه و جذب منابع مالی برای اقتصاد ملی کمک کند.

خبر

لزوم اصلاح عدد فروش نفت

■ هفته‌نامه بورس: اعداد پیش‌بینی شده در لایحه بودجه ۱۴۰۰ برای فروش نفت غیر واقعی بوده و بیش برآورد صورت گرفته است که باید بازنگری شود.

محمدرضا پورابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس درباره جهت‌گیری‌های لایحه بودجه ۱۴۰۰ گفت: بودجه عمومی دولت در سال آتی ۸۴۰ هزار میلیارد تومان پیش بینی شده است؛ در بخش درآمدهای بودجه، ۲۲۵ هزار میلیارد تومان بابت واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای که فروش نفت از جمله آن است (فروش نفت ۱۵۳ هزار میلیارد تومان دیده شده است) ، ۳۱۸ هزار میلیارد تومان بابت درآمدهای مالیاتی، گمرکی و سایر درآمدها و فروش اوراق نیز نزدیک به ۲۹۸ هزار میلیارد تومان پیش بینی شده است. فروش نفت ۱۵۳ هزار میلیارد تومان دیده شده است. اعداد پیش بینی شده در لایحه بودجه ۱۴۰۰ برای فروش نفت غیرواقعی است.

عبور شاخص از محدوده یک میلیون و ۵۰۰

پس از مدت‌ها صف‌های خرید تشکیل شد

حسام بصیری
کارشناس بازار

اگرچه در ابتدای معاملات اولین روز هفته گذشته شاهد قرمز شدن شاخص کل بودیم اما رفته رفته با شدت گرفتن تقاضا در نمادهای کوچک بازار و همچنین تشکیل صف خرید در نماد خودرو شاخص کل سبزپوش شد و به محدوده یک میلیون ۵۰۰ هزار واحدی نزدیک شد.

کاهش ارزش معاملات خرد

بیشترین ارزش و حجم معاملات شنبه به نماد ایران خودرو اختصاص داشت. صندوق پالایش یکم نیز رتبه دوم از نظر ارزش معاملات را به خود اختصاص داد. این درحالی بود که این صندوق حول و حوش ناو معامله می شود در حالی که دارا یکم اختلاف زیادی با ناو خود دارد. ارزش معاملات خرد شنبه حدود ۱۵ هزارمیلیارد تومان بود که نسبت به میانگین هفته گذشته که ۲۰ هزار میلیارد تومان بود عدد پایین تری را نشان می داد.

صف‌های خرید قابل تامل

روز یکشنبه شاخص کل در همان دقایق ابتدای معاملات مقاومت یک میلیون و۵۰۰ هزار واحدی را پر قدرت شکست و در ادامه روند کندتر و پرعرضه ای را در پیش گرفت اما با وجود تقاضا در بازار شاخص نهایت در ارتفاع یک میلیون و۵۰۰ هزار واحدی خاتمه یافت. مانند روز گذشته خودرو اولین نماد از نظر حجم و ارزش معاملات بود. بازگشایی نماد خساپا با صف خرید یک میلیاردی بعد از کنفرانس اطلاع رسانی ۵۰ درصدی سهم از نکات قابل توجه بازار بود. افزایش عرضه‌ها در گروه بانکی نیز این گروه را تا منفی عقب راند. ETFهای دولتی هم نوسان خاصی نداشتند پالایش کماکان در محدوده ناو و دارا با اختلاف سنگین از ناو معامله شدند. ارزش معاملات خرد روز یکشنبه ۲۰ هزار میلیارد تومان بود و به محدوده هفته قبل رسید که با وجود صف‌های خرید بازار قابل تامل است.

روز پر عرضه بازار

دوشنبه روز پر عرضه بازار بود به طوری که تقابل عرضه و تقاضا سبب شکسته شدن ارزش معاملات خرد شد و آن را به ۲۴ هزار میلیارد تومان رساند. با توجه به شکسته شدن مقاومت یک میلیون ۵۰۰ هزار واحدی انتظار افزایش عرضه و پول بک می رفت که با افت ۱۰ هزار واحدی شاخص این مسئله محقق شد. مهمترین اتفاق روز دوشنبه بازگشایی فملی بعد از بزرگترین افزایش سرمایه تاریخ بورس بود که با وجود مراحل سفارش گیری، بازگشایی سهم بنا به نظر ناظر به زمان دیگری موکول شد. بیشترین حجم معاملات به سایپا تعلق گرفت و بانک تجارت که در رقابت با سایپا به دنبال کسب بالاترین حجم معاملات بود توانست بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دهد و از نظر حجم رتبه دوم را کسب کند.

نوسان شاخص نوردی

در آغاز معاملات سه شنبه شاهد افت ۲۰ هزار واحدی شاخص و از دست رفتن کانال یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی بودیم. فارس، شپنا، کگل، شستا و تاپیکو به صف فروش نشستند یا در محدوده منفی ۴ معامله شدند. در حالی که همه انتظار بازار یک دست قرمز را داشتند بازگشایی فملی با رشد ۱۲,۵ درصدی سبب بازگشت شاخص به کانال یک میلیون و۵۰۰ هزار واحدی شد و جو کلی بازار را نیز بهبود بخشید. ارزش معاملات خرد به ۱۷ هزار میلیارد تومان رسید و معامله گران حقیقی حدود ۱۹۰ میلیارد تومان نقدینگی به بازار تزریق کردند که عمدتا در نماد فملی بود. با وجود بازپس گیری محدوده یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی روند عرضه و تقاضا نشان می دهد بازار در این محدوده روند قطعی ندارد.

استقبال از نمادهای کوچک

معاملات آخرین روز هفته نیز با افت ۱۲۰۰ واحدی شاخص همراه بود. درحالی که شاخص درحال تثبیت کف یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی است وضعیت شاخص هموزن نشان می دهد کلیت بازار به خصوص در نمادهای کوچک تر با استقبال خریداران همراه است.

معاملات چهارشنبه گذشته درحالی خاتمه یافت که در انتهای بازار ۳۲۰ نماد بورسی صف خریدی به ارزش حدودی ۳ هزار میلیارد تومان داشتند در حالی که تنها ۳۷ نماد صف فروش بودند. ارزش معاملات بورس و فرابورس مجموعا به ۳۰ هزار میلیارد تومان رسید که در این میان بیشترین ارزش معاملات را صندوق پارند با هزار میلیارد تومان به خود اختصاص داد و بیشترین خریداران این صندوق حقوقی‌ها بودند. بیشترین حجم معاملات هم به ترتیب به خساپا و بانک تجارت اختصاص یافت.همچنین دو عرضه اولیه وکبهمن و پتروشیمی بوعلی طی روزهای سه شنبه و چهارشنبه تا حدودی سبب افزایش عرضه‌ها در بازار شدند.

روند مثبت در بازارهای جهانی

بازگشت سکه به کانال ۱۲ میلیونی در حالی اتفاق افتاد که اونس طلا مجددا به بالای ۱۸۵۰ دلار افزایش یافت و دلار به محدوده ۲۶ هزارتومانی رسید. همین دو عامل سبب افزایش قیمت سکه به بالای ۱۲ میلیون و۷۰۰ هزار تومان شد.قیمت‌های جهانی در این هفته توانستند اعداد بالای خود را تثبیت کنند. نفت در محدوده ۵۰ دلاری معامله می شود. سرب به ۲۲۰۰ دلار رسیده و روی در محدوده ۲۸۵۰ دلار تثبیت شده است و آلومینیوم در ۲۰۰۰ دلار تثبیت شد. مس نیز ۷۷۰۰ دلار را تثبیت کرده و اکنون بالاتر معامله می شود.

روی خط کدال

همچنین مهمترین اخبارهفته گذشته را می توان آغاز واکسیناسیون کرونا در بریتانیا دانست. البته از اطلاعیه های مهم کدال در هفته گذشته می‌توان به مواردی نظیر افزایش نرخ قطعه سازان، کشف منابع سیلیس جدید در شرکت تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده، پیش نهاد افزایش سرمایه از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی در شرکت کیسون، بهره برداری از خط تولید جدید نطرین، تجدید ارزیابی بیمه ملت و برگزاری کنفرانس اطلاع رسانی در نمادهای فاسمین، کروی، چدن، زمگسا و پترو و... اشاره داشت.

تولید استأمینوفن به ظرفیت اسمی رسید

تداوم صادرات صنایع شیمیایی کیمیاگران

■ هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با قدمت ربع قرن، بزرگترین تولید کننده مواد اولیه مهم در صنایع شوینده و مواد موثره دارویی است.

کارآموز، مدیر کارخانه شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز گفت: مهمترین محصولات شرکت شامل ده‌ها نوع اتوکسیلات با گریدهای مختلف است که در صنایع شیمیایی و شوینده و دارویی و غذایی کاربرد دارد.

همچنین این شرکت تولیدکننده پلی اتیلن گلایکول گرید دارویی و غذایی و خالص سازی اتیلن گلایکول است. کارآموز با تشریح توانمندی‌های شرکت، اظهار داشت : این شرکت تنها تولید کننده مترونیدازول در ایران است و یکی از چهار تولید کننده این آنتوبیوتیک مهم در جهان به شمار می‌رود که حتی صادرات به کشورهای تولید کننده اصلی مواد اولیه دارویی مانند هند دارد.

وی افزود: این شرکت در سال جاری موفق به بومی سازی و راه اندازی واحد استأمینوفن با ظرفیت حدود دو هزار تن در سال شده است و به دومین تولیدکننده این داروی پرکاربرد مصرف در کشور تبدیل شد. همچنین نیاز کشور به واردات این محصول مرتفع و موفق به دستیابی به ظرفیت اسمی در ماه گذشته شدیم.

وی با بیان اینکه شهرک دارویی این شرکت در جوار کارخانه به منظور تأمین و تکمیل زنجیره تولید مواد اولیه دارو در حوزه مختلف دارویی طراحی و در حال ساخت واحدها بوده، با تاکید بر اهمیت تحقیق و توسعه، اظهار داشت: این شرکت دانش بنیان با به کارگیری نیروهای متخصص و جوان خود توانسته اقدام به تحقیق و توسعه در حوزه تولید مواد موثره دارویی و زنجیره تأمین مواد اولیه کند و با بومی سازی، ساخت واحد پارا آمینو فنل را در دستور کار خود دارد.

کار آموز در خصوص توسعه شرکت، بیان داشت : با توسعه و تکمیل شهرک دارویی، تولیدات شرکت به پنج برابر حجم فعلی خواهد رسید و سبب کاهش قابل ملاحظه واردات مواد موثره دارویی در کشور خواهد شد.

افزایش ۹۰ درصدی ظرفیت تولید پتروشیمی بوعلی سینا

سودآوری ۷۰۰۰ میلیاردی "بوعلی" محقق می‌شود

■ هفته‌نامه بورس: پتروشیمی بوعلی سینا سه پروژه در دست اقدام دارد. همچنین پروژه شیرین‌سازی لایتنت را در دستور کار داریم که تا یک ماه نیم دیگر وارد فاز راه‌اندازی می‌شود.

سید محمد احمدزاده، مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا با بیان این مطلب به صدای بورس گفت : به واسطه در سرویس قرار گرفتن پروژه مذکور علاوه بر تأمین لایتنت پتروشیمی امیرکبیر این امکان نیز فراهم می‌شود که با افزایش ظرفیت بخشی از لایتنت را به رفینیت و ال پی جی تبدیل کنیم.همچنین از این نظر که رفینیت امکان حمل و نقل راحت‌تری دارد، در نظر داریم این محصول را صادر کنیم . البته اگر پتروشیمی امیرکبیر در دسترس نبود با چالش تولید مواجه نشویم و تمام لایتنت را بتوانیم به رفینیت تبدیل کنیم و یا صادر و ذخیره کنیم.

مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا افزود : پروژه بعدی مخزنی است که در اتفاق سال ۹۵ آسیب دید. پیش‌بینی می‌کنیم اواخر سال جاری به سرویس منتقل شود. در حال حاضر عملیات ساخت فیزیکی این پروژه به پایان رسیده که سایر موارد تکمیلی هم ظرف یکی دو ماه آینده به پایان می‌رسد.

احمدزاده بیان داشت : علاوه بر موارد ذکر شده، واحد ۸۰۰ را داریم که قرارداد ساخت آن منعقد شده و پیش‌بینی می‌شود سال آینده وارد مراحل پیش راه اندازی واحد ۸۰۰ شویم. وی گفت : حدود ۶۵ درصد از تولیدات پتروشیمی بوعلی سینا صادراتی هستند. به صورت عمده ریفرمیت و هوی اند را در بازارهای جنوب شرقی صادر می‌کنیم. اگر به صورت دریایی قصد فروش داشته باشیم، همچون یک سال گذشته عمل می‌کنیم که بخش عمده ای از هوی اند را در بازارهای منطقه پیرامونی به فروش رساندیم. همچنین به وسیله حمل زمینی حدود ۲۰۰ تانکر در روز امکان بارگیری زمینی ایجاد کردیم که از این پتانسیل در شرایط خاص می‌توانیم استفاده کنیم.

احمدزاده با اشاره به اینکه یک میلیون و ۷۰۰ هزار تن ظرفیت تولید داریم که بخشی بنزن است که در بازارهای داخلی مصرف می‌شود، تاکید کرد : در برنامه تولید بوعلی قصد داریم ظرفیت ۹۰ درصدی تولید را تا پایان سال افزایش دهیم.

همچنین حضور در بازارهای جدید و بازارهایی که ارزش و قیمت محصولات در آنها بهتر باشد، در دستور کار قرار دارد. البته ظرف یک سال و نیم گذشته مشتریان جدیدی را در بازارهای منطقه پیدا کردیم که عمده محصول هوی اند در این بازارها به فروش می‌رسد.

مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا بیان داشت : برای سال جاری پیش‌بینی شده بود که ۷۰۰ میلیارد تومان سودآوری داشته باشیم که در ۶ ماه گذشته بخش عمده‌ای از آن محقق شد . همچنین تلاش می‌کنیم تا پایان سال از این میزان فراتر رویم که بسته به شرایط قیمتی، نرخ نفت و بازارهای منطقه‌ای و جهانی قطعا بیشتر خواهد شد.

■ اخبار هفته ■

چابکی دولت با فروش سهام

رئیس جمهور، بودجه ۱۴۰۰ را یک بودجه راهبردی خواند و با برشمردن پیام‌های مهم این بودجه تاکید کرد اساس این بودجه اعلام شرایط مناسب‌تر اقتصادی برای سال ۱۴۰۰ است.
حسن روحانی عدم اتکا به نفت را پیام دیگر بودجه سال آینده برشمرد و تصریح کرد: این به معنای عدم فروش نفت نیست بلکه نفت را استخراج می‌کنیم و می‌فروشیم و از این فرصت استفاده می‌کنیم چراکه نباید جلوی درآمدها و منابع درآمدی مردم را بگیریم. رئیس جمهور از آمادگی برای فروش بیش از دو میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه نفت در روز در سال آینده خبر داد و افزود: کوچک کردن دولت و فروش سهام دولت در بورس و در بازار یکی از کارهای مهم برای چابکی دولت است. این یعنی مردمی کردن اقتصاد که پیام مهم بودجه سال آینده است. همچنین بودجه ریزی عملیاتی، پیام دیگر بودجه سال ۱۴۰۰ است و یکی از افتخارات دولت این است که بودجه از اتاق دربسته بیرون شد و پشت اتاق شیشه‌ای آمد که همه مردم ببینند.

تصویب دستورالعمل طبقه بندی اطلاعات محرمانه

در جلسه شورای عالی بورس دستورالعمل طبقه بندی اطلاعات محرمانه و تعیین سطح دسترسی اشخاص تصویب شد.
حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس درخصوص مصوبات اخیر شورای عالی بورس گفت: سه موضوع مهم و اساسی در این جلسه به تصویب رسید.وی تصریح کرد: پیشنهاد اصلاح موادی از دستورالعمل موضوع ماده ۱۸ آیین نامه اجرایی قانون بازار از نظر نگارشی و گزینش کلمات با بار معنایی جدید و الحاق بندهای جدیدی به آن در شورا مصوب شد. وی ادامه داد: همچنین پیشنهادهای سازمان درباره سیاست‌گذاری در خصوص نحوه اجرای قانون بازار راجع به موارد عدم ارائه اطلاعات و عدم رعایت استانداردهای حسابداری ملی مورد بحث و بررسی قرار گرفت و تصویب شد. قالیباف اصل تصویب دستورالعمل طبقه بندی اطلاعات محرمانه و تعیین سطح دسترسی اشخاص را سومین موضوع مهم این جلسه دانست و تاکید کرد: تحولات بازار سرمایه و وضع بازار در شورای عالی بورس مورد بررسی قرار گرفت و نحوه اجرایی شدن مصوبات شورا در این خصوص ارزیابی شد.

تاسیس مراکز رسیدگی به تخلفات

مرکز عدالت ترمیمی و دیده‌بان سلامت بازار سرمایه توسط سازمان بورس جهت رسیدگی به تخلفات تشکیل شده است.
محسن خدابخش، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس، عکس العمل‌ها در بازارسرمایه را مستلزم سرعت زیادی دانست و گفت: البته قوانین نباید تغییرات زیادی داشته باشند، اما از آنجایی که رفتار سرمایه گذاران ممکن است همواره با تغییراتی همراه باشد، از این رو نقش قانون گذار پررنگ تر از قبل است. در همین راستا و با هدف نظارت دقیق بر بازار سرمایه «مرکز عدالت ترمیمی» توسط سازمان بورس ایجاد شده است تا در خصوص تخلف‌ها، نظام حقوقی پیش از ارجاع به مراجع قضایی، به سرعت به این موارد رسیدگی کند. خدابخش افزود: همچنین «دیده‌بان سلامت بازار سرمایه» نیز توسط این سازمان تشکیل شده تا گزارش‌های افراد و فعالان بازار را به سرعت دریافت و به آن‌ها رسیدگی کند. بنابراین در مجموع هم نظارت‌ها به طور آنلاین انجام و هشدارها به متخلفین داده می‌شود و در مراحل بعدی ارجاع داده شده و موارد حل و فصل می‌شود.

علل ناکام ماندن مبارزه با فساد

مداخله بیش از حد دولت در تصدی‌گری اقتصاد کشور، فراهم نبودن محیط مناسب کسب‌وکار و امضاهای طلایی از جمله دلایلی است که موجب شده نتوانیم با فساد مبارزه کنیم.
مسعود خوانساری، رئیس اتاق بازرگانی تهران اظهار داشت: این که چرا نتوانسته‌ایم در دهه‌های گذشته به طور مؤثر و واقعی با فساد مبارزه کنیم، دلایل مختلف اما وابسته‌ای به یکدیگر دارد.خوانساری افزود: دولت بزرگ، اقتصاد دولتی و مداخله بیش از حد دولت در تصدی‌گری اقتصاد کشور، فراهم نبودن محیط مناسب کسب‌وکار برای بخش خصوصی و مجوزهای فراوان و امضاهای طلایی در نظام اداری و اقتصادی کشور از جمله این دلایل است.رئیس اتاق بازرگانی تهران ادامه داد: همچنین شفاف نبودن و تفسیرپذیری مصوبات و مقررات که باعث می‌شود هر کسی در مقام اجرا، تفسیر و تعبیر خودش را از قانون داشته باشد نیز از دیگر دلایل عدم مبارزه مؤثر با فساد است.خوانساری تاکید کرد: مهمترین کاری که برای جذب سرمایه‌گذاری و جلوگیری از مهاجرت نخبگان می‌توان انجام داد، مبارزه با فساد است.

باوجود تأکید و الزام ناظران:

۱۶ درصد ناشران بازارگردان ندارند

۲۹۰ شرکت در حال حاضر بازارگردان داشته و مابقی شرکت‌ها بازارگردان ندارند

فاطمه مشایخی
خبرنگار

الزام شرکت‌ها به معرفی بازارگردان از جمله تدابیری بود که سازمان بورس برای ساماندهی ریزش بازار مد نظر قرار داد. همچنین بارها توسط مسئولان بازار به صراحت اعلام شد ناشرانی که اقدام به معرفی و انجام بازارگردانی نکنند برخوردهای تنبیهی و قضایی صورت خواهد گرفت. اگرچه در این خصوص ناشرانی نسبت به بازارگردانی اقدام کردند اما در مواردی هم شاهد بی توجهی به این موضوع بودیم. این مسائل در حالی مطرح است که برخی ناشران به سبب معرفی و اقدام نکردن برای بازارگردانی توسط سازمان بورس متخلف شناخته شدند و برخورد قضایی با این افراد مراحل اجرایی را می‌گذراند. البته تلاش بسیاری شد که مسئولان سازمان بورس در خصوص اهم اقدامات برخورد با متخلفان بازارگردانی پاسخگو باشند که پیگیری‌های انجام شده به نتیجه نرسید.

بازارگردانی ۲۹۰ شرکت

همچنین به گفته سمیرا خوشنود، مدیر عملیات بازار شرکت بورس تهران، ۲۹۰ شرکت در حال حاضر بازارگردان داشته و مابقی شرکت‌ها بازارگردان ندارند. خوشنود افزود: از مجموع ۳۴۶ شرکتی که موجود، ۲۹۰ شرکت دارای بازارگردان هستند و اسامی که در لیست وجود ندارد در اصل بازارگردان ندارند.

شرکت‌هایی که بازارگردان ندارند

برانسفو	قلرست ۱	چکاپا ۱	وسبوشهر ۱	شفارس ۱	وسلرستا ۱
بسویچ	قمرو ۱	چکارن ۱	وسخراج ۱	شگل ۱	وسمازن ۱
بکاب	قنیشا ۱	خپوش ۱	وسخراش ۱	غبشهر ۱	وسمحال ۱
بموتو	کپارس ۱	دجابر ۱	وسخوز ۱	غدشت ۱	وسمرکز ۱
پاسا	کدما ۱	دروز ۱	وسرضوی ۱	غسالم ۱	وسهمدا ۱
پدرخش	کسرام ۱	دعبید ۱	وسزنجان ۱	غنوش ۱	وسیزد ۱
پرشیا ۱	کمنگنز ۱	زپارس ۱	وسصفا ۱	فاذر ۱	وسیتا ۱
پکویر ۱	کویر ۱	ساربیل ۱	وسفارش ۱	فایرا ۱	وسیلام ۱
تکشا ۱	مدار ۱	ستران ۱	وسقم ۱	فجام ۱	وصندوق ۱
تکمبا ۱	وبانک ۱	سدشت ۱	وسکرد ۱	فخاس ۱	وکار ۱
تمحرکه ۱	وپست ۱	سغدیر ۱	وسکرشا ۱	فروس ۱	ولیز ۱
ثاباد ۱	وتوس ۱	سیمرغ ۱	وسکرمان ۱	فلامی ۱	وملی ۱
ثشرق ۱	وتوسم ۱	شاراک ۱	وسکبهو ۱	قپیرا ۱	ونیرو ۱
ثملی ۱	وساشرقی ۱	شپارس ۱	وسگلستا ۱	قرن ۱	همراه ۱
جم پیلین ۱	وساغربی ۱	شپاکسا ۱	وسگیلا ۱		

منبع: اطلاعیه منتشر شده در سایت شرکت بورس

■ دیدگاه ■

ضرورت تغییر استانداردهای عرضه اولیه

داریوش روزبهانه
رئیس هیأت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

در خصوص وعده ۱۰۰ عرضه اولیه که وزیر اقتصاد دادند باید گفت با توجه به زمان باقی مانده تا پایان سال، تحقق این موضوع کمی غیر عملی به نظر می‌رسد، همیشه عرضه اولیه به رونق بازار کمک کرده است، منتها عرضه اولیه‌های گران قیمت که بتوانند منابع بسیاری از بازار جذب کنند در شرایط فعلی مناسب نیستند. منابع به دست آمده از عرضه اولیه‌ها نباید در بانک‌ها و صندوق‌ها تجمیع شود و نباید پول مردم همانند تجربه عرضه دارا یکم و پالایش‌ها وبانکی‌ها در بازار رها شود، بهتر است قبل از هر اقدامی ابتدا فرهنگ سازی صورت گیرد و منابع مردم را در صندوق‌ها جمع آوری تا بتوانند صندوق‌ها را در صف‌های تقاضا فعال‌تر کنند. اگر روند عرضه اولیه‌ها، همچنان به صورت آنلاین انجام بپذیرد و عرضه شرکت‌های کوچک آن هم با تخفیف صورت بگیرد،به جز گیج کردن بازار و هدر رفتن منابع مردم سود دیگری ندارد.
در رابطه با استقبال مردم نیز باید گفت اگر دارایی قیمت پیدا کند،خریدار نیز پیدا می‌شود،اصرار دولت بر حمایت از ابتدا اشتباه بود و منجر شد تا فرهنگی را در بازار سرمایه باب کند که مردم تصور کنند بازار باید حمایت شود، بازار نیازی به حمایت ندارد و صرفا باید زیرساخت‌های بازار بهبود یابد. معتقدم بی اعتماد ترین فرد نیز زمانی که متوجه ارزش دارایی شود مجدد به بازار باز می‌گردد.
در رابطه با نقاط ضعف عرضه‌های اولیه به روش بوک بلیدینگ باید گفت در این روش به شرکت‌های کوچک، تعداد کدهای فراوانی تخصیص داده می‌شود و این مسئله منجر می‌شود منابع مالی تلف شود، بهتر است صندوق‌های سرمایه گذاری را ملزم کنند تا در سمت تقاضا قرار بگیرند. بورس جای شرکت‌های کوچک نیست، شرکت‌ها باید در بازار اولیه به سایز مناسبی برسند وپس از آن اقدام به عرضه اولیه کنند. عجله شرکت‌ها برای عرضه به جز تلف کردن منابع ملی بازار ثمره دیگری ندارد. شرکت‌ها ابتدا باید در بازار اولیه رشد کنند و پس از آن در قالب هلدینگ‌های بزرگ صنعتی و صندوق‌های سهامی عام پروژه و سهامی عام بزرگ شکل بگیرند و در بازار عرضه شوند. در اصل بهتر است شکل‌گیری و تجدید ساختارها در بازار اولیه شکل بگیرد و سپس کمپانی‌ها به شکل زنجیره ای بزرگ صنعتی وارد بورس شوند.
تجمیع عرضه‌ها در ماه و انتشار آنان در یک روز معین عملی نیست، عرضه اولیه باید روال نرمال خود را ادامه دهد اما استانداردهای عرضه اولیه باید به شرکت‌های بزرگ تر تغییر یابد و الزاماتی را ایجاد کند تا شرکت‌های کوچک نتوانند وارد بازار شوند. بهتر است شرکت‌ها اندازه اقتصادی خود را به لحاظ حجم سرمایه،تعداد پرسنل، زنجیره ارزش وغیره در بازار اولیه افزایش دهند و پس ازآن پیشرفت چشم‌گیر به دنبال عرضه اولیه باشند. از آنجاکه در شرایط کنونی وضعیت متعادلی در بازار سرمایه حاکم شده است، یکی از راه کارهای بازگشت اعتماد و تداوم رونق بازار، تسریع روند عرضه‌های اولیه با ضرورت‌هایی که به آن اشاره شد، خواهد بود.

نبود قانون و دادگاه تخصصی

غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی سازمان بورس درباره اعلام خبری مبنی بر تهیه لیستی از متخلفان بورسی و ارسال آن به دستگاه قضایی، گفت: در مورد تخلفات بورسی، همانند مفاسد اقتصادی لازم است که جرائم احتمالی به‌صورت تخصصی مورد رسیدگی قرار گیرند، اما اکنون نه قوانین مشخصی درباره رسیدگی به جرائم احتمالی بازارگردان‌ها وجود دارد و نه دادگاهی تخصصی در این حوزه شکل گرفته است.
بنابراین چنین طرح دعوی، ممکن است با مشکلاتی مواجه شود.
رئیس کمیته فقهی سازمان بورس بیان کرد: با توجه به آنچه از شرح وظایف سازمان بورس مشخص است، به نظارت سازمان یا نهاد دیگری خارج از نهاد بورس بر بازار سرمایه، نیازی نیست. البته دستگاه‌های نظارتی مانند سازمان بازرسی کل کشور و دیوان محاسبات می‌توانند بر عملکرد خود سازمان بورس نظارت داشته باشند اما طرح دعاوی در دادگاه موضوع دیگری است که با توجه به نبود دادگاه‌های تخصصی با اشکال مواجه می‌شود.

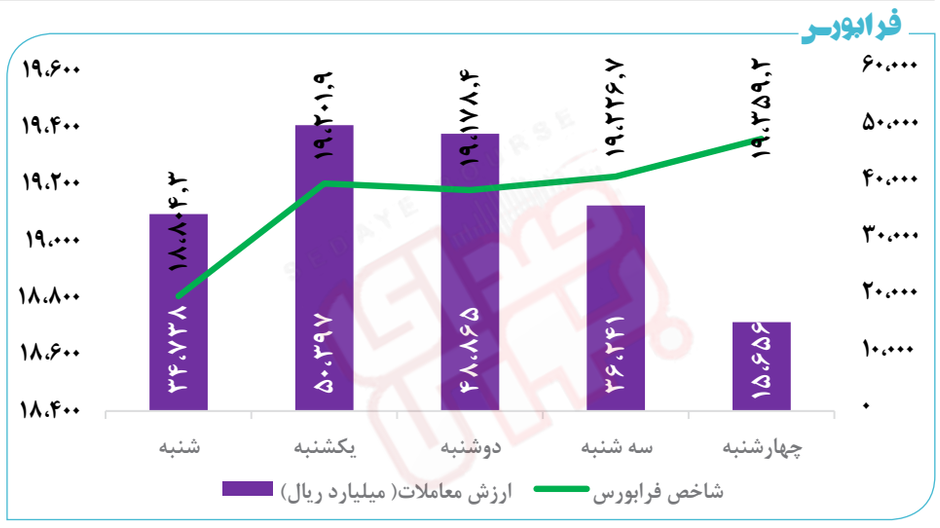
افشای نام متهمان و یا محکومان بنابه حکم قضایی

مریم ابراهیمی، وکیل دادگستری در راستای شفاف‌سازی این مسئله که قانون و دادگاه تخصصی برای برخورد با بازارگردان متخلف بورس وجود ندارد گفت: از منظر حقوقی برای رسیدگی به هر جرم، قانون‌گذار باید فعل مجرمانه و مجازات مربوط را تعریف کند، در غیر این صورت نمیتوان اشخاص را به دلیل عملی که جرم نیست و جنبه کیفری ندارد مجازات کرد.
وی افزود: با مطالعه دقیق خبر منتشر شده در خصوص نظر رئیس کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار استنباط می‌شود که منظور ایشان وجود خلاء قانون‌گذاری در خصوص جنبه کیفری نقض مقررات بازارگردانی توسط ناشران اوراق بهادار است و نه جنبه تخلفاتی آن. البته صرف نظر از مزایا و معایب افزایش جنبه‌های کیفری اقدامات بازیگران بازار سرمایه، نظر ایشان مبتنی بر این مفهوم بوده است که در علم حقوق «اصل قانونی بودن جرائم و مجازات‌ها» نامیده می‌شود. به علاوه رسیدگی به جرم و تعیین کیفر متناسب برعهده دادگاه است و نه دستگاه‌های اجرایی یا نظارتی. این موضوع تحت عنوان حقوق ملت در اصل ۳۶ قانون اساسی ذکر شده است.
ابراهیمی در پاسخ به این پرسش که در رابطه با تخلفاتی که در خصوص بازارگردانی سازمان بورس رخ داده، رسیدگی به این تخلفات به چه صورت باید انجام شودتصریح کرد: جنبه تخلفاتی نقض مقررات بازار سرمایه توسط ناشران است. موضوعی که رسیدگی به آن حسب مورد بر عهده هریک از بورس‌ها یا سازمان بورس و اوراق بهادار است. این اختیار ناشی از ماده ۳۵ قانون بازار اوراق بهادار و ماده ۱۴ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی است. البته انتقاداتی نیز به نحوه اجرای این اختیارات وارد است.
این وکیل دادگستری در خصوص افشای نام شرکت‌های متخلف از جانب سازمان بورس نیز اعلام کرد: افشای نام متهمان و یا محکومان بنا به حکم قضایی ممکن است. سازمان بورس با اخذ وحدت ملاک از این قاعده و مفهوم اصل ۳۹ قانون اساسی که بر اساس آن هتک حرمت و حیثیت محکومان یا متهمان ممنوع و موجب مجازات است، از اعلام اسامی متخلفان خودداری می‌کند، به ویژه با این ملاحظه که آرای صادر شده همگی بدوی هستند و حق تجدید نظرخواهی برای اشخاص وجود دارد و ممکن است متخلفان از اتهامات انتسابی تبرئه شوند.
همچنین بر اساس قوانین و دستورالعمل‌های سازمان بورس، در موارد محدودی که افشای اسامی متخلفان به صراحت اجازه داده شده و جنبه بازدارنده برای سایر اشخاص داشته باشد و امکان اعلام عمومی تخلف محرز و قطعی شده، مجاز شمرده شده است.

بررسی تخلفات در دادگاه ویژه رسیدگی به جرائم اقتصادی

محمد شیروی خوزانی، کارشناس حقوقی بازار سرمایه در راستای بررسی تخلفات بورسی گفت: طبق قانون بورس و اوراق بهادار، عناوینی که منجر به تعقیب می‌شود دو نوع است. بعضی از آنها به عنوان تخلف و برخی نیز به عنوان جرم دسته‌بندی شده‌اند.
در صورتی که فعالان بازار سرمایه در انجام امور حرفه‌ای خود مرتکب تخلف شوند، بدوا هیأت رسیدگی به تخلفات مستقر در سازمان بورس موضوع را مورد بررسی قرارداده و به موضوع رسیدگی می‌کند. وی ادامه داد: در صورتی که برای هیأت صرفا تخلف محرز شود، با توجه به مجازات‌هایی که در مقررات برای آن ذکر شده متخلف را مورد مجازات قرار خواهد داد و در صورتی که در فرآیند رسیدگی متوجه رخ دادن عناوین مجرمانه شود، هیأت مورد را با ذکر گزارش و مصادیق به هیأت مدیره بورس گزارش خواهد داد.
این کارشناس حقوقی بازار سرمایه یادآور شد: در چنین شرایطی هیأت مدیره بورس طبق قانون به عنوان مدعی‌العموم مکلف است موضوع جرم را به محاکم قضایی ارجاع داده و تا حصول نتیجه نهایی پیگیری کند. البته جهت سهولت و سرعت در رسیدگی به دستور ریاست قوه قضاییه تمام پرونده در این خصوص به شعبه اول بازپرسی دادگاه ویژه رسیدگی به جرائم اقتصادی ارسال خواهد شد. همچنین دادگاه مذکور پس از بررسی موضوع در صورت احراز جرم، اقدام به صورت کیفر خواست و ارسال موضوع به دادگاه خواهد کرد.
این کارشناس افزود: البته این وظیفه سازمان بورس مانع از اعاده حق و آغاز شکایت از طرف سایر اشخاص نخواهد بود. لذا از طرف دیگر در صورتی که کلیه اشخاص حقیقی یا حقوقی و یا مدعی‌العموم نیز مدارکی دال بر وقوع جرم داشته باشند، می‌توانند در صورتی که متوجه بروز جرم در فعالان بازار سرمایه شوند راسا نسبت به شکایت کیفری اقدام و مجرم را با ادله مورد تعقیب قراردهند.
شیروی خوزانی در خصوص دیگر تخلفات بورسی نظیر موضوع تخلف بازار گردان‌ها اظهار داشت:در خصوص تخلفات نیز همه افراد عادی اعم از حقوقی یا حقیقی می‌توانند در صورت آگاهی و یا ورود خسارت به خود، ابتدا شکایت خود را از طریق واحد بازرسی بورس به هیأت رسیدگی تخلفات بورسی و یا هیأت‌های سازش (بنا بر موضوع مورد تقاضا) اعلام کرده و در صورت نیاز شکایات حقوقی خود را با طی کردن مراحل قانونی از طریق هیأت داوری بورس مورد پیگیری قرار دهند.

فرابورس



یادداشت

نیاز مبرم به رونق قابل توجه بازار

حمیدمیرمعینی
تحلیلگر ارشد بازار سرمایه

متغیرهای اثرگذار در بودجه همواره بازار سرمایه را دستخوش تغییرات کرده و کلیت اقتصاد و سودآوری شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد. به طور کلی بازار سرمایه تحت تاثیر عوامل مستقیم و غیرمستقیم حاصل از بودجه قرار خواهد گرفت.

در سال‌های گذشته انضباط بودجه‌ای و مالی قابل توجهی را در عملکرد و پای‌بندی دولت ملاحظه نکرده‌ایم و اعداد و ارقام بودجه‌ای با اعداد و ارقام واقعی، تفاوت زیادی داشته‌اند که این موارد روی بازار سرمایه تاثیرات فراوانی گذاشته است.عوامل تاثیرگذار بودجه بر روی بازار سرمایه را می‌توان نرخ در مواردی نظیر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، قیمت برق، قیمت کالاهای اساسی صنایعی که توسط دولت تأمین می‌شود و به علاوه نرخ ارزی که از طریق تبدیل درآمدهای نفتی به دست می‌آید بررسی کرد.

اگر از طریق نرخ‌های اعلام شده در لایحه بودجه ۱۴۰۰بخواهیم عملکرد ارزی کشور در سال آینده را مورد توجه قرار دهیم با توجه به نرخ دلار که ۱۱ هزار تومان تعیین شده برخی از شرکت‌ها و صنایع تحت تاثیر قیمت ارز قرار خواهند گرفت به خصوص صنایعی که بیشتر از نرخ ارزی کالاهای اساسی استفاده می‌کردند. بخشی از درآمدهای دولت از محل انتشار فروش دارایی‌های مالی از طریق فروش سلف نفتی و بخشی دیگر از طریق فروش اوراق مشارکت و سکه به دست می‌آید، علاوه بر این فروش سهام و بازار سرمایه نیز می‌تواند از این متغیرها تاثیر بپذیرد. البته از طریق فروش سهام دولتی که چیزی حدود ۹۵ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است بازارسرمایه می‌تواند مشارکت فعالی داشته باشد. تحقق این ارقام نیازمند رونق بازار، افزایش نقدشوندگی و عمق‌دهی به بازار بوده که نیاز است متولیان بازار سرمایه و وزارت اقتصاد برنامه‌هایی برای رونق‌دهی به بازار سرمایه داشته باشند.

یکی دیگر از متغیرهای تاثیرگذار، درآمد ناشی از مالیات انتقال سهام است که چیزی حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. این مورد نیز نیازمند گردش معاملات چشمگیری است. همان طور که امسال در نیمه اول ۸ هزار میلیارد تومان مالیات نقل و انتقال سهام محقق شد و به علاوه تا انتهای سال نیز چیزی بین ۸ تا ۱۶ میلیارد تومان درآمد مالیات نقل و انتقال سهام نصیب دولت خواهد شد. برای رسیدن این درآمد به ۲۰ هزار میلیارد تومان نیاز مبرم به رونق قابل توجه بازار سرمایه است.

از متغیرهای مستقیم اینگونه استنباط می‌شود که بازار سرمایه ما در آینده همچنان پررونق خواهد بود و انتظار دولت هم این است که برنامه‌هایی را اجرا کند که بازار سرمایه مورد توجه جذب نقدینگی قرار بگیرد. درخصوص عوامل غیرمستقیمی که بر بازار سرمایه اثر می‌گذارد نیز باید توجه کرد که مهمترین مورد نحوه تعیین درآمدهای نفتی و چگونگی تأمین بخشی از درآمدهای دولت از طریق فروش نفت است. با توجه به اعداد و ارقامی که در بودجه وجود دارد به نظر می‌رسد دولت بر روی صادرات یک میلیون و ۸۰۰ هزار بشکه فروش نفت حساب باز کرده است. البته با توجه به تحریم‌ها به نظر نمی‌رسد دولت بتواند بیشتر از ۵۰۰ هزار بشکه نفت را به فروش برساند.

در نگاه کلان به بودجه ۱۴۰۰ باید گفت که دولت یک بودجه انبساطی را تهیه کرده است و نسبت به سال گذشته هزینه‌های جاری ۴۵ درصد رشد کرده است که بخش قابل توجهی از این رشد مربوط به افزایش تورم بوده که طی سال ۹۸ و ۹۹ اتفاق افتاده است. در سال ۱۴۰۰ اگر تنش سیاسی خاصی وجود نداشته باشد و تحریم‌ها نیز کاهش پیدا کند تورم رشد چندانی نخواهد داشت.

نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت در کانال صعودی

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۸,۸۸۰	۱۴۲,۰۸۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۵,۹۹۰	۳,۸۲۱,۶۱۰
۳	بنیرو	۳	۵۶,۷۸۰	۱۷۰,۳۴۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۹,۳۴۴	۲۰۵,۵۶۸
۶	فخوز	۱۱۴	۴۰,۵۲۰	۴,۶۱۹,۲۸۰
۷	وایرا	۱۲	۹,۱۸۰	۱۱۰,۱۶۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۷,۴۷۰	۳,۵۴۶,۴۱۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۷,۱۹۰	۱,۱۶۹,۱۷۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۰,۲۳۰	۱,۴۵۱,۰۴۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۳,۸۰۰	۱۵,۸۱۴,۸۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۴,۲۴۰	۱۱۳,۹۲۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۰۰۰	۵,۳۶۴,۰۰۰
۱۴	جم	۴۱	۴۹,۴۵۰	۲,۰۲۷,۴۵۰
۱۵	بسویچ	۹	۴۶,۰۳۰	۴۱۴,۲۷۰
۱۶	خودرو	۴۷	۴,۱۶۰	۱۹۵,۵۲۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۶,۴۱۰	۵۴۶,۱۵۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۹,۹۶۰	۳۱۹,۳۶۰
۱۹	شیراز	۴	۵۹,۹۴۰	۲۳۹,۷۶۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۳,۵۷۰	۸,۳۴۵,۵۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۳,۰۷۰	۱۱۹,۷۳۰

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۵,۳۱۰	۱,۵۸۷,۶۹۰
۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۳۲,۰۴۰	۲,۴۹۹,۱۲۰
۲۶	ورنا	۳	۹,۸۰۰	۲۹,۴۰۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۳,۰۰۶	۶۱۱,۲۸۲
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۲۱,۵۲۰	۲,۹۴۸,۲۴۰
۲۹	حپترو	۱	۳۰,۶۹۰	۳۰,۶۹۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۲۷,۷۲۰	۱۵,۹۳۹,۰۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۴,۴۴۰	۱۸,۱۹۴,۴۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۱۹,۳۴۰	۲,۰۱۱,۳۶۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۲۸,۰۰۰	۸۶۸,۰۰۰
۳۶	شاوان	۴	۱۱۶,۵۷۱	۴۶۶,۲۸۴
۳۷	مارون	۴۷	۱۵۵,۵۹۷	۷,۳۱۳,۰۵۹
۳۸	شبندر	۱۱۴	۳۱,۴۶۰	۳,۵۸۶,۴۴۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۳,۷۹۰	۵,۳۰۶,۰۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۴۱	سدشت	۸	۳۸,۰۸۰	۳۰۴,۶۴۰
۴۲	فایرا	۱۸۱	۲۸,۰۰۰	۵,۰۶۸,۰۰۰
	جمع ارزش کل			۱۱۸,۰۱۱,۱۶۰

ارزش سهام در ۱۲ آذر ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۱۹ آذر ۱۳۹۹	ارزش کل	درصد تغییر
۱۱۶,۴۸۰,۰۵۵	۱۱۸,۰۱۱,۱۶۰	۱۱۸,۰۱۱,۱۶۰	۱.۳

شکست انتشاراوراق، فرصت برای فروش دارایی

محمد ثریانژاد، مدیرعامل کارگزاری بانک توسعه صادرات در خصوص موارد اثرگذار لایحه بودجه سال آینده بر بازار سرمایه گفت: با توجه به نیاز دولت به تأمین منابع به نظر می‌رسد نگاه اصلی بودجه برای اینکه دولت بتواند تأمین مالی مورد نیازش را انجام دهد به بازار سرمایه دوخته شده است.با این حال بازار سرمایه طبیعتا با پتانسیل‌های رو به رشدی مواجه خواهد شد. ثریانژاد تاکیدکرد: یکی ازموارد مهم و تاثیرگذار دیگر را می‌توان احتمال زیاد حذف ارز ۴۲۰۰تومانی دانست که دولت در لایحه بودجه پیش‌بینی کرده است. البته این امکان وجود دارد که این موضوع توسط مجلس رد شود اما با این حال حذف ارز ۴۲۰۰تومانی بر شرکت‌هایی نظیر دارویی‌ها تاثیر قابل توجهی خواهد داشت.

مدیرعامل کارگزاری بانک توسعه صادرات در خصوص تعیین نرخ ۱۱هزار و ۵۰۰تومان برای تسعیر ارز گفت: این نرخ بر صنعت بانکداری با توجه به بحث دارایی‌های ارزی تاثیر منفی دارد با توجه به اینکه بانک‌ها نرخ نیمایی را مد نظر قرار می‌دادند، تاثیر این موضوع بر صنعت بانکداری مثبت نخواهد بود. ثریانژاد در پاسخ به این سوال که آیا دولت می‌تواند حجم در نظر گرفته برای فروش اوراق بدهی را در سال آینده محقق کند بیان داشت: در چند ماه گذشته شاهد بودیم که استقبال قابل توجهی از انتشار اوراق نشده است، سال آینده نیز به همین نحو پیش خواهد رفت و این میزان انتشاراوراق به احتمال زیاد محقق نخواهد شد و مجدد راهکار فروش دارایی‌ها به نظر موفقیت‌آمیزتر خواهد بود.

واگذاری‌ها موفق نخواهد بود

جعفر نائیج حقیقی، کارشناس بازار سرمایه نیز در خصوص برخی مسائل بودجه ۱۴۰۰و تاثیر ان در بازار سرمایه اعلام کرد: ظاهرا دولت برنامه‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد و باز گذاشتن دست بانک‌ها برای ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری که در بودجه به آن اشاره شده است می‌تواند بر بانک‌ها اثرگذار باشد.

نائیج حقیقی گفت: واگذاری‌های مدنظر دولت که به نظر در سال آینده میزان قابل توجهی نیز برای آن پیش‌بینی شده نمی‌تواند اثری که باید و شاید را بر بازار سرمایه بگذارد. در واقع نمی‌توان انتظار داشت این واگذاری‌ها مانند عرضه اولیه‌هایی که امسال شاهد بودیم موفقیت آمیز باشد. این کارشناس بازار افزود: موضوع اصلی افزایش سهام شناوری سهم‌هایی است که در حال حاضر به نوعی محدود شده‌اند یا سهم‌های بزرگی که می‌توانند بر بازار تاثیرگذار باشند، با توجه به اینکه سال آینده دولت نیز تغییر خواهد کرد به احتمال زیاد افراد با استراتژی‌ها و ایده‌های جدید بر سر کار خواهند آمد و نباید خیلی به تحقق واگذاری‌های دولتی خوش‌بین بود.در مجموع به نظر می‌رسد اگر دولت نرخ بهره را روی عدد فعلی نگه دارد موفق نخواهد شد.

ضرورت در نظر گرفتن نرخ ارز بازار

امیر سیدی، مدیرعامل کارگزاری امین سهم در خصوص سناریوهای مختلف قیمت ارز در بودجه ۱۴۰۰ گفت: نرخ ۱۱هزار و ۵۰۰تومانی را برای تسعیر ارز در نظر گرفته‌اند که برای درآمدهای نفتی است. نرخ ارز کالاهای اساسی را هم ۴۲۰۰ تومانی مد نظر دارند که البته برای ارز کالاهای اساسی دو حالت وجود دارد. در واقع یا باید ارز ۴۲۰۰تومانی اختصاص داده شود یا ارز را ۱۱هزار و ۵۰۰تومان در نظر بگیرند و مابه‌التفاوت آن یارانه داده شود.سیدی ادامه داد: نرخ واقعی ارز از این ارقام بالاتر است و در واقع این نرخ باید به سمت نرخ تعادلی حرکت کند. مثلا ممکن است این حرکت طی ۲ تا ۳ سال انجام شود وقتی نرخ ارز در بازار آزاد ۲۴هزار تومان است قاعدتا نرخ بودجه هم باید به سمت آن حرکت کند.

مدیرعامل کارگزاری امین سهم با اشاره به در نظر گرفتن نرخی نزدیک ارز به نرخ بازار برای بودجه گفت: اگر نرخ بودجه به سمت نرخ بازار حرکت کند و به جای حمایت‌های مختلف، بودجه را به نرخ بازار می‌بستند به جای نرخ ۱۱هزار و ۵۰۰ تومانی مثلا نرخ ۲۵ هزار تومانی در نظر گرفته می‌شد مابه‌التفاوت آن به حمایت مستقیم به اشخاص اختصاص داده می‌شد بهتر بود.

رویای فروش نفت به مردم و افزایش تورم

حمید ابدالی، تحلیلگر ارشد بازار سرمایه گفت:اگرچه انتشار اوراق بدهی تورم ایجاد می‌کند اما دولت سعی دارد کمبود نقدینگی خود در طرح‌های عمرانی را از این طریق جبران کند. در واقع راهکارهایی چون انتشار اوراق و موارد اینچنینی تنها حکم مسکنی برای دردهای مزمن اقتصاد است که در حقیقت این مسکن به شکل مقطعی عمل می‌کند.

ابدالی ادامه داد: با نگاهی به هدف‌گذاری‌ها برای بودجه امسال و سپس محقق نشدن مواردی چون فروش اوراق متوجه می‌شویم که احتمالا دولت سال آینده نیز نمی‌تواند به میزان پیش‌بینی شده اوراق بفروشد. البته منابع تخصیص داده شده در بودجه سال آینده نشان می‌دهد دولت منابع ضعیف‌تری دارد به همین دلیل یا باید از طریق فعال کردن بورس و یا گرفتن مالیات از آحاد مردم کمبود نقدینگی خود را جبران کند.

رئیس سابق هیأت مدیره انجمن لیزینگ ایران با اشاره به افزایش سه برابری فروش نفت در بودجه ۱۴۰۰ نسبت به سال جاری بیان داشت: سال آینده دولت با کمبود نقدینگی و کسری بودجه شدید مواجه است اما در عین خوش‌بینی فروش نفت را سه برابر امسال در نظر گرفته است. رسیدن به چین رقمی بسیار خوشبینانه است و با اینکه فروش نفت را سه برابر پیش‌بینی کرده‌اند دولت باز هم با کسری بودجه قابل توجهی روبه‌رو است، بنابراین سال آینده، سال پر چالشی پیش‌روی دولت است. ابدالی اظهار داشت: یکی از موارد مهم در بودجه ۱۴۰۰ فروش نفت به مردم از طریق بورس است. تاکنون چنین تجربه‌ای در ایران وجود نداشته است و فروش مستقیم نفت به مردم از این طریق تاکنون انجام نشده است. به همین دلیل، این طرح به احتمال زیاد با مشکلات بسیاری مواجه خواهد بود.فروش نفت به مردم به دلیل نداشتن بازار خارجی به احتمال زیاد بتواند بخشی از مشکلات دولت را حل کند و راهی برای برون رفت از کسری بودجه است اما باید دید که چگونه اجرا خواهد شد.

این کارشناس بازار در خصوص تاثیر نرخ تسعیر ارز که در بودجه ۱۴۰۰، ۱۱هزار و ۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده، اظهارداشت: این نرخ برای شرکت‌های بورسی صادرات محور به نوعی کمک‌کننده است و به علاوه بر بانک‌هایی که طلب‌های ارزی دارند نیز اثرگذاری مثبتی دارد اما حقیقت این است که تعیین این نرخ نمی‌تواند راهگشا باشد و مجددا ایجاد تورم خواهد کرد.

چشم امید تدبیر

زوایای پنها

علاوه بر بدهی‌های هنگفت، مدیریت تمامی

گلشن بابادی
خبرنگار

لایحه بودجه۱۴۰۰ در حالی میان دولت و مجلس دست به دست شد که به نظر می‌رسد این بودجه زخم‌های کهنه‌ای که بودجه‌ریزی کشور همواره به آن مبتلا بوده است را با خود به قرن جدید نیز منتقل خواهد کرد. از طرفی اختلاف میان مجلس و دولت که به اوج خود رسیده باعث خواهد شد، مجلس چکش‌کاری بسیاری بر بدنه بودجه انجام دهد. دولت تدبیر که چند ماهی از عمرش باقی نمانده به نظر قصد دارد بدهی‌های هنگفتی را علاوه بر تمامی مشکلات اقتصادی فعلی بر دوش دولت بعدی بگذارد. مجلس نیز که احتمالا به سیاست‌های دولت بعدی نزدیک‌تر خواهد بود تمام تلاشش را برای زیرورو کردن لایحه بودجه به کار می‌گیرد. در میان دعواهای زرگری میان دولت تدبیر و مجلس کنونی باید دید سرنوشت دخل و خرج کشور در اولین سال از قرن جدید چگونه رقم خواهد خورد.

پیش‌بینی فروش قابل توجه نفت

یکی از موضوعات قابل تامل در بودجه ۱۴۰۰ پیش‌بینی فروش قابل توجه نفت و به علاوه پیش فروش آن به مردم است. در لایحه بودجه اشاره شده است که پیش‌فروش نفت با اولویت پیش فروش داخلی و یا انتشار اوراق تأمین مالی اسلامی صورت

خواهد گرفت. پیاده‌س
کاهش معافیت‌های
لایحه بودجه سال آین

همچنا

به طور کلی اگر بخو
۱۴۰۰ بر بازار سرمای
هزارمیلیارد تومانی ک
بازار سرمایه انجام ده
اوراق بدهی از مهمترین
رابطه با انتشار اوراق ب
را به خود اختصاص داد
می‌توانند تا سقف ۶۵ ه
کنند همچنین در این
تأمین مالی مصارفی از
تا مبلغ ۲۳۰ هزار میلی
منتشر کند.وزارت نف
تابعه تا سقف معادل
برساند. البته قرار شده
بودجه کشور، وزیر اقت

احتمالات در جذب نقدینگی

مهدی قلی پور، رئیس هیأت مدیره سبدگردان الماس در گفت‌وگویی به بررسی بودجه ۱۴۰۰ ازجمله امکان تحقق منابع درآمدی(میزان کسری بودجه) و آثار عملی ب بر رشد اقتصادی و بازار سرمایه پرداخت.

***

■میزان وابستگی بودجه به نفت را چطور ارزیابی می‌کنید؟

بودجه ۱۴۰۰ به شدت به نفت وابسته است به نحوی که اگر اوراق پیش فروش نفت را است در بورس عرضه شود در نظر بگیریم، روزانه ۲ میلیون و ۳۰۰هزار بشکه نفت ۴۰ دلاری ارز ۱۱هزار و ۵۰۰ تومان برای فروش نفت پیش‌بینی شده است. برداشت بخشی از صندوق ملی که خود وابسته به نفت است نیز حدود ۴۲ درصد از منابع بودجه را به خود اختصاص است. با توجه به میزان تولید نفت کشور در شرایط عادی و میزان مصرف داخلی، به نظر ای قابل تحقق نیست. بنابراین بودجه از این نظر دچار کسری قابل توجهی می‌شود مگر با تعدی ارز و یا رشد نرخ‌های جهانی نفت از این مسئله جلوگیر شود.

■دولت چگونه می‌تواند میزان جذب نقدینگی مورد نیازش را از طریق واگذ و فروش اوراق بدهی محقق کند؟

اگر واگذاری ۹۵ همت سهام و ۵۳ همتی اوراق مالی بدهی اسلامی را در کنار فروش ۷۰ اوراق پیش فروش نفتی در نظر بگیریم و فرض کنیم واگذاری سهام شرکت‌ها عمدتا در بورس به این معنی است که دولت قصد تأمین مالی بیش از ۲۱۰ همت از بورس را دارد، ولی اگر ایده‌آل امسال را در نظر بگیریم که طی ۹ ماه اول امسال کمتر از ۱۰۰ همت پول حقیقی وارد شد، با لحاظ سهم نقدینگی حقوقی‌ها نیز به خوبی متوجه می‌شویم که به نظر نمی‌رسد بازار توان جذب این میزان نقدینگی را با فرض شرایط احتمالی توام با کاهش انتظارات رشدی در و شرایط تولید و فروش شرکت‌ها داشته باشد.

■با توجه به مسائلی که مطرح شد تمرکز دولت برای تأمین مالی از بازار سرما

مشروط شدن درآمدهای مالیاتی

کمیل طیبی، اقتصاددان گفت: اگر بخواهیم افزایش درآمدهای مالیاتی را در بودجه ۱۴۰۰ با فرض اینکه مخارج بودجه یا سهم پرداخت‌ها تغییری نکند و در واقع افزایشی در آن به وجود نیاید بررسی کنیم باید بگوییم افزایش درآمدهای مالیاتی به منزله این است که کسری بودجه کاهش داده شود یعنی یک سیاست انقباضی مالی اجرایی شود. با این حال اگر این مسئله را در نظر بگیریم که اقتصاد ما دارای تورم است و با توجه به واقعیت‌های اقتصادی نیز دولت مجبور است که سهم طرف پرداخت‌ها را افزایش دهد و خودش را به اقتصاد بدهکار کند،سمت بستانکار هم طبیعتا باید افزایش پیدا کند.

به عقیده طیبی با تو
دارد، منابع تأمین درآمد
محدود شده است. به ع
ما دو رقمی است. باید
افزایش درآمد مالیاتی د
در حالی محقق می‌شو
شود و نقش تحریم‌ه
صادراتی افزایش پیدا ک
افزایش درآمد ملی جبرا
مالیاتی را داشت. البته
غیرنفتی با فرض برداش
این دلیل که بخشی

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۹۴	۴	۴۰

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
سمگا	۱۹.۹۳	۱۲۷,۸۰۴,۵۰۰	۵,۶۱۲,۷۷۶	۲۵.۹۲
گدنا	۱۹.۸۴	۹,۸۳۵,۸۰۰	۵۵۷,۱۳۳	۲۲.۰۹
بپیوند	۱۹.۸۲	۱۰۴,۴۱۲,۰۰۰	۹,۱۱۹,۵۱۶	۲۸.۲۷
کوثر	۱۸.۵۷	۱۳۴,۳۵۰,۳۷۹	۱۹۷,۰۹۷	۱۸.۵۷
غگلستا	۱۸.۵۴	۱۰,۹۱۱,۵۰۶	۴۱۹,۲۲۲	۲۲.۸۲
شاروم	۱۸.۰۸	۱۹,۳۲۹,۱۰۰	۱,۴۵۴,۸۲۵	۲۳.۹
ریشمک	۱۸.۰۷	۱۷,۱۵۸,۲۰۰	۹۷۲,۵۳۶	۲۳.۹۶
شراز	۱۷.۶۴	۱۳۰,۴۵۲,۴۳۳	۶۵۷,۱۲۵	۲۲.۶۳
غمینو	۱۷.۰۳	۱۵,۲۲۴,۰۰۰	۴۷۷,۷۸۶	۲۰.۷۶
غشهداب	۱۶.۹۴	۲۴,۶۷۷,۰۲۸	۱,۱۱۹,۳۳۲	۲۰.۱۷

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تلیسه	-۱۱.۹۹	۴۰,۰۸۱,۳۶۲	۵,۰۹۱,۱۷۶	-۸.۳۲
زبینا	-۹.۵۳	۲۲,۰۴۲,۰۰۰	۲,۴۶۱,۸۷۰	-۶.۶۹
گکوثر	-۸.۸	۱۷,۰۹۷,۵۲۰	۳,۶۸۲,۹۲۶	-۵.۷۱
دی	-۸.۶	۳۱۷,۷۶۰,۰۰۰	۱۸,۴۵۰,۱۱۵	-۴.۳۶
زنگان	-۸.۵۸	۱۰,۵۴۹,۹۰۰	۵۷۵,۴۵	-۴.۱۶
افرا	-۶.۵۵	۲۸,۶۷۰,۰۰۰	۲۸۵,۱۹۴	-۳.۷۸
حخزر	-۶.۰۲	۲۷,۰۷۵,۶۰۰	۱۱۸,۰۴۵	-۷.۱۸
اتکای	-۵.۳۹	۶۰,۱۹۶,۰۰۰	۳۲۳,۸۲۲	-۰.۶۹
بکهنوج	-۵.۲۴	۵۱,۶۳۴,۴۴۴	۲,۸۸۴,۲۹۲	-۸.۳
سبزوا	-۴.۵۷	۲۲,۶۵۹,۵۱۹	۱,۳۶۶,۲۰۰	-۳.۸۱

به بورس دوخته شده است

ان بودجه قرن

ی مشکلات اقتصادی بر دوش دولت سیزدهم خواهد بود

ازی مالیات بر مجموع درآمد خانوار و مالیاتی نیز موضوع مهمی است که در ده گنجانده شده است.

ن واگذاری و انتشار اوراق

واهیم نگاهی به موارد مهم و اثرگذار بودجه ه داشته باشیم باید بگوییم، واگذاری ۱۹۵ ه دولت قصد دارد در سال آینده از طریق د و به علاوه انتشار ۱۲۵هزار میلیارد تومان موارد اثرگذار بر بازارسرمایه خواهد بود.در دهی که بخش مهمی از بودجه سال آینده ه است نیز باید گفت شرکت‌های دولتی زار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی منتشر لایحه آمده است دولت اجازه دارد به منظور جمله طرح‌های تملک دارایی‌های سرمایه‌ای ارد ریال، اوراق مالی اسلامی (ریالی- ارزی) ت نیز می‌تواند از طریق شرکت‌های دولتی ۳میلیارد دلار اوراق مالی اسلامی به فروش کمیته‌ای متشکل از رئیس سازمان برنامه و صاد و رئیس کل بانک مرکزی برای بررسی تبعات انتشار این اوراق بر نحوه انتشار اوراق نظارت کند و نرخ‌های سود اسمی اوراق منتشره و نرخ حفظ قدرت خرید اسناد خزانه اسلامی توسط این کمیته تعیین شود.

تداوم سناریوی ETFهای دولتی

یکی از نکات قابل توجه در بودجه ۱۴۰۰ تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط وزارتخانه‌ها، مؤسسات و شرکت‌های دولتی است. این صندوق‌ها مشابهETFهای دارایکم و پالایشی یکم خواهند بود و می‌توانند با ۳۰درصد تخفیف به فروش برسند. تاسیس این صندوق‌ها با حداقل سرمایه ده میلیارد ریالی به صورت نقد یا غیرنقد در قالب انتقال سهام دولت از شرکت‌های فهرست شده در بورس یا فرابورس شدنی است.نقش بانک‌های دولتی در اخذ سفارش خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در سال آینده پررنگ خواهد بود و در لایحه بودجه تاکید شده است که ساز وکار و نحوه اجرای این صندوق‌ها توسط شورای عالی بورس پیشنهاد شود.همچنین سازمان بورس واوراق بهادار یکی از چندین نهادی است که مکلف شده‌اند اقدامات لازم را برای برقراری ارتباط سامانه‌های الکترونیکی مرتبط با سامانه یکپارچه اطلاعات شرکت‌های دولتی و نهادهای عمومی غیردولتی و تبادل اطلاعات انجام دهد.

انتظار نمی‌رود فروش اوراق بدهی اثر منفی بر بازار داشته باشد ولی اوراق نفتی می‌تواند بازار را تحت فشار قرار دهد

آثاری به همراه خواهد داشت؟

اگر بودجه دولت با فرض رونق بازار سرمایه چیده شده باشد نوید مثبتی برای بازار خواهد بود، ولی اگر فقط باعث ایجاد فشار تأمین مالی بر بازار شود ممکن است برای بازار سرمایه آسیب جدی ایجاد کند.

■ در چه صورتی تأمین مالی دولت از بازار می‌تواند منجر به رونق آن شود؟

بودجه به طور مستقیم در سه حوزه از جمله فروش اوراق مالی شامل فروش ۹۵ همتی سهام شرکت‌ها که انتظار می‌رود عمدتا در بورس انجام شود، ۵۳ همت اوراق مالی اسلامی، ۷۰ همت اوراق پیش فروش نفتی، ۱۴ همت مالیات نقل و انتقال سهام عمدتا بورسی و ۴ همت بهره مالکانه با بازار سرمایه ارتباط تنگاتنگی دارد. این میزان تأمین منابع از طریق بازار سرمایه مستلزم رونق بازار است. اگراین مسائل شامل سهام جدید و عرضه‌های اولیه باشد بیشتر به نفع بازار خواهد بود، البته بهره مالکانه برخلاف افزایش نسبتا زیاد اثر منفی در بازار نخواهد داشت.

■ حجم فروش اوراق بدهی را میزان معقولی می‌دانید؟

انتظار نمی‌رود فروش اوراق بدهی اثر منفی بر بازار داشته باشد.ولی اوراق نفتی می‌تواند بازار را تحت فشار قرار دهد. از سوی دیگر سهم درآمد مالیات از نقل و انتقال سهام هم مستلزم بازاری پر رونق با حداقل معاملات ۱۰ همتی روزانه در بورس است که معقول به نظر می‌رسد.

■ الزام بانک‌ها درورود به صندوق‌های قابل معامله چه آثاری خواهد داشت؟

الزام بانک‌ها در ورود به صندوق‌های قابل معامله منجر به افزایش نقدشوندگی برای بازار و همچنین ورود بخشی از نقدینگی بانک‌ها به بازار سرمایه می‌شود.

به مشکلاتی که در حال حاضر وجود ها و تأمین مالی کسری بودجه به شدت علاوه اقتصاد ما در رکود به سر برده و تورم گفت دولت نظر خوشبینانه‌ای نسبت به بودجه ۱۴۰۰ داشته است. این درآمدها که شرایط عادی بر اقتصاد ما حکمفرما ا کمرنگ‌تر شود. البته اگر درآمدهای د و بخشی از درآمدهای مالیاتی از ناحیه ان شود می‌توان انتظار تحقق درآمدهای افزایش صادرات نفت و افزایش صادرات سته شدن تحریم‌ها و از سمت دیگر به از هزینه‌های دولت ناشی از افزایش طرف پرداختی‌ها است، این موضوع به نوبه خود نوعی قدرت خرید ایجاد می‌کند(مثل حقوق کارمندان) در واقع دولت مسیر مستقیمی را برای افزایش مالیات‌ها از طریق افزایش حقوق‌ها نیز در نظر گرفته است.

این اقتصاددان افزود: با توجه به فشار تورمی، وجود رکود در اقتصاد وهمچنین سهم بالای هزینه‌ای شرایط کرونا که کسر بودجه دولت را عمیق‌تر کرده است پیش‌بینی اینکه آیا این درآمدهای مالیاتی تحقق می‌یابد یا نه، در شرایط رکود بسیار سخت است. البته می‌توان گفت نظر دولت نسبت به تحقق درآمدهای درون‌زای دولت که درآمدهای مالیاتی است خوشبینانه بوده است.اگر کل درآمدها افزایش پیدا کند این نوع درآمدها نیز قابل تحقق است اما در غیر صورت باید در نظر داشت شرایط ایجاب نمی‌کند که به طور صددرصدی درآمدها مالیاتی تحقق پیدا کند.

چالش برجسته در تحقق درآمد مالیاتی و نفتی

بازار سرمایه هنوز عمق لازم را ندارد که دولت بتواند با عرضه سهام در آن منابع موردنیازش را جذب کند

حمید بابایی، مدیر توسعه کسب و کار گروه نوویرا در گفت‌وگویی منابع درآمدی دولت را به منظور تعیین میزان کسری بودجه مورد بررسی قرار داد.

***

■ ارقام بزرگی در بودجه۱۴۰۰ می‌بینیم، دولت با توان اقتصادی کمی که دارد می‌تواند این ارقام هنگفت را محقق کند؟

موضوع مهمی که در رابطه با بودجه ۱۴۰۰ باید مورد توجه قرار داد این است که منابع درآمدهای دولت تنها ۱۰ درصد افزایش پیدا کرده، در حالی که عمده مصارف دولت به حدود ۴۷ درصد افزایش یافته است. دلیل اصلی افزایش اندک درآمدها نیز این است که دولت نسبت به تحقق درآمدهای مالیاتی بسیار خوشبین است. باید پذیرفت در حالی که اقتصاد کشور مان در نیمه اول امسال رشد تقریبا منفی ۰,۵ درصد را تجربه کرده و انتظار می‌رود در بهترین حالت رشد اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۰ به صفر درصد برسد، انتظار چندانی برای برآورده شدن درآمدهای مالیاتی و سایر درآمدها نخواهیم داشت. البته در بودجه ۱۴۰۰ دولت سعی کرده است که با واگذاری دارایی‌های مالی و سرمایه‌ای این کسری را جبران کند. همچنین دولت ۲۲۵هزار میلیارد تومان واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای برای واگذاری دارایی‌های مالی رقم ۲۹۸ هزار میلیارد تومانی را پیش‌بینی داشته، که تحقق این موارد با واقعیت‌های کنونی اقتصاد اندکی همخوانی ندارد.

■ دولت چطور می‌تواند مبلغ ۲۹۸ هزار میلیارد تومان را جذب کند؟

با توجه به حجم پول در گردش کشور می‌توان برآورد کرد که دولت تا چه حد توانایی جذب پول‌های در گردش در بازارهای مختلف دارایی را دارد. در نیمه اول سال ۹۹ حجم پول در گردش کشور ۶۰۰ هزار میلیارد تومان بود، فرض کنیم سال آینده حجم پول در گردش کشور متوسط ۸۰۰ هزار میلیارد تومان باشد. اگر تقاضای مصرفی پول را ۴۰ درصد در نظر بگیریم ۶۰ درصد باقی‌مانده در بازار سایر دارایی‌ها از جمله بازار مسکن، ارز، طلا، بورس و غیره در حال چرخش است. همچنین بیش از ۶۰ درصد از ۸۰۰ هزار میلیارد تومان معادل ۴۸۰ هزار میلیارد تومان است که در واقع دولت می‌تواند از این محل با فروش اوراق و سهام وجوه موردنیازش را جذب کند.

■ دولت چه میزان منابع را می‌تواند از پول در گردش دارایی‌های مالی و غیرمالی جذب کند؟

اگر دولت بتواند ۳۰درصد از پول در گردش بازار دارایی‌های مالی و غیرمالی را جذب کند معادل ۱۴۴ هزار میلیارد تومان خواهد بود.بنابراین در ۲۹۸ هزار میلیارد تومان در سرفصل واگذاری دارایی‌های مالی دولت نمی‌تواند بیشتر از ۱۵۰ هزار میلیارد تومان وجوه جذب کند و این سرفصل حدود۱۵۰هزار میلیارد تومان کسری خواهد داشت.

■ درخصوص جذب پول از دارایی‌های سرمایه‌ای دولت چه نظری دارید؟

اگر بخواهیم میزان جذب دارایی‌های سرمایه ای را که ۲۲۵ هزار میلیارد تومان است بررسی کنیم باید چند سناریوی مختلف برای فروش نفت متصور شویم.

■ سناریوهای فروش نفت را چطور تشریح می‌کنید؟

در سناریوی اول فرض می‌کنیم دولت بتواند روزانه ۶۰۰ هزار بشکه نفت صادر کند، در سناریوی دوم تصور می‌کنیم صادرات نفت یک میلیون بشکه باشد و سناریوی سوم صادرات دو میلیون بشکه در روز است.اگر فرض کنیم قیمت نفت ۴۰ دلار باشد و دلار بودجه نیز متوسط ۱۱هزار و ۵۰۰تومان در نظر گرفته شود دولت قادر خواهد بود۱۰۰ هزار میلیارد تومان نفت بفروشد که در این سرفصل با کسری ۱۲۵ هزار میلیارد تومانی مواجه خواهد شد. با توجه به اینکه فرض کردیم در سرفصل واگذاری‌های دارایی‌های مالی ۱۵۰ هزار میلیارد تومان کسری وجود داشته باشد در این حالت ۲۷۵ هزار میلیارد تومان کسری بودجه وجود خواهد داشت که از فروش سهام، اوراق و پیش فروش نفت قابل تحقق نیست. در واقع این رقم کسری ۶۹ درصد پایه پولی است و با توجه به اینکه دولت نمی‌تواند با اوراق و فروش سهام آن را جبران کند باید به سراغ بانک مرکزی برود.

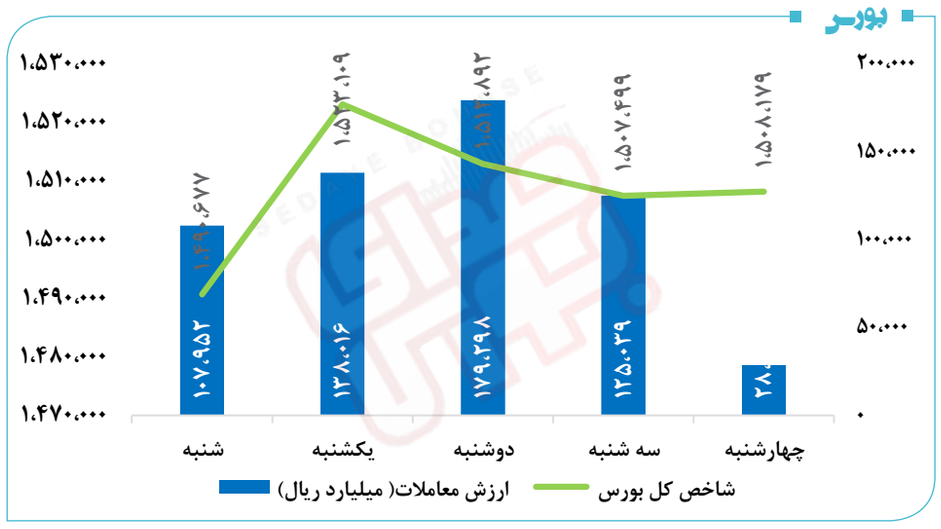
■ در سناریوی دوم کسری بودجه به چه رقمی می‌رسد؟

در سناریوی دوم دولت قادر خواهد بود حدود ۱۶۸ هزار میلیارد تومان نفت صادر کند که کسری آن حدود ۵۷ هزار میلیارد تومان خواهد بود.البته ۱۵۰ هزار میلیارد تومان کسری در سرفصل واگذاری‌های دارایی مالی دولت با حدود ۲۰۷هزار میلیارد تومان کسری مواجه می‌شودکه با پایه پولی مقایسه شود حدود ۵۲ درصد پایه پولی خواهد بود. اگر در سناریوی سوم صادرات دو میلیون بشکه‌ای را در نظر بگیریم تمامی کسری بودجه دولت جبران می‌شود و در آن صورت دولت نیاز کمی به فروش اوراق خواهد داشت.

■ به طور کلی چالش‌های بودجه را در چه مواردی می‌بینید؟

اشکال اساسی، بودجه خوش بینی دولت به جذب منابع از طریق فروش سهام، اوراق و پیش فروش نفت است. دولت باید نگاه جدی به ظرفیت‌های اقتصاد داشته باشد. اقتصاد ما در شرایط حاضر محدود است و بازارهای مالی نظیر بورس درست است که در یکی دو سال اخیر با رشد قابل توجهی همراه بود اما هنوز عمق لازم را ندارد که دولت بتواند با عرضه سهام در آن منابع موردنیازش را جذب کند.

■ بورس



■ یادداشت

گشایش بزرگی شاهد خواهیم بود؟!

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

بودجه ۱۴۰۰ با منابع عمومی حدود۸۴۱هزار میلیارد تومان ارائه شده است که بیش از ۴۷ درصد نسبت به سال ۹۹ افزایش داشت. ۱۰درصد از میزان افزایش در درآمدهای دولت بوده و بیش از ۱۰۹درصد در واگذاری دارایی سرمایه‌ای و حدود ۷۱درصد نیز مربوط به واگذاری دارایی‌های مالی است.این موارد می‌تواند برای فعالان بازار سرمایه اهمیت داشته باشد.وقتی دولت۴۷درصد افزایش را در بودجه سال آینده دیده به این معناست که گشایشی در روابط بین‌الملل پیش‌بینی کرده است.این افزایش نشان می‌دهد دولت نسبت به برگشت طرفین به برجام و رفع برخی از تحریم‌ها خوش‌بین است. دولت فروش حدود ۲میلیون و ۳۰۰هزار بشکه نفت را در نظر گرفته و این اتفاق رخ نخواهد داد مگر آن‌که تحریم‌ها برداشته شود که اگر چنین شود؛ گشایش بزرگی را در بورس نیز شاهد خواهیم بود.با رفع تحریم‌ها شرکت‌های بورسی صادرات محور با افزایش فروش و درآمد روبه رو خواهند شد که قطعا منجر به افزایش قیمت سهامشان می‌شود.

دولت بودجه ۱۴۰۰ را انبساطی دیده است و دولت بعدی که بر سر کار آید نیز قاعدتا موظف به اجرای چنین بودجه‌ای می‌شود چرا که با توجه به انتخابات ریاست جمهوری و تغییر دولت و با توجه به شرایط تورمی که با آن دست به گریبان است، تجربه نشان می‌دهد دولت‌ها در سال اول خود به کنترل تورم دست می‌زنند و همین مسئله منجر به افزایش رکود می‌شود. با این حال با توجه به بودجه انبساطی که دولت در نظر گرفته است اگر درآمدهای دلاری قابل توجهی که مدنظر قرار داده محقق شود می‌توان این انتظار را داشت که وضعیت رکودی و انقباضی را در سال آینده مشاهده نکنیم که این موضوع به خودی خود برای بورس خبر خوشحال‌کننده‌ای است.

واگذاری دارایی‌های مالی عمدتا به معنای فروش اوراق بدهی توسط دولت به مردم است و در بودجه سال آینده این رقم حدود ۷۱ درصد افزایش را نشان می‌دهد در واقع از میزان۱۷۵هزار میلیارد تومان به ۲۹۸هزار میلیارد تومان افزایش یافته است که نشان از تصمیم دولت برای فروش میزان بسیار زیادی اوراق به بازار خبر می‌دهد.از این رقم ۱۲۵هزار میلیارد تومان اوراق بدهی و ۹۵هزار میلیارد تومان نیز سهام شرکت‌های دولتی را شامل می‌شود که نشان می‌دهد عمده فروش اوراق بدهی از طریق بورس و فرابورس خواهد بود که بزرگ شدن بازار سرمایه و گردش نقدی بسیار بیشتری را در بازار سرمایه رقم خواهد زد. برای رشد بازار و پذیرا بودن چنین حجمی لزوم گسترش و تقویت نهادهای مالی حس می‌شود، توسعه نهادهایی مثل شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردان‌ها می‌تواند فرآیند جذب پول و انتقال آن به دولت از طریق خرید دارایی‌های مالی دولت را تسهیل کند.توسعه این نهادها اتفاق مثبتی برای بازارسرمایه خواهد بود. رشد ۲۰درصدی مالیات یکی دیگر از موضوعات مهم بودجه ۱۴۰۰ است که به طور مستقیم تاثیر قابل توجهی بر بازار سرمایه ندارد اما افزایش حقوق مالکانه معادن می‌تواند شرکت‌های معدنی بورس را تحت تاثیر قرار دهد و موجب افزایش بهای تمام شده این شرکت‌ها و تاثیرگذاری منفی بر سهم آن‌ها شود.

علاوه بر تمامی این مسائل دولت مالیات بر خانه‌های خالی و خودروهای لوکس را نیز در بودجه ۱۴۰۰ مدنظر قرارداده است که این موضوع به تدریج باعث می‌شود گرایش افراد از سرمایه‌گذاری روی مسکن و خودرو کم شده و به بازاری که در آن چنین مالیاتی گرفته نمی‌شود معطوف شود که این بازار قطعا بازار سرمایه است. موضوع قابل توجه در خصوص کلیت افزایش واگذاری دارایی‌های مالی دولت‌ها این است که هر سال دولت بیشتر و بیشتر به ملت بدهکار می‌شود که این مسئله باعث حساسیت مردم که خریدار اوراق بدهی دولت هستند بر عملکرد و بودجه‌های سال آینده می‌شود که این مسئله می‌تواند به اقتصادی‌تر شدن مردم کمک شایانی کند.

رصد صندوق‌ها

«سهم آشنا» صدر نشین پربازده‌ترین صندوق‌های هفته

هفته‌ای که گذشت شاهد ادامه افزایش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل بورس بعد از چند ماه ریزش حرکت اصلاحی خود را شروع کرد، به طوری که از محدوده حساس ۱,۵ میلیونی گذشت . شاخص کل بورس در هفته گذشته از ۱,۴۷۰ هزار واحد، با ۳۶ هزار واحد افزایش، به ۱,۵۰۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۷ آذرماه صندوق‌های مختلط و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «سهم آشنا»، «مشترک کوثر» و «بانک دی» به ترتیب با کسب ۹,۰۶، ۷,۴۰ و ۷,۲۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۶۸,۹ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۸۱۴
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۶۸,۹
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

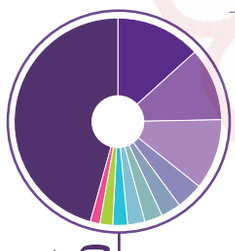
سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۲۵۳	۱,۲۷۰
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۱۸۶	۵۰

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
سهم آشنا	۹/۰۶
مشترک کوثر	۷/۴۰
بانک دی	۷/۲۷
مشترک یکم اکسیر فارابی	۶/۳۶
فیروزه موفقیت	۶/۲۴
مشترک سپهر آتی	۵/۴۷
مشترک سبحان	۵/۳۶
مشترک توسعه ملی	۵/۳۱
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۵/۱۰
مشترک صبا	۴/۹۴

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

	٪
محصولات شیمیایی	۱۳/۵
فلزات اساسی	۱۲/۴
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱/۱
مواد و محصولات دارویی	۳/۴
استخراج کانه‌های فلزی	۳/۱
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۲/۲
لاستیک و پلاستیک	۲/۰
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱/۸
خدمات فنی و مهندسی	۱/۵
سایر صنایع	۴۶/۲۰



رسام

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غبهنوش	۴۰.۵۷	۴۵,۸۰۲,۸۰۰	۲,۵۸۲,۸۸۸	۵۰.۲۳
غپینو	۲۱.۳۴	۶۴,۷۶۷,۱۴۰	۱,۰۵۴,۲۷۰	۲۶.۶۸
فسپا	۲۰.۲۲	۳۶,۰۲۳,۰۰۰	۵۱۲,۰۶۶	۲۴.۱۸
دانا	۲۰.۰۰	۳۵,۵۲۰,۰۰۰	۷۴۶,۴۱۵	۲۳.۸۵
غدام	۱۹.۹۲	۲۰,۰۴۰,۶۰۰	۱,۰۵۲,۴۰۰	۱۶.۶
لپارس	۱۸.۵۱	۵۰,۷۲۴,۰۰۰	۱,۶۲۵,۴۸۵	۱۳.۰۹
کهمدا	۱۸.۴۵	۴۲,۳۳۶,۰۰۰	۵۷۸,۴۳۸	۱۸.۴۵
چفیبر	۱۷.۹۷	۱۴,۶۵۲,۰۰۰	۴۸۰,۰۳۲	۱۹.۵۳
ثشاهد	۱۷.۷۸	۱۲۱,۵۶۱,۲۱۵	۴,۶۰۳,۹۲۷	۲۱.۷۵
کساوه	۱۷.۶۴	۵۲,۰۶۵,۳۵۶	۱,۵۰۳,۹۱۱	۱۹.۵۲

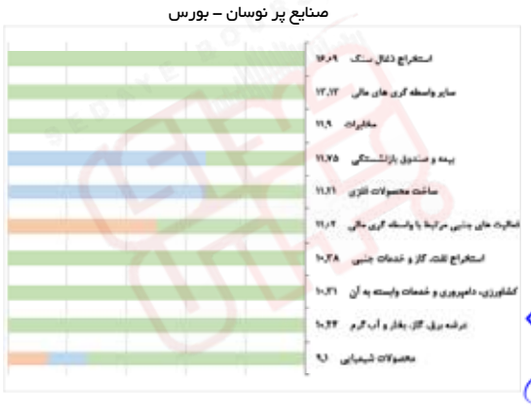
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غنوش	-۱۳.۲	۲۲,۰۱۸,۵۰۰	۱,۷۳۸,۵۸۹	-۱۰.۴۵
وساخت	-۱۱.۰۲	۷۱,۶۵۴,۲۵۳	۱,۸۴۵,۲۸۵	-۹.۷۳
حفاری	-۹.۷۹	۷۰,۵۵۴,۳۶۷	۳,۸۶۶,۴۳۵	-۷.۷۷
رانفور	-۷.۹۶	۲۸۶,۵۲۴,۰۰۰	۱,۱۴۸,۱۶۰	-۸.۴۸
قلرست	-۷.۶۸	۱۰,۶۲۰,۰۰۰	۲۲۹,۹۴۵	-۵.۱۱
وصنا	-۷.۴۱	۲۳,۶۱۶,۰۰۰	۳۸۸,۱۳۶	-۷.۴۸
همراه	-۷.۳۴	۶۷۳,۳۴۴,۰۰۰	۱,۰۴۲,۴۸۳	-۷.۰۳
اخابر	-۶.۶۱	۹۲۴,۶۰۰,۰۰۰	۲,۹۸۰,۱۹۸	-۴.۷۶
کرماشا	-۶.۱۳	۱۵۱,۱۹۰,۹۲۸	۹۲۶,۳۰۴	-۶.۰۷
پکرمان	-۵.۹۶	۸۰,۹۴۹,۰۶۰	۷۴۲,۷۴۴	-۱.۶۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۱	۳۰	۲۲۵

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

شاخص 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	۴۹,۰۵	۴۹,۰۵	۴۸,۷۱	۴۸,۸۸	۴۸,۶۰
نفتWTI	۴۶,۰۹	۴۶,۰۹	۴۵,۷۰	۴۵,۶۲	۴۵,۴۶
نفت اوپک	۴۶,۷۲	۴۶,۷۲	۴۸,۳۵	۴۸,۳۵	۴۸,۳۵
دلار	۲۵۷,۰۲۰	۲۵۵,۹۵۰	۲۵۵,۹۵۰	۲۵۵,۹۴۰	۲۵۵,۹۴۰
یورو	۳۱۱,۵۱۰	۳۰۹,۹۳۰	۳۱۰,۹۰۰	۳۰۹,۹۸۰	۳۰۹,۹۸۰
پوند	۳۴۸,۷۸۰	۳۵۰,۷۴۰	۳۴۷,۴۴۰	۳۴۹,۱۵۰	۳۴۹,۱۵۰
درهم	۷۰,۷۱۰	۷۱,۱۰۰	۷۱,۰۰۰	۷۱,۳۰۰	۷۱,۳۰۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۱۲۳,۰۰۰	۱۱,۲۷۵,۰۰۰	۱۱,۳۰۱,۰۰۰	۱۱,۴۴۲,۰۰۰	۱۱,۴۴۲,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۹,۰۸۰,۰۰۰	۱۲۲,۷۹۰,۰۰۰	۱۲۱,۴۲۰,۰۰۰	۱۲۵,۵۸۰,۰۰۰	۱۲۵,۵۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۳,۹۷۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۹۷۰,۰۰۰	۱۱۹,۹۷۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۲,۷۰۰,۰۰۰	۶۲,۷۰۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۸۰۰,۰۰۰	۶۳,۸۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۲,۵۰۰,۰۰۰	۴۲,۵۰۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۷۵۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۱۰,۰۰۰	۲۴,۱۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۳۷,۳۲	۱,۸۳۷,۳۲	۱,۸۶۱,۴۷	۱,۸۶۹,۳۳	۱,۸۶۳,۰۷

ارقام به تومان

شوالیه نجات بورس کالا دون کیشوت از آب در نیاید

«تمکین» خوشایند سکانداران تالار نقره‌ای

مجلسی‌ها مراقب باشند غول خودرو دنبال مقصر است

محبوبه قرمز چشمه
روزنامه‌نگار

طرح «ساماندهی بازار خودرو» و «ساماندهی صنعت خودرو» برآمده از مجلس یازدهم است. دو طرح یادشده برای ساماندهی خودرو با هم ادغام و کلیات آن به نام طرح «ساماندهی صنعت و بازار خودرو» در مجلس تصویب شد. مهمترین بخش این طرح مدیریت بحران خودرو با عرضه خودرو در بورس کالاست. بورسی شدن خودرو در قالب طرح ۱۹ ماده‌ای با امضای ۴۴ نماینده برای ساماندهی بازار خودرو مورد بررسی قرار گرفت و اکنون در قالب ۸ ماده در کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی در حال بررسی است تا برای قانون شدن بعد از ۷ ماه چانه زنی به صحن علنی مجلس برود.

اولویت تأمین منافع ملی نه اقلیت خاص

گروهی از کارشناسان معتقدند دلالان با هر تلاشی سعی می‌کنند مانع بورسی شدن خودرو شوند. در حالی که برخی مثلث پور ابراهیمی، سلطانی نژاد و رزم حسینی را عاملی برای تصویب عرضه خودرو در بورس با مهر تایید مجلس شورای اسلامی برای تأمین منافع بورس کالای ایران می‌دانند. البته درشرایط کنونی تفاوت قیمت خودرو بین بازارآزاد و درب کارخانه کمتر شده است. این مسئله به گونه ای موضوعیت عرضه خودرو در بورس را زیر سوال می‌برد. براین اساس باید نمایندگان مجلس اولین موضوع در تصویب نهایی عرضه شدن خودرو در بورس کالا را تأمین منافع ملی نه جلب نظر گروهی خاص، مدنظر قرار دهند.

همچنان پاسخگو نبودن

البته در شرایط کنونی که سکانداران تالار نقره ای برای بقای خود، استراتژی "تک پذیرش و عرضه" را اولویت دانسته اند، به نظر می‌آید که چاره ای جز تمکین ندارند. چراکه بر این تصورند غول خودرو شوالیه نجاتشان خواهد شد. البته تلاش بسیاری شد که مدیران بورس کالا در خصوص برنامه‌های راهبردی خود برای عرضه بورسی خودرو اعلام نظر کنند که همچون موارد گذشته، حاضر به پاسخگویی نشدند.

شفاف سازی قبل از تصویب

این که آیا خودروهای وارداتی نیز قراراست عرضه شوند؟ روند عرضه چگونه خواهد بود؟ تنوع خودرویی، قیمت‌گذاری، در نظر گرفتن نوسان ارزی، مسائل تحریم و غیره چه جایگاهی در طرح عرضه خودرو در بورس کالا دارند. تنها بخش اندکی از موضوعاتی بوده که طراحان این پروژه هیچ پاسخی برای آن ندارند و شفاف سازی را به بعد از تصویب نهایی طرح در مجلس حواله می‌کنند.

محدودیت‌های قابل تامل و پایان دلالی

روح الله ایزدخواه، نماینده تهران در مجلس شورای اسلامی یکی از سردمداران طرح «ساماندهی صنعت و بازار خودرو» دلیل طرح بورسی شدن خودرو را کوتاه کردن دست دلالان از بازار خودرو بیان کرد و گفت: بورس کالای ایران با توجه به کارکرد شفافیت می‌تواند مدیریت بازار خودرو را بر عهده بگیرد.

نماینده مردم تهران در پاسخ به این پرسش که مهمترین مشکلی که برای بورسی شدن خودرو مطرح می‌شود تفاوت فاحش بین عرضه و تقاضاست، افزود: بررسی بازار مصرف خودرو نشان می‌دهد بخش عمده ای از تقاضای حاضر برای خودرو، واقعی نیست یعنی با هدف سوداگری انجام می‌شود که با عرضه بورسی، می‌توان خودرو را در یک سازکار شفاف به دست مصرف کننده واقعی رساند.

ایزدخواه در ارتباط با نحوه قیمت‌گذاری و کشف قیمت خودرو در بورس کالا بیان کرد: در طرح پیشنهادی مجلس، قیمت اولیه خودرو در بورس کالا توسط سازمان حمایت و براساس دستورالعمل تعیین قیمت کالای ساخت داخل تعیین می‌شود. البته اینکه چه خودروهایی مشمول الزام عرضه در بورس بوده، شورای رقابت موظف است قیمت خودروهای مشمول را که خودروهای پر تیراژ و پر مصرف اقشار جامعه هستند، مورد بازنگری قرار دهد. همچنین در نظر گرفتن تورم، شدت فاصله قیمت کارخانه و بازار، تیراژ عرضه خودرو در طرح مذکور از موضوعاتی است که شورای رقابت به آن خواهد پرداخت.

نماینده مردم تهران با بیان اینکه به دنبال حذف دلال از بازار خودرو و تبدیل خودرو به کالای مصرفی هستیم، گفت: بر اساس کلیات طرح تصویب شد. همچنین در بورس کالا به هر خودرو توسط بورس یک شناسه یا کد تعلق می‌گیرد که به این شکل خرید و فروش خودرو قابل ردیابی خواهد بود. همچنین هر شخصی می‌تواند هر سه سال یک بار با یک کد ملی، یک خودرو در بورس کالا خریداری کند و قبل از پایان سه سال نمی‌تواند اقدام به فروش آن کند. البته 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. وی افزود: همچنین از مازاد قیمت تمام شده هر خودرویی که توسط کارخانه‌دار ساخته و به بورس ارائه می‌کند صندوقی در وزارت صمت تشکیل می‌شود که از محل آن، ۱۰ درصد به عنوان پاداش به تولیدکننده خودرو بابت افزایش کمی و کیفی خودرو پرداخت می‌شود.

نیازمند مکانیم راهبردی و امکان شفافیت

محمدباقرخادمی، مدیرسرمایه‌گذاری کارگزاری فارابی گفت: تفاوت قیمت فاحشی بین خودرو درب کارخانه و بازار آزاد وجود دارد که با عرضه بورسی خودرو این مسئله تا حدودی رفع می‌شود.

خادمی در پاسخ به نظر مخالفان طرح خودروی بورسی مبنی بر اینکه در هیچ کجای دنیا خودرو در بورس عرضه نشده است افزود: در هیچ کجای دنیا نیز همچون ایران دلال بازی در خودرو وجود ندارد. مدیرسرمایه‌گذاری کارگزاری فارابی گفت: عرضه خودرو در بورس کالا در نهایت به نفع مردم است. چرا که با این روش معامله، خودرو محصولی شفاف و بدون دستکاری قیمتی شده که با قیمت معقول و منطقی تر به دست مصرف کننده نهایی خواهد رسید. وی با اشاره به نبود شفافیت قیمتی خودرو در شرایط کنونی گفت: با عرضه بورسی خودرو، تراکنش‌ها و صورت‌های مالی شفاف می‌شود و خریدار و فروشنده قابل رصد هستند.البته برای تحقق این دیدگاه، سازوکارعرضه خودرو در بورس کالا باید کارا باشد و باید مکانیسم راهبردی طراحی و اجرایی شود.

توجه نداشتن به آیین نامه معاملات کالایی

مجید عشقی، قائم مقام اسبق بورس کالا گفت:پیشنهاد مجلس برای عرضه خودرو در بورس کالا، زمانی بود که قیمت خودرو دراوج بود وبه صف دلالان، مردم عادی نیز پیوستند. بر این اساس پیشنهاد عرضه بورسی خودرو از روی ناچاری مطرح شد.

وی با اشاره به اینکه جایگاه عرضه خودرو در بورس نیست افزود: بر اساس ماده ۴ آیین نامه معاملات بورس کالا باید معاملات بر اساس رقابت باشد این در حالی است که رقابت درخرید خودرو معنی ندارد. عشقی اظهار داشت: درطرح «ساماندهی صنعت و بازار خودرو» آمده که بخشی از درآمد حاصل از فروش خودرو در بورس به بخشی غیر از فروشنده خودرو داده شود. مگر می‌شود کالایی در بورس کالا به فروش برسد و بخشی را به صاحب کالا ندهیم با این روش انگیزه برای عرضه کاهش می‌یابد.عشقی در ارتباط با توانایی بورس کالا برای عرضه خودرو در گفت: بورس کالای ایران توان عرضه خودرو را دارد اما این مکانیسم باید با مطالعه و دقت نظر در عرضه محصول ایجاد شود تا نحوه مواجه با متخلفان بدون مشکل اجرایی شود.

از چاله به چاه افتادن

احمدرضا رعنایی، سخنگوی انجمن صنایع همگن و نیرو محرکه و قطعه سازان خودرو در ارتباط با تاثیر طرح ساماندهی صنعت خودرو در مدیریت بازار خودرو گفت: طبق قانون تجارت تعیین قیمت و فروش کالاهای تولیدی هر بنگاه باید توسط هیأت مدیره آن بنگاه و به دور از تحمیل اعلام شود. بر این اساس در حال حاضر نحوه قیمت‌گذاری خودرو توسط شورای رقابت خارج از عدالت بوده و این مدل کاری باعث زیان‌های زیادی به صنعت خودرو شده است.همچنین اگر صنعت خودروسازی تن به عرضه بورسی بدهد، به این دلیل است که انتخاب بهتری ندارد.

رعنایی با اشاره به روند اجرایی شدن عرضه خودرو در بورس افزود: در حال حاضر صنعت خودروسازی و قطعه سازی ایران با مشکلات بسیاری روبه‌رو است. اگر این طرح نتواند به درستی اجرایی شود تداوم و پویایی این صنعت از دست می‌رود. همچنین در طرح مذکور با حذف سرمایه در گردش، بیش از پیش مشکلات خودرو سازان نزد قطعه سازان افزایش خواهد یافت.سخنگوی انجمن صنایع همگن و نیرو محرکه و قطعه سازان خودرو با اشاره به بخشی از طرح مجلس در عرضه بورسی خودرو بیان کرد: قرار است درآمد حاصل از فروش خودرو در بورس به بخش‌هایی از جمله تجهیز حمل و نقل عمومی، به‌روز رسانی خودروسازی و بخشی هم به خودروساز تخصیص یابد. البته در این روند بحث پرداخت مالیات هم مطرح است.

به راستی در چنین شرایطی چگونه امکان توسعه صنعت خودرو محقق خواهد شد؟ رعنایی با توجه به وابستگی صنعت خودرو به حمایت‌های دولت و بانک مرکزی تاکید کرد:به نظر می‌رسد راه حلی که برای مدیریت بازار خودرو در نظر گرفته شده نمی تواند راه حل نهایی باشد تا سیستم خودروسازی و قطعه سازی را از بحران های پیش رو عبور دهد. در نهایت ممکن است همچون قیمت‌گذاری دستوری مانعی دیگر هم بر سر راه پیشرفت این صنعت به وجود آید.

پاس‌کاری مسئولان «صمت»

اگرچه خودرو بخشی از معاونت امور صنایع وزارت صمت است اما این معاونت از اعلام نظر خود در ارتباط با عرضه بورسی خودرو اجتناب کرد و مسئول پاسخگویی را مدیرعامل ایدرو (سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران) دانست. کارشناسان معتقدند با توجه به نقش "ایدرو" درصنایع خودروسازی، هر گونه اعلام نظر واقعی می‌تواند تاثیر منفی بر منافع وزارت صمت ایجاد کند.

نگاه

خودرو به تالار نقره‌ای می‌رود

افزایش قیمت قانونی خودرو با عرضه در بورس

هفته‌نامه بورس: خودرو یک محصول نهایی و مصرفی است که در بازار ایران به شکل کالای سرمایه‌ای درآمده است. به بیان دیگر، خریداران این کالا به امید افزایش قیمت در آینده، اقدام به خرید و نگهداری آن می‌کنند. بازار خودروی ایران سال‌هاست با مشکلات متعددی دست به گریبان است، حال به دلیل آشفتگی این بازار، نهادهای قانونی به دنبال عرضه خودرو در بورس کالا هستند.

کلیات طرح ساماندهی عرضه خودرو در بورس در مجلس شورای اسلامی تصویب شد. این طرح با هدف ساماندهی بازار و صنعت خودرو و کوتاه کردن دست دلالان از این بازار ارائه شده است. در نگاه اول چنین به نظر می‌رسد که برخی ویژگی‌های این طرح که نمونه مشابهی در جهان ندارد، قادر به کنترل تلاطم و بی‌نظمی بازار خودرو از طریق عرضه منظم و کشف قیمت بر اساس قانون عرضه و تقاضا خواهد بود اما بررسی دقیق طرح نشان می‌دهد، در فضای کنونی بازار خودرو، دستیابی به هدف مذکور با افزایش چشمگیر قیمت همراه خواهد بود.

بر اساس طرح مجلس، برای عرضه خودرو در بورس کالا، ابتدا شورای رقابت قیمت پایه خودروهای مختلف را تعیین خواهد کرد و بعد این خودروها بر اساس فرآیند حراج و بدون دامنه نوسان قیمت در بازار فیزیکی عرضه خواهند شد. انتظار می‌رود، قیمت خودروهایی که در بورس کالا کشف قیمت می‌شوند، بیشتر از قیمت کارخانه و کمتر از قیمت بازار باشد. اما پرسشی مطرح است: اگر قیمت فروش خودرو که بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، بیشتر از قیمت بازار آزاد شود، آیا نهاد یا کسی برای کنترل قیمت دخالت می‌کند؟ در این میان، نقش شورای رقابت چیست؟ شورای رقابت به تازگی برای خروج خودرو از قیمت‌گذاری دستوری چراغ سبز نشان داده است.در سوی دیگر، کسانی که قصد خرید خودرو از این بازار را دارند، باید ابتدا احراز هویت شوند و یک کد معاملاتی خاص دریافت کنند. بر اساس این طرح، اولویت خرید با خودرو اولی‌ها و کسانی است که پلاک فعال به نام خود ندارند. خریداران تا سه سال حق فروش خودرو را ندارند و پس از این مدت می‌توانند خودروی جدیدی از بورس کالا بخرند.این طرح نمونه مشابه خارجی ندارد و خودرو نیز در فهرست کالاهای هیچ یک از بورس‌های کالای جهان قرار ندارد. هرچند لیست بلند بالایی از کالاهای مختلف وجود دارد که بر قیمت نهایی خودروها اثر می‌گذارند. در بورس‌های کالای جهان عمدتا کالاهایی عرضه می‌شوند که ویژگی «سرمایه‌ای بودن» دارند یا نهاده تولید هستند.حال با توجه به آنچه گفته شد، به نظر می‌رسد که عرضه خودرو در بورس کالا از جمله طرح‌هایی است که نیازمند بررسی دقیق‌تر و طراحی سناریوهای متعدد است. اگر بازار کنونی تشنه خودرو نبود و به آن به چشم یک کالای مصرفی نگاه می‌کرد، شاید اجرای این طرح به نفع خودروساز، مصرف‌کننده و حتی بورس کالا بود.

گزارش

ابعاد جدیدی از تبعات فرامین دستوری شفاف شد

به نام فولاد به کام رانت‌خواران

سمیرا ابراهیمی
خبرنگار

بحث قیمت‌گذاری فولاد در بورس کالا کشمکش زیادی میان دولت و فولادسازان ایجاد کرده است. درآمد فولادسازان با توجه به ۸۰ درصد نرخ ۴۵۰ دلاری cis به شکل چشمگیری کاهش یافته و این موضوع باعث مخالفت فولادسازان با شیوه نامه جدید وزارت صنعت، معدن و تجارت شده است. طبق ماده ۱۸ قانون بازار اوراق بهادار، کالاهای پذیرفته شده در بورس کالا باید از نظام دستوری قیمت‌گذاری خارج شوند و دخالت دولت در تنظیم بازار همواره به آزادی این بازار لطمه زده است.

توزیع رانت ۴ میلیارد دلاری

صنعت فولاد به عنوان یکی از معدود صنایع ارزآور در دوره تحریم عملکرد خوبی داشته اما اختلاف قیمت فولاد در بورس کالا و بازار آزاد باعث به وجود آمدن رونق دلالی شد. رضا شهرستانی، عضو هیأت مدیره انجمن فولاد با بیان این مطلب اختلاف قیمت فولاد در بورس کالا و بازار آزاد را حدود ۵۰ درصد بیان کرد وگفت: همچنین با تصویب شیوه نامه جدید، قیمت‌گذاری فولاد از ۹۵ به ۸۰ درصد قیمت cis کاهش پیدا می‌کند و این عمل ۱۵ درصد رانت توزیع خواهد کرد.شهرستانی با اشاره به اینکه اصولا در اقتصاد سالم، دولت دخالت نمی‌کند افزود: پایه این شیوه نامه در واقع ایراد دارد و نباید شیوه نامه بدون اخذ نظر انجمن‌های فولادی تنظیم می‌شد. البته وعده داده اند که این شیوه نامه تا جایی که امکان دارد تغییر کند. اگرچه وزارت صمت به دنبال جلوگیری از صادرات یا ایجاد رانت نیست اما با به تصویب رسیدن این شیوه نامه و با احتساب ۸۰ درصد قیمت cis و میزان عرضه ۱۵۰ تا ۲۵۰ هزار تن، چیزی حدود ۴ میلیارد دلار رانت در سال توزیع می‌شود. عضو هیأت مدیره انجمن فولاد در رابطه با تاثیر این شیوه نامه بر چشم‌انداز صنعت فولاد بیان داشت: در حالی که صنعت فولاد در دوره تحریم رشد خوبی داشته، صنعتی ارزآور در دوره تحریم‌ها شناخته می‌شود و با وجود حجم کم بالاترین رشد تولید را داشته اما تمام تاکید وزارت صمت روی بورس است. همچنین با تصویب این شیوه نامه صنعت فولاد که در حال رشد است به چشم‌انداز تولیدی و پیشرفت خود تا سال ۱۴۰۴ نخواهد رسید. بر این اساس باید در جلسات آتی همانطور که خود وزارت صمت گفته قصدش جلوگیری از صادرات نیست و نمی‌خواهد رانت ایجاد کند، در جهت اصلاح این شیوه نامه اقدام عملیاتی صورت گیرد.

زیان تولید کنندگان و سهامداران

مرتضی محمدی، معاونت بورس کالا و انرژی کارگزاری فارابی در رابطه با برخی تبعات شیوه نامه جدید قیمت‌گذاری فولاد گفت: اگرچه این تصمیم به نفع دلالان است، اما عرضه ۱۰۰ درصد محصولات فولادی در بورس کالا باعث شفافیت می‌شود. محمدی افزود: با وجود کاهش ۱۵ درصدی قیمت فولاد در پی این تصمیم و با توجه به هزینه‌های تولید، تمام شرکت‌های فولادی متضرر خواهند شد، اما به نظر می‌رسد دولت و وزارت صمت در جلسات آینده بخش‌هایی از این شیوه نامه را در جهت حمایت از فولادسازان تغییر دهند. البته هنوز هیچ چیز معلوم نیست و این شیوه نامه تصویب نشده اما کلیت این شیوه نامه به ضرر سهامداران فولاد تمام می‌شود.همچنین محمدی در رابطه با چشم‌انداز صنایع فولادی با فرض تصویب نهایی تصمیم مذکور گفت: صنعت فولاد در حال رشد است و این تصمیم جلوی رشد فولاد را خواهد گرفت.

تحقق شفافیت در معاملات

محمود اسفندیاری، کارشناس بازارهای کالایی به بحث قیمت‌گذاری دستوری انتقاد می‌کند و معتقد است جنبه منفی این شیوه نامه توزیع ۱۵ درصد رانت حاصل از قیمت‌گذاری با ۸۰ درصد از قیمت cis است، اما در رابطه با مزایای این طرح می‌گوید: سال‌ها مشکل عرضه قطره‌چکانی در بورس کالا داشتیم که همیشه سمت تقاضا بی‌جواب می‌ماند و باعث التهاب در بازار می‌شد اما طبق این دستورالعمل تمام زنجیره فولاد موظف است تمام خرید و فروش خود را در بورس کالا انجام دهد و وزارت صمت نیز عرضه و تقاضا در شرکت‌ها را کنترل خواهد کرد. اسفندیاری افزود: این موضوع باعث شفافیت در معاملات فولاد خواهد شد و همچنین کار دولت در بحث مالیات و کنترل قیمت نیز بسیار ساده‌تر خواهد شد.همچنین حجم صادرات کنترل شده و مقدار ارزآوری نیز مشخص می‌شود.

چند نکته قابل تامل

محمد خبری‌زاد، کارشناس بازار سرمایه گفت: چند آیتم بحث برانگیز در شیوه نامه جدید قیمت‌گذاری فولاد مطرح است. اولین آن تأمین قیمت پایه است،وقتی می‌توانیم در شرایط تحریم محصول فولادی را صادر کنیم اصلا توجیه ندارد که ۱۵ درصد پایین‌تر از قیمت‌های جهانی روی این محصول قیمت‌گذاری کنیم. همچنین تجربه ثابت کرده که قیمت‌گذاری دستوری هیچ وقت به نفع مصرف‌کننده نبوده و فقط ایجاد رانت می‌کند. دومین موضوع این شیوه نامه سهمیه‌بندی در فروش محصولات در داخل و صادرات محصول است که اختلاف قیمت زیادی دارد. البته شرکت‌هایی نیز وجود دارند که از این تفاوت قیمت سود زیاد می‌برند. مسئله آخر، تعیین عوارض برای صادرات محصولات فولادی است که تا قبل از این شیوه نامه صادرات فولاد معاف از عوارض مالیاتی و گمرکی بود اما با این عوارض صادر کردن فولاد اصلا به صرفه نیست. این کارشناس بازار در رابطه با تاثیرگذاری تصمیم مذکور بر بازارسهام صنعت فولاد، بیان داشت: شرکت‌های فولادی حدود ۴۰ تا ۵۰ میلیون سهامدار حقیقی دارند و این ارزان فروشی به نوعی حق‌الناس است و حق سهامداران خرد را با این تصمیم پایمال می‌کنند.خبری‌زاد افزود: البته در جلسه اخیر مسئولان دولتی با فعالان فولادی، بسیاری با این تصمیم جدید قیمت‌گذاری فولاد مخالف بودند. بر این اساس باید به دور از مسائل فردی و جناحی و غیره در این خصوص تصمیم گیری منطقی انجام شود.

اخبار

تداوم عرضه‌های «ساتا»

با توجه به تمرکز «ساتا» بر تداوم عرضه‌ها، برای بورسی شـدن مجموعه‌های سیمانی، فولادی، پتروشیمی و غیره برنامه‌های راهبردی با جدیت پیگیری و انجام خواهد شد.
سید محمدهاشمی نژاد، مدیرعامل گروه مالی سـاتا به صدای بورس گفت: ساتا برنامه ریزی کرده اسـت تا شرکت‌هایی که قابلیت پذیرش در بورس و فرابورس را دارند شناسـایی، آماده سازی و بعد از طی کردن این مراحل مجموعه‌ها را پذیرش و عرضه کند. وی افزود: بر این اسـاس عرضه و پذیرش شرکت‌های بزرگی مثل مجموعه‌های سیمانی، هلدینگ صنعت و معدن، فولادی، پتروشیمی و حتی پذیرش خود شستان امسال دنبال می‌شود.هاشـمی نژاد با اشاره به اینکه سیمان غدیر دو ماه پیش در فرابورس پذیرش شـده، اظهار داشـت: البته بعد از رفع موانع موجود پیش‌بینی می‌شود در آینده ای نزدیک این شرکت عرضه شود. مدیرعامل ساتا از تأمین مالی ۱۰ هزار میلیارد ریالی برای سرمایه‌گذاری شستان از طریق انتشار اوراق اجاره سهام در فرابورس، خبر داد.

سومین‌هاب پتروشیمی در نیمه راه

شستان در حوزه مکران پتروشیمی راه‌اندازی کرده که در حال حاضر ۴۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و پیش‌بینی می‌شـود تا پایان سال ۱۴۰۱ به تولید برسد و زیرساخت‌ها در این شهرک تکمیل شوند.
کمـال زنگنـه، معاونـت مالی و اقتصادی شـرکت سرمایه‌گذاری شستان به صدای بورس گفت: شستان در ۴ پتروشـیمی منطقه عسـلویه سـرمایه‌گذاری کرده و در حال حاضر مشـغول اجرای طرح‌هاسـت تا با تکمیل آنها یکی از تولیدکنندگان و بازیگران اصلی محصولات پتروشیمی کشور شود.زنگنه افزود: پروژه توسـعه حوزه مکران در بخش پتروشـیمی‌ها به شسـتان واگذار شده است. البته شهرکی در این منطقه توسعه داده می‌شود و در حال فراهم‌سازی زیرساخت‌هاست تا سرمایه‌گذاران در این حوزه را جذب کند. وی با اشاره به اینکه اوراقی که منتشر شده برای طرح‌های در دست به‌ویژه برای پروژه مکران بوده، افزود: همچنین برای ایجاد زیرسـاخت‌های مکران و رسیدن خوراک به این منطقه عسلویه‌ای جدید ایجاد می‌شود که شاهدهاب سوم پتروشیمی در کشور خواهیم بود.

دومین نیروگاه بیوگاز در آستانه ساخت

فراخوان پروژه سـاخت و بهره بـرداری از دومین نیروگاه بیوگاز مشهد واقع در جاده میامی با حجم سـرمایه‌گذاری ۴۰۰میلیارد ریـال و ظرفیت ۶۰۰ کیلو وات در ساعت منتشر شد.
مهـدی حاتمـی، سرپرسـت معاونـت اقتصادی شهرداری مشـهد گفت: با توجه به اینکه موضوع پسـماند یکـی از دغدغه‌هـای مدیریت شـهری بوده اسـت، فراخوان پروژه اسـتحصال بیوگاز از لندفیل میامی و احداث و بهره برداری نیروگاه بیوگازسـوز توسـط معاونت اقتصادی شـهرداری و با هدف تحقق اقتصاد چرخشی، بازیافت مواد و تولید انرژی با مشارکت بخش خصوصـی مدنظر قرار گرفت. وی با اشـاره به اینکه پـس از نیروگاه بیوگاز طرق این دومین نیروگاه بیوگاز در مشهد خواهد بود، افزود: در این راستا با هماهنگی سازمان مدیریت پسماند و به لحاظ تجارب موفق شهرداری مشهد در اسـتخراج گاز حاصل از مراکز دفن زباله نسبت به امکانسنجی اقتصادی پروژه احداث نیروگاه بیوگاز (تولید انرژی الکتریکی از گاز لندفیل) منطبق بر مطالعات فنی سازمان مدیریت پسماند اقدامات لازم انجام شده است.

افزایش طرح‌های توسعه‌ای در ملی مس

چهارطرح با اعتبار بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان در مجتمع مس شـهربابک عملیاتی خواهد شـد که با عملیاتی شدن آنها، بخش مهمی از بیکاری شهرستان شهربابک رفع خواهد شد.
اردشـیر سـعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس با اشـاره به رتبه هفتم شـرکت ملی مس در زمینه ذخایر مس در دنیا گفت: در زمینه اکتشافات جدید در سه مجتمع به ذخایر بسیار خوبی دست پیدا کردیم که علاوه بر افزایش دارایی مجتمع‌ها، منجر به ارتقای رتبه شـرکت ملی مس ایران در دنیا در زمینه ذخایر معدنی مس می‌شـود. سعدمحمدی افزود: در سال آینده پروژه‌های درآلو، دره‌زرشک و فلوتاسیون سرچشمه از سرباره‌های ذوب به اتمام می‌رسند و ۴۰۰هزار تن کنسانتره وارد مدار تولید خواهد شد. به گفته سـعدمحمدی شـرکت ملی صنایع مس ایران علاوه بر امر تولید و توسـعه، در زمینه مسـئولیت‌های اجتماعی به ویژه در زمینه پیشگیری از کرونا اقدامات قابل توجهی در زمینه تجهیز تخت‌های بیمارستانی و تأمین تجهیزات و ملزومات پزشکی در منطقه شهربابک انجام داده است.

صادرات نفت سپاهان رونق می‌گیرد

رشد فروش و درآمد «شسپا»

هفته‌نامه بورس: شـرکت نفت سـپاهان در آبان ماه توانسته مبلغ ۶۷۸۳میلیارد ریال فروش کند که نسبت به آبان ماه سال گذشته با ۱۴۳درصد رشد همراه شد. البته این شرکت در آبان ماه سال گذشته مبلغ ۲۷۸۹میلیارد ریال فروش داشت.
شرکت نفت سپاهان در ۸ ماه نخست سال جاری مبلغ ۳۸۵۰۴میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش را به ثبت رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶درصد رشد محقق ساخت. «شسپا» در ۸ ماه نخست سال گذشته مبلغ ۳۰۷۰۵میلیارد ریال فروش داشت.

واحد (میلیون ریال)	۸ ماه نخست سال ۹۹	۸ ماه نخست سال ۹۸	درصد تغییر
مبلغ فروش	۳۸،۵۰۴،۱۵۶	۳۰،۷۰۵،۹۷۹	۲۶

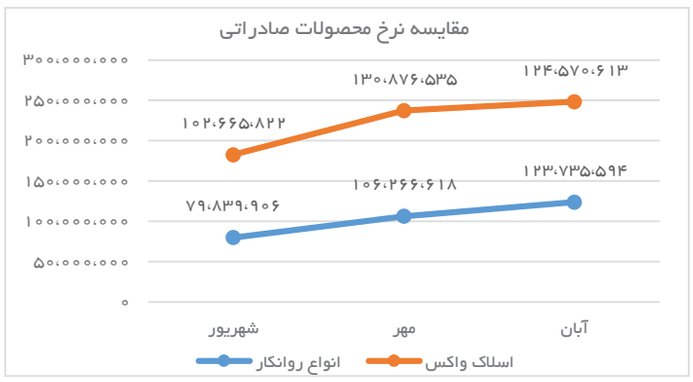
افزایش فروش داخلی

بررسی‌ها نشان می‌دهد رشد درآمد در ۸ ماه نخست سال جاری از محل فروش صادراتی و فروش داخلی توامان بوده اسـت. مبلغ فروش داخلی شرکت ۲۹درصد و مبلغ فروش صادراتی ۲۲درصد نسـبت به مدت مشابه سال قبل افزایش داشـت ولی این رشد در بخش داخلی با افزایش ۱۰درصدی مقدار فروش نیز همراه بود. البته در بخش صادراتی، افزایش نرخ محصولات سبب، رشد درآمد صادراتی شد و مقدار فروش صادراتی حدود ۱۳درصد افت کرد.

رونق صادراتی

نفت سپاهان تولید کننده انواع روانکار و اسلاک واکس و پارافین، ضد یخ و گریس است

واحد فروش (میلیون ریال)	شهریور	مهر	آبان	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی (تن)	۲۲،۸۵۴	۲۱،۲۵۳	۱۸،۰۴۵	- ۱۵
مبلغ فروش داخلی	۲،۴۵۶،۶۲۶	۲،۴۷۶،۸۹۸	۲،۵۱۹،۳۷۸	۲
مقدار فروش صادراتی (تن)	۴۲،۷۵۷	۴۵،۸۲۴	۳۴،۷۱۴	- ۲۴
مبلغ فروش صادراتی	۳،۵۱۲،۸۲۵	۴،۹۴۷،۶۹۸	۴،۲۹۷،۵۵۱	- ۱۳
مبلغ کل فروش	۵،۸۴۸،۱۳۲	۷،۳۲۰،۱۱۵	۶،۷۸۳،۴۵۹	- ۷



کـه در بخش صادراتی انواع روانکار و اسـلاک واکس را صادر می‌کند. در آبان ماه ۶۳درصد از درآمد شـرکت،فروش صادراتی بوده اسـت. این در حالی اسـت که در ۸ ماه نخست سال ۶۰درصد از درآمد حاصل از فروش شرکت نفت سپاهان از بخش صادرات ثبت شده است.

کاهش شاخص‌های فروش

درآمد حاصل از فروش محصولات«شسـپا» در آبان ماه مبلغ ۶۷۸۳میلیارد ریال بود که نسـبت به مهرماه که مبلغ ۷۳۲۰میلیارد ریال فروخته بود، با کاهش ۷درصدی همراه شـد. این کاهش ناشـی از کاهش مقدار فروش محصولات داخلی و صادراتی بود. همچنین مقدار فروش داخلی در آبان ماه نسـبت به مهر ماه ۱۵درصد کاهش داشـته است. البته در بخش صادراتی نیز شاهد کاهش ۲۴درصدی مقدار فروش هستیم. این در حالی است که نرخ انواع روانکار صادراتی در آبان ماه نسـبت به مهرماه ۱۶درصد رشد یافت اما اسلاک واکس حدود ۵ درصد کاهش نرخ داشت.

گزارش

توسعه مسیر برق گیلان رضایت سهامداران را جلب می‌کند

سود ۱۷۶ هزار میلیاردی سهامداران «بگیلان»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سـالانه شـرکت توسعه مسیر برق گیلان اوایل هفته گذشته با حضور ۹۳درصد از سهامداران برگزار شد. همچنین در این مجمع، سید فرید الدین معصومی به‌عنوان رئیس مجمع، حسـنعلی تقی زاده لنده و محمدجواد راضی وند به‌عنوان ناظران مجمع و محمود احمدیان مزرعه به‌عنوان منشی مجمع انتخاب شدند.
در این مجمع تقسیم سود نقدی به ازای هر سهم ۴۱۰ ریال بین سهامداران و تعیین مؤسسه فریوران راهبرد به‌عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و بهراد مشـار به‌عنوان بازرس علی‌البدل مد نظر قرارگرفت. همچنین بر اسـاس تصمیمات مجمع سرمایه‌گذاری برق و انرژی غدیر، سـرمایه‌گذاری غدیر، صنعتی و بازرگانی غدیر، مدیریت انرژی امید تابان هور و مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان به مدت دوسال به عنوان هیأت مدیره جدید منصوب شدند.
براسـاس این گزارش، محمود احمدیان مدیرعامل شرکت توسعه مسـیر برق گیلان در ابتدای مجمع به قرائت گزارش عملکرد شرکت پرداخت و به سوالات سهامداران پاسخ داد. البته احمدیان در حاشیه این مجمع به خبرنگار صدای بورس گفت: با وجود مشـکلاتی که در تهیه قطعات در حوزه نیروگاهی وجود دارد نکته با اهمیت برای نیروگاه گیلان، حفظ پایداری تولید از طریق بازسازی و نوسازی سیستم‌ها و تجهیزات است. وی اظهار داشت: در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت توسعه مسیر برق گیلان که برگزار شد، از مبلغ ۴۵۲ ریال سود شناسایی شده برای هر سهم در پایان سال مالی، بیش از ۹۰ درصد یعنی مبلغ ۴۱۰ ریال سـود نقدی به ازای هر سـهم بین سـهامداران تقسیم می‌شود. بر این اساس، سود ۱۷۶،۳ هزار میلیارد ریالی برای سهامداران بگیلان محقق شد. احمدیان افزود: بگیلان اولین نیروگاه سیکل ترکیبی احداث شده در کشور است که تجربه بالایی در بهره برداری، نگه داری و اجرای تعمیرات اساسی را در جهت بازسازی و نوسازی واحدها دارد. همچنین هر ساله طبق برنامه سازنده اصلی (شرکت زیمنس) دو واحد گاز برای تعمیرات از خط خارج می‌شوند. البته بعد از کارکرد ۲۰۰ هزار ساعت برای نوسازی واحدها باید اقدام شود که قبل از رسیدن به این میزان برای تعمیرات مهیا می‌شویم. مدیرعامل شرکت توسعه مسیر برق گیلان اظهار داشت: بگیلان علیرغم گذشت سال‌ها از زمان احداث با داشـتن کمتر از ۰/۲ درصد ضریب خروج اضطراری یکی از پایدارترین نیروگاه‌های ایران اسـت که نشان دهنده بهره برداری مناسب و زمان به موقع و جامع برای تعمیرات اساسی است. در مجموع حفظ پایداری و شرایط تولید در کنار ایجاد درآمد می‌تواند در آینده سهامداران را راضی نگه دارد.

دومین تأمین مالی تاریخ مناطق آزاد محقق شد

«کیش» پیشتاز تأمین مالی مناطق آزاد از بورس

موافقت اصولی برای ایجاد نخستین صندوق زمین و ساختمان در مناطق آزاد کشور کسب شد

هفته‌نامـه بورس: پس از نخسـتین تجربه موفق سـازمان منطقـه آزاد کیش در تأمین مالـی طرح‌های اقتصادی و عمرانی از طریق انتشار اوراق صکوک در سال گذشـته، بـرای دومین بار در تاریخ مناطـق آزاد و ویژه اقتصادی کشور، طرح تأمین مالی از طریق عرضه اوراق یا صکوک خرید دین در بازار سرمایه به انجام رسید.

تمرکز بر جذب مشارکت عمومی

ناصـر آخوندی، عضـو هیأت مدیره و معاون توسـعه مدیریت سـازمان منطقه آزاد کیـش با بیان این مطلب گفت: سازمان منطقه آزاد کیش در راستای تأمین مالی پروژه‌های فعال در جزیره زیبای کیش با همکاری شرکت تأمین سرمایه ملت برای دومین بار پیاپی موافقت اصولی تأمین مالی ۳۰۰۰ میلیارد ریالی از طریق بازار سـرمایه را دریافت کرد. آخوندی افزود: بهره‌مندی از ظرفیت های بازار سرمایه برای تأمین مالی پروژه‌های فعال در جزیره از اولویت‌های سازمان منطقه آزاد کیش است. همچنین بر این اساس، سعی شده در فضایی شفاف، منطقی، عادلانه و قابل رقابت، ضمن معرفی فرصت‌های سـرمایه‌گذاری کیش به فعالان اقتصادی، مشارکت عمومی برای پیشبرد اقتصاد جزیره کیش از طریق بازار سرمایه جلب شود.

تبدیل مطالبات به وجه نقد

معاون توسـعه و مدیریت سـازمان منطقه آزاد کیش اظهار داشـت: همیشـه بخشـی از دارایی‌های سازمان منطقـه آزاد کیش، به دلیل حجم بـالای تراکنش‌های مالی، در حسـاب‌های دریافتی مورد ثبت و طبقه بندی قرار می‌گرفت تا در زمان‌های مقرر توسط سازمان وصول شـود و این مبالغ تا موعد تسـویه در دسترس سازمان قرار نمی‌گرفت. از این رو، سـازمان منطقه آزاد کیش با اسـتفاده از این مدل و انتشار اوراق خرید دین به عنوان یکـی از ابزارهای نوین تأمین مالی اسـلامی، مطالبات و اسناد مدت دار خود را به وجه نقد تبدیل خواهدکرد.

توسعه ترمینال فرودگاهی

سرپرست معاونت اقتصادی سازمان منطقه آزاد کیش در خصوص تأمین مالی سازمان منطقه آزاد کیش اظهار داشـت: طرح اولیه سازمان منطقه آزاد کیش برای ادامه فعالیـت اجرایی ترمینال فرودگاهـی کیش برای تأمین مالـی ۳۰۰۰ میلیـارد ریال در ۲ مرحلـه مورد موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت که در فاز نخست ۱۰۰۰ میلیارد ریال و در مرحله دوم ۲۰۰۰ میلیارد ریال منتشر خواهد شد.

ایجاد نخستین صندوق زمین و ساختمان

آخوندی اظهار داشـت: سال گذشته نیز مبلغ ۳۰۰۰ میلیـارد ریال از طریـق صکوک اجاره از بازار سـرمایه، تأمین مالی شـد. همچنین در ماه گذشـته نیز سازمان منطقـه آزاد کیش بـه عنوان پیشـرو در تأمین مالی از طریق بازار سـرمایه موفق به اخـذ موافقت اصولی برای ایجاد نخستین صندوق زمین و ساختمان در مناطق آزاد کشور شده است.

تاسیس صندوق سرمایه گذاری سپیدار

هفته‌نامه بورس: صندوق سـرمایه‌گذاری خصوصی سـپیدار به عنوان یکی از اولین و بزرگترین صندوق‌های private equity که در مرحله دریافت مجوز پذیره‌نویسی است، احتمال می‌رود دی ماه ۱۳۹۹ پذیره‌نویسی خود را آغاز کند.

تعهدی بودن ساختار

مریم رمضانیان، رئیس هیأت مدیره شـرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج و مدیر صندوق سپیدار در نشست خبری معارفه این صندوق گفت:یکی از ویژگی‌های این صندوق که مدیریت آن بر عهده شـرکت مشـاور سرمایه‌گذاری ترنج قرار دارد، تعهدی بودن سـاختار آن است؛ بدین‌ترتیب که سـرمایه‌گذاران هنگام پذیره‌نویسی فقط ۳۵ درصد واحدهای خریداری شده را پرداخت خواهند کرد و بقیه آن در تعهد آنها باقی می‌ماند و در دوره سرمایه‌گذاری بر اساس فراخوان مدیر دریافت می‌شود.

سرمایه ۳۵۰ میلیارد تومانی

رئیس هیأت مدیره مشـاور سـرمایه‌گذاری ترنج و مدیر صندوق سـپیدار با بیان اینکه عمر این صندوق هفت سـال اسـت و در موضوع صنایع غذایی، دارویی، کشاورزی، شوینده، آرایشـی و بهداشتی و سـایر صنایع حوزه FMCG فعالیت می‌کند، افزود: سرمایه صندوق ۳۵۰ میلیارد تومان اسـت که ۳۰ درصد آن توسط مؤسسان صندوق تعهد شده و عملا ۷۰ درصد آن در انتظار پذیره‌نویسـی اسـت. لازم به ذکر اسـت مجموعه‌های ویتانا و شـهدین گام از مؤسسـان عمده صندوق می‌باشـد. وی حداقل میزان سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سـرمایه‌گذاری خصوصی را بر اساس اعلام سـازمان بورس، ۱۰۰ میلیون تومان بیان کرد و افزود: حداقل رقم سـرمایه‌گذاری در صندوق سپیدار ۵۰۰ میلیون تومان تعیین شده است؛ زیرا به‌واسـطه تعهدی بودن سـرمایه‌گذاری، خرید شـرکت‌های خصوصی و رساندن آن به رشد مطلوب و تغییر ارزش آن زمان‌بر خواهد بود و نقدشوندگی کمی دارد بنابراین مناسب سـرمایه‌گذاران خرد نیست.رمضانیان اظهار داشت: صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سپیدار در بـازار فرابورس دارای بازار ثانویـه خواهد بود و بازارگردان ندارد. وی در خصوص عملکرد صندوق گفت: صندوق سـرمایه‌گذاری خصوصی سپیدار ابزاری مناسب برای سرمایه‌گذاران بزرگ، با اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت‌تر و ریسک‌پذیری بالاتر است و انتظار می‌رود بازدهی بیشتری از شاخص‌های بازار بورس داشته باشد.

کارکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی

رضا درخشـان‌فر، مدیرعامل شرکت مشاورسرمایه‌گذاری ترنج نیز در این نشست خبری با اشـاره به اقدام شـرکت به تاسیس صندوق‌های سـرمایه‌گذاری در کشور از سال ۱۳۹۸، تصریح کرد: صندوق‌های سرمایه‌گذاری سرو، افرا، بازارگردانی تاک و صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی سـپیدار جزو ابزارها و نهادهای تحت مدیریت این شـرکت هسـتند. مدیرعامل مشـاور سـرمایه‌گذاری ترنج با یادآوری اینکه در ایران از اواخر سـال ۱۳۹۷ دسـتورالعمل تاسـیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی توسط سازمان بورس ابلاغ شده است، افزود: صندوق‌های سـرمایه‌گذاری خصوصی سازوکار بسته‌ای دارند و روز اول هنگام پذیره‌نویسی و تعیین و تأمین سـرمایه صندوق، دیگر امکان افزایش سرمایه وجود ندارد؛ در واقع ویژگی این صندوق این اسـت که سـرمایه‌گذاران مقداری را به‌صورت نقد وارد صندوق می‌کنند و برای مابقی سـرمایه متعهد به تزریق منابع بر اسـاس فراخوان مدیر در دوره سرمایه‌گذاری می‌شـوند. درخشان‌فر با اشاره به تقسیم سـرمایه‌گذاران به دو کلاس ممتاز و عادی، گفت: سـرمایه‌گذاران ممتاز، مؤسسان هسـتند که قدرت انتصاب مدیر و ارکان صندوق را دارند و مجامع صندوق را برگزار می‌کنند؛ در مقابل سـرمایه‌گذاران عادی در پذیره‌نویسـی شرکت می‌کنند و متعهد می‌شوند در فراخوان‌های آینده صندوق به تناسب واحدهایی که در اختیار دارنـد، منابع خود را به صندوق اضافـه کنند. همچنین این صندوق‌ها از اصلی ترین عوامل تأمین مالی در اقتصادهای موفق بوده و با هدف مشارکت و توسعه کسب و کارهای کوچک و متوسط فعالیت می‌کنند.

تحلیل

چشم‌انداز مثبت قیمت‌های جهانی

علیرضا سبحانی
کارشناس بازار سرمایه

در یک ماه اخیر قیمت کامودیتی‌ها بالاخص فلزات افزایش چشـمگیری داشـته اسـت که در ادامه عوامل آن بررسـی می‌شـود. مس اولین فلزی بود که ریزش قیمتی به علت پنیک شروع بیمـاری کرونـا را بازیابی کرد (ریزش از ۶۲۰۰ تا ۴۶۰۰) و اکنون در قیمت ۷۶۰۰ دلار در حال معامله اسـت. با توجه به شـیوع کرونـا در آمریکای جنوبی و وجود منابع غنی مس در آن مناطـق، نگرانی‌های بین المللی درباره عرضه مس به ویژه از سـوی شـیلی که بزرگ‌ترین تولید کننده آن است، همچنان ادامه دارد و این کاهش عرضه منجر به افزایش قیمت‌ها می‌شود.
همچنین مؤسسـه بین‌المللی فیچ در مورد افزایش تقاضای مس در سـال ۲۰۲۱ دو عامل را برشمرده است. یکی افزایش تقاضای انرژی بیشـتر، سـاخت و سـاز و گسترش صنایع خودرو در سـطح جهان است و همچنین اقدامات محرک‌های اقتصادی چین بدین معنی که چین بودجه مربوط به پروژه‌های زیرسـاختی جهت دوران پسـا کرونا را افزایش داده است که این تصمیم موجب افزایش تقاضا برای مس خواهد شد و قیمت ۸۵۰۰ دلار به بالا کاملاً محتمل است. در نوامبر ۲۰۲۰ معدن فری پورت مک موران و Jiangxi چین هزینه TC/RC را ۶۲ دلار در تن اعلام کردند که نسبت به ۸۰،۸ دلار در هر تن سال ۲۰۱۹ افت ۲۳ درصدی داشته است و نشان‌دهنده عاملی دیگر در جهت رشد قیمتی مس است و مجموع این عوامل در میان مدت نوید فتح سقف‌های قیمتی قبلی را می‌دهد. ضمناً قیمت‌های آتی در سررسیدهای سه ماهه، یک ساله و دوساله مس بیشتر از قیمت نقدی مس است (کونتاگو) که مبین انتظارات رشد قیمتی مس است.
در سال ۲۰۲۰ نسبت به سال ۲۰۱۹ به دلیل شیوع ویروس کرونا، فعالیت بسیاری از معادن سرب و روی کاهش یافت و پیش‌بینی می‌شـود که برای کنسانتره روی در سـال ۲۰۲۱ با توجه به کاهش قرنطینه و خوش‌بینی‌های به وجود آمده در مورد ریشـه‌کن شـدن کرونا، کسری عرضه وجود داشته باشد و این کسری عرضه تا سال ۲۰۲۵ ادامه داشته باشد، که منجر به رشد قیمتی این دو فلز خواهد شد.
بر اسـاس داده‌های استاتیسـتا میانگین قیمتی روی در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۱۸ در محدوده ۲۳۰۰ دلار بوده است در حالی که در آن سال‌ها مازاد عرضه وجود داشته است، پس جهش قیمتی روی قابل انتظار است. با توجه به اینکه عمده مؤسسـات سرمایه‌گذاری معتبر به شکل v مانند بازگشت رشد GDP اعتقاد دارند، چشم انداز این دو فلز بسـیار مثبت اسـت. قیمت نقد TC روی به ۹۵ دلار به ازای هر تن کاهش یافته که کمترین میزان از سال ۲۰۱۸ اسـت که خود محرک افزایش قیمت روی خواهد بود. طبق گزارش رویترز، ذخایر روی شـانگهای در حال حاضر در سـطح ۸۹،۱۸۸ تن اسـت که از اوج ماه مارس ۸۱،۰۰۰ تن کاهش یافته اسـت که مبین تقاضای شدید آن در بازارهای جهانی است.
علی رغم کاهش تقاضای خودرو در سال گذشته، به نظر می‌رسد که این بخش بهبود یافته و به دلیل تقاضای زیاد برای کامیون‌ها و وسایل نقلیه تجاری، فروش در ژوئن ۱۱،۶درصد افزایش یافت و به همین علت واردات روی تصفیه شـده چین طی دو ماه گذشـته شروع به افزایش کرده است و ادامه‌دار می‌باشد. مؤسسه پرآوازه ILZSG پیش‌بینی کرده اسـت که تقاضای سـرب و روی در سال ۲۰۲۱ به ترتیب بیش از ۴،۴ و ۶،۶ درصد افزایش خواهد یافت. ضمناً سـاخت ظرفیت‌های جدید واحد ذوب روی در چین به طور چشـمگیری کاهش یافته است و محدودیت در تولید را خواهیم داشـت که این محدودیت در کنار رشـد تقاضا، منجر به افزایش قیمتی شدیدی خواهد شد. در آخر لازم به ذکر است قیمت‌های آتی سرب و روی در سررسیدهای سه ماهه، یک ساله و دوساله مس بیشتر از قیمت نقدی آن‌ها است (کونتاگو) که مبین انتظارات رشد قیمتی سرب و روی است.

ویژه

انتصاب مدیرعامل جدید فولاد خوزستان

هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره فولاد خوزستان علی قلعه نوی را به عنوان مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان انتخاب کرد.
بر این اسـاس در حکمی که از سـوی رضا طاهـری رئیس هیأت مدیره به امضاء رسـیده، اعلام شـده که ضروری اسـت با سر لوحه قـرار دادن راهبـرد تفکر، توکل و تـلاش در انجام امـور محوله و با بکارگیری نیروهای کاردان، متعهد و کارآمد و با سازماندهی متفکرانه و هوشمندانه‌ای تمام امکانات و منابع در اختیار به همراه برنامه‌ریزی اصولی و هدفمند نسبت به انجام وظایفی که بعهده گرفته‌اید، مجدانه کوشـش نمایید. همچنین پیش از این، علی محمدی از مردادماه سـال ۱۳۹۸ به عنوان مدیرعامل شـرکت فولاد خوزستان فعالیت داشت.

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 بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، 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 – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
دوره مجازی تحلیل تکنیکال مقدماتی (کد سوم)	شنبه‌ها از ۶ دی
دوره‌مجازی‌تحلیل‌تکنیکال‌پیشرفته (کد سوم)	دوشنبه‌ها از ۱ دی

www.samanbourse.com

دوره‌های آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	آذر ۹۹
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس	آذر ۹۹
تحلیل بنیادی مقدماتی	آذر ۹۹

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
تحلیل بنیادی	۸ دی ماه
تابلوخوانی	۲۹ دی ماه

www.smbroker.ir

دوره‌های آموزشی مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی با تدریس مهدی سوری	آذر ۹۹
دوره آمادگی آزمون سطح ۱ CFA	دی ۹۹
تحلیل تکنیکال	آذر ۹۹
دوره آمادگی شغلی کارشناس حسابداری کارگزاری	آذر ۹۹
بهینه سازی سبد سهام پیشرفته	آذر ۹۹

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

کودتای نافرجام

تلاش ترامپ و گروه وی برای تغییر نتیجه انتخابات ناکام ماند. اقدام جمهوریخواهان برای القای وقوع تقلب در انتخابات، از نگاه کارشناسان نوعی کودتا بوده است. نشریه «د ویک» در آخرین شماره خود در گزارشی به بررسی این موضوع پرداخته است. این نشریه می‌نویسد: پس از آن که تلاش دونالد ترامپ برای تغییر نتیجه انتخابات در شش ایالت ناکام ماند و ادعای تقلب مورد پذیرش قرار نگرفت، روند انتقال دولت به جو بایدن با صدور مجوز از سوی سازمان خدمات عمومی رسما آغاز شد. چند ساعت پیش از صدور این مجوز، ایالت میشیگان پیروزی بایدن در این ایالت را اعلام کرده بود. هر چند ترامپ معتقد بود که تقلب گسترده‌ای در روند انتخابات دیترویت رخ داده است و تلاش کرده بود تا تایید نتایج به تعویق بیفتد. در این راستا وی حتی با قانونگذاران جمهوریخواه دیدار کرد اما موفقیتی به دست نیاورد. نهایتا با فشار بیش از ۱۶۰ رهبر تجاری، ۱۰۰ کارشناس امنیت ملی جمهوریخواه و دست‌کم سه تن از سناتورهای هم‌حزبی ترامپ جهت پذیرش شکست، رئیس جمهور آمریکا در حالی که همچنان بر وقوع تقلب تاکید می‌کرد، به طور ضمنی تن به شکست داد.

اول شما!

در حالی که جهان نسبت به انتشار خبر ساخت واکسن کرونا واکنش مثبتی نشان داده و خوشحال است، در آمریکا مشکل تازه‌ای در این زمینه بروز کرده است. نشریه «نیوزویک» در گزارشی که در شماره جدید خود منتشر کرده به این موضوع پرداخته است. نیوزویک می‌نویسد: بیش از ۴۰ درصد آمریکایی‌ها می‌گویند که تمایلی به استفاده از واکسن کووید۱۹ ندارند و این مقاومت در برابر واکسینه شدن، مشکل بزرگی است. این در حالی است که می‌دانیم، حتی قوی‌ترین واکسن‌ها که بیشترین اثرگذاری را دارند، تا زمانی که تعداد کافی از مردم آن را استفاده نکنند، قادر به قطع زنجیره شیوع نخواهند بود. دونالد ترامپ درباره واکنش دولت در زمینه مقابله با شیوع کرونا و پروژه دولتی ساخت واکسن، سر و صدای زیادی به راه انداخت تا ساخت واکسن را به دولت خود نسبت بدهد. شرکت فایزر اعلام کرد که واکسن این شرکت توانسته جلوی ابتلای ۹۵ درصد از شرکت‌کنندگان در آزمایش‌های بالینی به ویروس کووید۱۹ را بگیرد. اثرگذاری واکسن شرکت مدرنا (با حمایت مالی یک میلیارد دلاری دولت آمریکا) نیز ۹۴ درصد اعلام شد. در این شرایط است که برخی مردم آمریکا از واکسینه شدن هراس دارند.

چهره

مشاور ارشد اوباما را بشناسید

اوستن گولسبی اقتصاددان فردا

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

جوان‌ترین عضو کابینه در هر دو دولت اوباما و رئیس شورای مشاوران اقتصادی وی توانایی خاصی در توضیح شفاف و ساده مسائل اقتصادی دارد و این توانایی، گولسبی را به چهره‌ای شناخته شده در رسانه‌های آمریکا تبدیل کرده است.

زاده تگزاس

اوستن دین گولسبی در ۱۸ آگوست ۱۹۶۹ در منطقه واکو ایالت تگزاس به دنیا آمد. گولسبی پس از پایان دبیرستان، مدارک کارشناسی و کارشناسی ارشد خود را در سال ۱۹۹۱ از دانشگاه ییل دریافت کرد. او سپس در سال ۱۹۹۵ مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه ام‌آی‌تی (مؤسسه فناوری ماساچوست) گرفت. در سال ۱۹۸۷ به عنوان دانش‌آموز دبیرستانی مقام نخست در رقابت‌های بین‌المللی «سخنرانی فی‌البداهه» را به دست آورد.

عضو کابینه

گولسبی در جریان رقابت‌های انتخاباتی سال ۲۰۰۴ باراک اوباما در ایالت ایلینوی برای ورود به مجلس سنا، مشاور اقتصادی او بود. گولسبی همچنین مشاور ارشد اقتصادی اوباما در رقابت انتخابات ریاست جمهوری سال ۲۰۰۸ بود. پس از پیروزی اوباما و در نخستین روز آغاز به کار در کاخ سفید، گولسبی به عنوان عضو شورای مشاوران اقتصادی رئیس جمهور معرفی و در مارس ۲۰۰۹ از سوی مجلس سنا تایید شد. او در سپتامبر ۲۰۱۰ جایگزین کریستینا رومر شد و رومر برای تدریس به دانشگاه کالیفرنیا در برکلی بازگشت. گولسبی هم‌زمان به عنوان اقتصاددان ارشد به عضویت هیأت مشاوره بهبود اقتصادی مشغول به کار شد. در این پست‌ها بود که گولسبی نقش فعال رسانه‌ای را برای دولت اوباما به عهده گرفت و توانایی وی در تلویزیون از سوی رسانه‌ها مورد توجه قرار گرفت. اوستن گولسبی از ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۲ چندین گفت‌وگوی تلویزیونی درباره بحران مالی سال ۲۰۰۸ و در حمایت از برنامه‌های اقتصادی اوباما انجام داد. او در سال ۲۰۱۱ اعلام کرد که قصد دارد برای تدریس به دانشگاه شیکاگو بازگردد. گولسبی در سال ۲۰۱۳ به عنوان شریک استراتژیک ۳۲ مشاور اقتصادی انتخاب شد. در حال حاضر، این اقتصاددان آمریکایی به عنوان استاد اقتصاد در مدرسه بازرگانی دانشگاه شیکاگو مشغول به کار است.

فعالیت‌دانشگاهی

در دهه گذشته، گولسبی در بنیاد آمریکایی «بار» و انجمن ملی پژوهش‌های اقتصادی به عنوان پژوهشگر و در دفتر بودجه کنگره به عنوان عضو گروه مشاوران اقتصادی فعالیت داشته است. پژوهش‌های او عموما بر مسائلی همچون اینترنت، اقتصاد جدید، سیاست دولتی و مالیات متمرکز بوده است. گولسبی در دانشگاه، کلاسی تحت عنوان اقتصاد و سیاست در صنایع ارتباطات اینترنتی، رسانه و فناوری برگزار می‌کرد. او هم‌زمان به دلیل فعالیت‌های رسانه‌ای موفق به دریافت جایزه شد. گولسبی در روزنامه نیویورک تایمز ستونی به نام «صحنه اقتصاد» در اختیار داشت.

عناوین

طی سال‌های فعالیت حرفه‌ای، اوستن گولسبی عناوین مختلفی دریافت کرده است. مجمع جهانی اقتصاد او را یکی از ۱۰۰ رهبر جهانی آینده نامیده و روزنامه فایننشال تایمز لقب «یکی از ۶ راهنمای آینده» را به وی داده است. گفت‌وگوهای گولسبی با نیویورک تایمز، فایننشال تایمز، رویترز، شیکاگو تریبیون، پولیتیکو و... او را به چهره‌ای شناخته‌شده و تاثیرگذار در حوزه اقتصاد تبدیل کرده است.

دریچه

بانک مرکزی خریدار رمز ارز شماست

راه‌حل بیت‌کوین برای مشکل ۲۵۰ هزار میلیارد دلاری

علی دانیال
روزنامه‌نگار

دنیای رمزارزها روز به روز در حال گسترش است و استفاده از آنها در تراکنش‌های مالی روندی فزاینده دارد. به تازگی بانک مرکزی ایران از استخراج‌کنندگان رمزارزها به ویژه بیت‌کوین خواسته است تا آنها را به این بانک بفروشند. پیش از این، ونزوئلا نیز دست به اقدام مشابهی زده بود. دو کشور ایران و ونزوئلا تحت تحریم آمریکا قرار دارند.

طرح ابتکاری

طرح خرید بیت‌کوین از استخراج‌کنندگان داخلی را وزارت نیرو و بانک مرکزی ایران ارائه کرده‌اند. بر اساس این طرح، استخراج‌کنندگان رسمی و قانونی رمزارزها در ایران موظف هستند که رمزارزهای خود را به بانک مرکزی بفروشند. با کاهش ذخایر ارزی دلاری، ایران قصد دارد از بیت‌کوین به عنوان ابزاری برای تراکنش‌های مالی استفاده و تحریم‌های آمریکا را بی‌اثر کند. آمریکا پس از خروج از توافق بین‌المللی برجام، تحریم‌ها علیه ایران را تشدید کرد. به گفته کارشناسان، امکان استفاده از رمزارزها بیشتر در واردات کالا وجود دارد اما برای صادرکنندگان استفاده چندانی نخواهد داشت. بیش از یک سال قبل، ایران رسما استخراج رمزارزها را قانونی کرد هرچند همان زمان خرید و فروش آنها غیرقانونی و ممنوع بود. یکی از دلایل استفاده از رمزارزها در ایران، استخراج کم‌هزینه‌تر آنها به دلیل ارزان‌تر بودن برق است. ایران از ذخایر نفت و گاز فراوانی برخوردار است که موجب می‌شود هزینه تولید برق در این کشور ارزان‌تر شود. استخراج رمزارزها، فعالیتی به شدت انرژی‌بر است. هنوز روشن نیست که بانک مرکزی ایران با چه قیمتی و بر اساس چه برنامه‌ای قصد دارد رمزارزهای استخراج شده در این کشور را خریداری کند.

عصر جدید

در دوازدهمین سالروز انتشار سند بیت‌کوین، قیمت این رمزارز به ۱۴ هزار دلار رسید و از مرز ۱۹ هزار دلار نیز گذشت. طی سه ماه گذشته، این رمزارز پرطرفدار از محدوده ۱۱ هزار دلار شروع به صعود کرد و انتظار می‌رود این روند ادامه داشته باشد. ۱۲ سال قبل فردی به نام ساتوشی ناکاموتو با انتشار سند بیت‌کوین، آغاز دوران جدید برای تراکنش‌های مالی و ایجاد یک پول بین‌المللی بدون نظارت دولت‌ها را اعلام کرد. البته گفته می‌شود این یک نام مستعار است و در ایجاد بیت‌کوین مجموعه‌ای از دولت‌ها و نهادها دخالت داشته‌اند. در ۱۲ سال گذشته، علاوه بر بیت‌کوین، رمزارزهای دیگری همچون اتریوم و لیت‌کوین نیز تولید شدند اما گران‌ترین رمزارز، بیت‌کوین است. در حال حاضر بیت‌کوین بیش از ۶۴ درصد از بازار رمزارزها را به خود اختصاص داده است.

دارایی جایگزین

یک کارشناس بازار رمزارز تعریف تازه‌ای از دارایی جایگزین ارائه کرده است.

راه طلا از بیت‌کوین جدا می‌شود

مایکل سیلور، مدیرعامل شرکت MicroStrategy که در ماه‌های آگوست و سپتامبر ۳۸ هزار و ۲۵۰ بیت‌کوین به ارزش ۴۲۵ میلیون دلار خریداری کرده است، می‌گوید: بیت‌کوین یک راه‌حل ۲۵۰ میلیارد دلاری برای یک مشکل ۲۵۰ هزار میلیارد دلاری است. (در میان شرکت‌های بورسی، MicroStrategy بیشترین تعداد بیت‌کوین را در اختیار دارد. این شرکت در خرید اخیر خود حدود ۲۶۰ میلیون دلار سود کرده است.) سیلور توضیح می‌دهد: ۹۹,۹ درصد از کل دارایی‌های جهان، دارایی جایگزین هستند. ارزش این دارایی‌ها (اوراق قرضه، سهام، املاک، فلزات گرانبها، مشتقه‌ها) ۲۵۰ هزار میلیارد دلار است در حالی که ارزش بازار بیت‌کوین حدود ۲۵۰ میلیارد دلار است.

گرچه به طور معمول سهام و اوراق قرضه و... را در زمره دارایی‌های جایگزین طبقه‌بندی نمی‌کنند (سرمایه‌گذاری‌های ملکی، آثار هنری، جواهرات و... از جمله دارایی‌های جایگزین به شمار می‌روند)، اما سیلور معتقد است، هر چیزی که بیت‌کوین نباشد، دارایی جایگزین است. او می‌گوید: وقتی سیاست انبساط پولی در پیش می‌گیرید و پول فراوانی به بازار عرضه می‌کنید، در واقع انرژی آن واحد ارزی را تحلیل می‌برید. این سیاست را فدرال رزرو و بسیاری دیگر اجرا می‌کنند که مشکلی ۲۵۰ هزار میلیارد دلاری برای جهان ایجاد کرده‌اند. با اجرای این سیاست، به دلیل کاهش قدرت خرید پول، ارزش همه دارایی‌ها به کمتر از ارزش ذاتی آنها کاهش پیدا می‌کند. راه‌حل این مشکل، بیت‌کوین است چون به گونه‌ای طراحی شده که تحت تاثیر تورم قرار نمی‌گیرد. ویژگی مهم بیت‌کوین این است که دولت‌ها، هکرها و... قادر به دستکاری آن نیستند.

کیوسک خارجی

تاریخ زغال‌سنگ

نهضت جهانی کاهش مصرف زغال‌سنگ و آلاینده‌های کربنی به پیشرفت‌های بزرگی دست یافته است. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: میزان مصرف زغال‌سنگ در کشورهای ثروتمند غربی کاهش یافته و اینک نوبت آسیاست. در حال حاضر زی جینپینگ پذیرفته که تا سال ۲۰۶۰ تولید آلاینده‌های کربنی در چین را به صفر برساند. در دوره ریاست جمهوری جو بایدن، آمریکا دوباره به پیمان پاریس خواهد پیوست. آمریکا ۵ سال قبل عمل به مفاد این پیمان را پذیرفته بود. در همین حال شاهد این هستیم که در بازارهای مالی، شرکت‌های فعال در حوزه انرژی‌های پاک به شدت مورد توجه قرار گرفته‌اند. به عنوان مثال، سهام شرکت تسلا به زودی به شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ خواهد پیوست. از سال ۲۰۰۹ تاکنون، میزان مصرف زغال‌سنگ (بزرگترین منبع تولید گازهای گلخانه‌ای) در آمریکا و اروپا تا ۳۴ درصد کاهش یافته است. آژانس بین‌المللی انرژی به عنوان یک نهاد بین‌دولتی معتقد است که میزان مصرف زغال‌سنگ دیگر به سطوح پیش از همه‌گیری کرونا نخواهد رسید. هر چند زغال‌سنگ هنوز هم حدود ۲۷ درصد از انرژی خام مورد نیاز جهان را تأمین می‌کند.

موشک‌سواری

تسلا همچنان می‌غرد و موشک‌های اسپیسکس اوج می‌گیرند. در واقع یکی از خلاق‌ترین مدیران جهان در حال ایجاد تحول در صنایع مختلف است. نشریه «فورچون» در تازه‌ترین شماره خود با بیان این جملات به معرفی ایلون ماسک، مدیرعامل شرکت تسلا پرداخته است. فورچون در شماره «راهنمای سرمایه‌گذار ۲۰۲۱» با اشاره به فعالیت‌های ایلون ماسک از سال ۱۹۹۵ تاکنون نوشته است: ارزش سهام شرکت تسلا از سال ۲۰۱۷ تاکنون بیش از یک هزار درصد افزایش یافته است. همچنین میزان سود این شرکت در سه ماه سوم سال ۲۰۲۰ با رشدی چشمگیر به ۳۳۱ میلیون دلار رسید. در همین حال آمارها نشان می‌دهند که میزان فروش خودروهای تولیدی شرکت تسلا که در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۸ با شیبی ملایم در حال رشد بوده، در دو سال گذشته با جهشی چشمگیر روبه‌رو شده و در سه ماه سوم ۲۰۲۰ به ۱۳۹ هزار و ۵۹۳ دستگاه رسیده است. این آمارها در کنار انتشار خبر عرضه سهام تسلا تحت شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ آمریکا نشان‌دهنده تاثیر فعالیت‌ها و ایده‌های این مدیرعامل خلاق بر حوزه فناوری و توجه سرمایه‌گذاران به این شرکت پیشرو است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۹۹ ■ هفته چهارم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۸۰ |

روزهای خوش در انتظار سهامداران «تماوند»

جوان‌ترین تأمین سرمایه ایران توسعه می‌یابد

تأمین سرمایه دماوند از بازار پایه به بازار دوم فرابورس ارتقا و منتقل می‌شود

زهره فدوی
خبرنگار

در بین ۱۰ شرکت تأمین سرمایه فعال در بازار سرمایه، شرکت تأمین سرمایه دماوند جوان‌ترین شرکت تأمین سرمایه به شمار می‌رود که در بهمن ماه سال گذشته تاسیس شد. اولین مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت چندی پیش برگزار شد. فرصتی کوتاه فراهم شد پیرامون برخی مسائل «تماوند» در گفت‌وگویی نظرات حجت اله انصاری، مدیرعامل تأمین سرمایه دماوند را جویا شویم.

***

■ انجام برنامه‌های توسعه‌ای در «تماوند» چگونه خواهد بود؟

در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری قصد داریم دو صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت قابل معامله به نام «سپید دماوند» و «ارزش افزای دماوند» و صندوق etf سهمی ایجاد کنیم. درخواست موافقت اصولی این موارد به سازمان بورس ارسال شده است. در مورد صندوق بازارگردانی هم درخواست داده‌ایم. تلاش داریم این صندوق‌ها را تاسیس و پذیره نویسی کنیم و همچنین منابع در اختیار آنها را افزایش دهیم. در حوزه اوراق هم با چند شرکت در حال مذاکره هستیم و در نظر است اوراقی را با عنوان بازارگردان و متعهد پذیره‌نویس بپذیریم و اجرایی کنیم. همچنین قصد داریم سرمایه «تماوند» را از ۲۰۰ به ۵۰۰ میلیارد تومان برسانیم. این افزایش برای توسعه فعالیت شرکت و همچنین در جهت رعایت الزامات موجود برای حداقل سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه که توسط سازمان بورس ابلاغ شده انجام می‌شود. انجام این مهم در مرحله اخذ موافقت از سهامداران عمده بوده که پس از دریافت تایید شروع به طی کردن مراحل قانونی می‌کنیم. از سوی دیگر برای پذیرش در بازار دوم فرابورس با مصوبه‌ای که در مجمع دریافت شد و با طی کردن مراحل پذیرش، سهام شرکت از بازار پایه به بازار دوم فرابورس ارتقا پیدا می‌کند. همچنین با توجه به فرآیند قانونی فکر می‌کنیم تا پایان سال سهام شرکت در بازار دوم فرابورس پذیرش شود.

■ روند پیش روی بازار را چطور پیش‌بینی می‌کنید؟

با توجه به این نکته که چند ریسک از بازار حذف شده و عوامل مثبت هم در بازار وجود دارد، به نظر می‌رسد روند رو به رشدی را در چند ماه آتی تا پایان سال خواهیم داشت. یکی دیگر از عوامل مثبت، گزارش

عملکردی خوب شرکت‌هاست که به نظر می‌رسد با ثبات قیمت ارز شاهد افزایش سودآوری شرکت‌ها خواهیم بود و از این منظر انتظار می‌رود روند رو به رشدی در بازار تا پایان سال ایجاد شود. همچنین در حوزه سایر ریسک‌ها یکی از عوامل عرضه سهام عدالت بود که به نظر می‌رسد سازمان بورس و وزارت اقتصاد در تلاش برای پیدا کردن راه حل‌های مناسبی برای سامان دادن به این موضوع هستند. اگر این ریسک هم حل شود اثرات مثبت آن را در بازار شاهد خواهیم بود. با توجه به مواردی که اشاره شد ثبات نرخ ارز باعث رو به رشد بودن سودآوری مجموعه‌ها می‌شود. البته نکته بسیار مهم رکود بازارهای موازی است که جذابیت خود را به صورت کامل از دست داده‌اند. تنها رقیب بازار سرمایه در حال حاضر نرخ سود سپرده بانکی و بازار پول است. اگر ثباتی در همین نرخ‌های موجود داشته باشیم و یا حتی کاهشی در نرخ‌های بازده اوراق با درآمد ثابت یا سپرده‌های بانکی به وجود آید به نظر می‌رسد برنده این رقابت بازار سرمایه خواهد بود.

> **■ با ثبات قیمت ارز، شاهد افزایش سودآوری شرکت‌ها خواهیم بود و از این منظر انتظار می‌رود روند روبه‌رشدی در بازار تا پایان سال ایجاد شود**

■ شاخص تا پایان سال به چه محدوده ای خواهد رسید؟

در شرایط فعلی پیش‌بینی بازار بسیار سخت شده است. اگر عوامل ریسکی که مطرح شد تحت کنترل باشند و به همین منوال پیش روند به نظر می‌رسد روند شاخص تا پایان سال رو به رشد باشد.

■ چه صنایعی پتانسیل رشد بیشتری دارند؟

صنایع فعال در بازار سرمایه با توجه به گزارشات عملکردی ارائه شده مثل پتروشیمی و فولاد می‌توانند پیشتاز باشند. شرکت‌هایی که فروش داخلی دارند مانند دارویی‌ها و غذایی‌ها به نظر می‌رسد شاهد رشد سودآوری خواهند بود. در صنعت بانکداری اگر گشایش‌هایی ایجاد شود تاثیر مثبتی در این گروه شاهد خواهیم بود. در مجموع با توجه به افتی که در بازار شاهد بودیم سهام جذاب در بازار زیاد است.

■ اولویت‌های ناظران بازار در شرایط کنونی را چه مواردی می‌دانید؟

انتظار می‌رود با توجه به اقبال مردم به سمت بازار سرمایه زیرساخت‌های معاملاتی توسعه و گسترش یابد. همچنین با توجه به تجربه چند ماه اخیر و اینکه بسیاری از افرادی که به تازگی وارد بازار سرمایه شدند دانش و تجربه کافی را ندارند باید در بخش فرهنگ سازی به ویژه در خصوص سرمایه‌گذاری به صورت غیر مستقیم برنامه‌های جدیدی پیگیری شود. نکته دیگری که باید مورد توجه قرار گیرد تعامل بیشتر با فعالان و ارکان بازار سرمایه است تا به گونه‌ای اخذ تصمیم‌های خلق الساعه برای مدیریت بازار کاهش و در نهایت حذف شود.

■ برای سهامداران چه توصیه‌ای دارید؟

در شرایط کنونی که سهامداران با تجربه‌های کم و زیاد در حال فعالیت هستند، پیشنهاد می‌شود اگر در امری تخصص کافی ندارند، از متخصصان این حوزه بهره‌مند شوند. همچنین با سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سبدگردان‌ها و سایر نهادهای به صورت غیرمستقیم در بازار سرمایه‌گذاری حضور یابند.

■ دیدگاه

تداوم افزایش کارایی عملیاتی بازار

محمد محمدی
مدیر خدمات مالی
تأمین سرمایه امید

اهمیت بازار سرمایه در میان بازارهای مالی، از آن جهت است که انجام وظایف آن، یعنی تأمین مالی بلندمدت و مدیریت ریسک به طور معمول در توان و حوزه فعالیت سایر بازارهای مالی ازجمله بازار پول و بازار بیمه نمی‌گنجد، بنابراین با توجه به این نقش و جایگاه ویژه بازار سرمایه در اقتصاد، یکی از دغدغه‌های اصلی سیاست‌گذاران این بازار، نظم بخشیدن به فرآیندهای سرمایه‌گذاری و تلاش در جهت ارتقای کارایی بازارسرمایه ازطریق توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید است. کارایی در بازارهای مالی عموماً دربرگیرنده مفاهیم تخصیص بهینه‌سرمایه‌ها، افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها و تعیین عادلانه قیمت است که در قالب کارایی تخصیص، کارایی عملیاتی و کارایی اطلاعاتی طبقه‌بندی می‌شود.

به طور کلی بازارهایی که کارایی عملیاتی بیشتری دارند، از سرعت، دقت و تسهیل مبادلات بیشتری برخوردار و هزینه انجام معاملات در این بازار در پایین‌ترین سطح قرار دارد. از جمله اقدامات لازم به منظور دستیابی یا افزایش کارایی عملیاتی، تنوع بخشی در ابزارها و ایجاد نهادهای مالی جدید است. بر همین اساس اقدامات اخیر شورای عالی بورس مبنی بر تسهیل‌گری در جهت اعطای مجوز برای تاسیس تأمین سرمایه جدید، صدور مجوز برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به نهادهای مالی مرتبط با بانک‌ها، امکان تاسیس صندوق برای بانک‌های فاقد صندوق و اجازه تاسیس بیش از یک صندوق برای بانک‌ها را می‌توان از جمله اقدامات ارزشمند در جهت افزایش کارایی عملیاتی بازار سرمایه در کشور برشمرد.

بنابراین با درنظرگرفتن مصوبات یادشده به عنوان اقدامات ارزشمند در راستای افزایش کارایی عملیاتی و عمق بخشیدن به بازار سرمایه متناسب با مقتضیات زمان، انتظار می‌رود با اجرایی شدن مصوبات مورد اشاره، علاوه بر افزایش کارایی عملیاتی شرایط تشریح شده، گسترش ارتباط بین بخش تولید و بخش مالی اقتصاد (به ویژه بازار سرمایه) محقق شود. البته به‌واسطه اعطای مجوز و تاسیس تأمین سرمایه‌های جدید، ظرفیت تأمین مالی از بازار سرمایه و به طور خاص تأمین مالی از طریق ابزارهای بدهی و عرضه‌های اولیه سهام افزایش یافته و علاوه بر پرکردن شکاف‌های بازار، ارتباط منطقی بین بخش تولید و بخش مالی اقتصاد گسترش خواهد یافت.

بر همین اساس انتظار می‌رود بواسطه توسعه زیرساخت‌های لازم در نتیجه تاسیس و راه‌اندازی نهادهای مالی جدید ازجمله تأمین سرمایه‌ها و تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ظرفیت تأمین مالی بخش تولید از بازار سرمایه افزایش یافته که با تخصیص بهینه منابع خرد منجر به رونق اقتصادی می‌شود. همچنین از طرفی با تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مقیاس‌های بزرگ، هزینه‌های مدیریت وجوه در این نوع صندوق‌ها کاهش و به تبع آن شرایط تأمین مالی سهل و آسان با هزینه مالی پایین‌تر برای صاحبان کسب و کار فراهم خواهد شد.

اخبار

هیأت مدیره جدید در بانک گردشگری

هفته‌نامه بورس: در جلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده صاحبان سهام بانک گردشگری که با حضور ۶۱,۶۲ درصد سهامداران برگزار شد، اعضای هیأت مدیره انتخاب شدند.

رئیس مجمع در این جلسه، ضمن معرفی اعضای هیأت مدیره پیشنهادی، سوابق اجرایی هر یک از اعضا را قرائت کرد و سهامداران با آنان آشنا شدند. همچنین در این جلسه، رئیس مجمع آقایان حسین ثابتی، مرتضی خامی، رضا کامران، سعید جمشیدی و حسین رحمتی را به عنوان اعضای پیشنهادی هیأت مدیره بانک گردشگری معرفی کرد که همگی به تصویب سهامداران رسیدند.

حمایت ویژه بانک سامان ازصنایع شیمیایی

هفته‌نامه بورس: همزمان با افزایش نقش صنایع شیمیایی در زندگی روزمره مردم، بانک سامان خدمات ویژه‌ای در حوزه مالی و اعتباری برای فعالان این صنعت در نظر گرفته است.

بانک سامان با درک و آگاهی از جایگاه و نقش فرآورده‌های شیمیایی در زندگی روزمره و نقش اساسی این صنعت در سایر صنایع، متناسب با نیازها و خواسته‌های شرکت‌های فعال در این حوزه خدمات مختلفی درزمینه تأمین سرمایه در گردش و تأمین مالی واحدهای تولیدی برای واردات مواد اولیه این صنعت به این گروه از مشتریان ارائه کرده است. همچنین این گروه از مشتریان از خدمات مشاوره تخصصی این بانک درزمینه راهکارهای موجود برای انجام دریافت و پرداخت‌های ارزی در شرایط تحریم بهره می‌برند. بر این اساس، بانک سامان خدمات خود را برای فعالان این صنعت در قالب تأمین مالی، اعتباری، ارزی و خدمات پایه بانکی و سایر خدمات نوین بانکی سازمان‌دهی کرده است.

تمدید طرح «آینده‌داران ۱»

هفته‌نامه بورس: با توجه به اعمال محدودیت‌های جدید ناشی از بحران کرونا و تعطیلی دو هفته‌ای اخیر اصناف در استان تهران، اعتبار و مهلت استفاده از کارت خرید اعتباری «آینده‌داران ۱» بانک آینده تا ۲۰ دی‌ماه امسال، تمدید شد.

تمام مشتریان بانک آینده که دارای انواع سپرده‌های سرمایه‌گذاری از جمله؛ سپرده‌های قرض‌الحسنه (جاری و پس‌انداز)، سپرده‌های بلندمدت شتاب، آینده‌ساز و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق گسترش فردای ایرانیان باشند می‌توانند با ثبت‌نام در سامانه پیشخوان مجازی abpuls.ir یا با مراجعه به شعب بانک آینده، بر اساس موجودی حساب انتخابی، اعتباری بین ۱۰ (ده) میلیون ریال تا سقف ۱۰۰ (یک‌صد) میلیون ریال، دریافت کرده و پس از اعلام پایان تعطیلات دوهفته‌ای کرونایی با مراجعه حضوری به‌هایپراستار و فروشگاه‌های طرف قرارداد مرکز خرید بازار بزرگ ایران (ایران‌مال) از مزایای این طرح، بهره‌مند شوند.

رونق درگاه‌های اینترنتی بانک صادرات

هفته‌نامه بورس: درگاه پرداخت اینترنتی (IPG) متصل به حساب‌های بانک صادرات ایران در پایان آبان‌ماه سال ۹۹ نسبت به پایان سال قبل، با ۱۷۳ درصد رشد در مبلغ تراکنش‌ها روبه‌رو شد.

درگاه‌های پرداخت اینترنتی بانک صادرات ایران در پایان آبان‌ماه سال جاری نسبت به ماه قبل نیز با افزایش ۱۰۱ درصدی مبلغ تراکنش‌ها مواجه شد که نقش مهمی در فرآیند انتقال غیرحضوری وجه و استقبال از سامانه‌های بانکداری الکترونیک بانک صادرات ایران در خریدهای غیرحضوری در شرایط فعلی دارد. مبلغ تراکنش‌های همراه بانک صادرات ایران نیز طی هشت ماه اول سال جاری با بیش از ۷۴ درصد افزایش، ابزار مهمی در نقل و انتقال وجوه مشتریان به صورت غیرحضوری بوده و طی همین مدت تعداد تراکنش‌ها نیز نزدیک به ۳۰ درصد رشد ثبت کرده است. این بانک برای بسترسازی و تقویت زیرساخت‌های بانکداری الکترونیک و تسهیل معاملات مشتریان دارای فروشگاه‌های اینترنتی ضمن پشتیبانی بیش از ۲۰ میلیون کارت سپهری، امکان ثبت درخواست درگاه پرداخت اینترنتی (IPG) به طور مستقیم از طریق سایت مرکز توسعه تجارت الکترونیکی برای مشتریان بانک را فراهم کرد.

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی راه اندازی شد

تولد «ثروت» در گروه مالی فیروزه

هفته‌نامه بورس: گروه مالی فیروزه با سابقه‌ای طولانی در بازارهای مالی داخلی و خارجی موفق به کسب مجوز پذیره نویسی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی کشور(Private Equity Fund) از سازمان بورس و اوراق بهادار شد.

ارزش آفرینی و پویایی اقتصاد

رامین ربیعی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری فیروزه هفته گذشته با بیان این مطلب در نشست خبری پذیره نویسی راه اندازی اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (PE FUND) گروه مالی فیروزه گفت:صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه با اتکا به توانمندی‌های گروه و دانش فنی سرمایه‌گذاری فیروزه، در راستای ارزش آفرینی برای سرمایه‌گذاران و پویایی اقتصاد کشور ایجاد شد.

روند پذیره نویسی

ربیعی با بیان اینکه گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران در همکاری با شرکت سرمایه‌گذاری سبحان و شرکت ترغیب صنعت ایران و ایتالیا اقدام به تاسیس این صندوق در کشور داشت، افزود: از دوشنبه هفته گذشته ۱۷ آذر ۹۹ پذیره‌نویسی صندوق مذکور نزد شرکت فرابورس ایران آغاز شد. همچنین پذیره نویسی این صندوق به مدت ۶ روز کاری ادامه خواهد داشت. البته در این دوره از پذیره نویسی، مؤسسان ۳۰ درصد سرمایه را پرداخت می‌کنند و ۷۰ درصد از طریق پذیره نویسی عمومی تأمین خواهد شد.

ارکان وحوزه فعالیت

مدیرعامل سرمایه‌گذاری فیروزه در ارتباط با حوزه فعالیت این صندوق بیان کرد: محصولات کشاورزی و دامپروری، محصولات شیمیایی، محصولات غذایی و مشتقات آن، صنایع فلزی و معدنی، صنایع کاغذ و مقوا و صنایع لجستیک و بسته بندی حوزه فعالیت این صندوق است.وی در ارتباط با صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه افزود: همچنین گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران عهده‌دار مدیریت صندوق و مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز متولی آن خواهد بود. البته مؤسسه حسابرسی فرازمشاور دیلمی پور نیز وظیفه حسابرسی صندوق را بر عهده خواهد داشت.

سرمایه هزار میلیاردی

ربیعی با بیان اینکه ارزش اسمی هر واحد سرمایه‌گذاری یک میلیون ریال است، تصریح کرد: صندوق می‌تواند مانده وجوه خود را به اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی تخصیص دهد.همچنین سرمایه صندوق معادل یک هزار میلیارد ریال است. این میزان به ۳۰۰ هزار واحد سرمایه‌گذاری ممتاز و ۷۰۰ هزار واحد سرمایه‌گذاری عادی تقسیم می‌شود. دوره فعالیت صندوق از تاریخ ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها آغاز و به مدت ۶ سال ادامه خواهد یافت.

امضای بیانیه پذیرش ریسک

مدیر عامل گروه مالی فیروزه با اشاره به ریسک پذیر بودن این صندوق اظهار داشت: هر چند تلاش می‌کنیم برای سرمایه‌گذاری شرکت‌هایی را انتخاب کنیم که سود ده باشند اما نکته مهم دقت به این موضوع است که سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی متقاضی سرمایه‌گذاری، باید بیانیه پذیرش ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را رویت و امضا کنند.

توسعه تعداد صندوق‌ها

ربیعی در خصوص اینکه آیا صندوق «ثروت»، صنایع خاصی را برای سرمایه‌گذاری در نظر گرفته، بیان کرد: محدود کردن سرمایه‌گذاری تنها به یک یا چند صنعت خاص باعث می‌شود فرصت‌های خوب سرمایه‌گذاری محدود شود. البته در آینده با توسعه تعداد صندوق‌ها به صورت تخصصی تر فعالیت صندوق‌ها برای حوزه‌های خاص در نظر گرفته می‌شود.

بزرگترین شرکت مدیریت سرمایه

در سال‌های گذشته صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی رشد قابل توجهی داشت. علاوه برحجم سرمایه‌گذاری در این حوزه، تعداد دفعات جذب سرمایه نیز با رشد همراه بود. این امر نشان دهنده اقبال سرمایه‌گذاران به این رده (کلاس) دارایی است. بر این اساس گروه مالی فیروزه در سال ۸۴ با هدف جذب سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه ایران تاسیس شد و در کوتاه مدت توانست به بزرگترین شرکت مدیریت سرمایه ایران تبدیل شود.

روند صعودی بانک کارآفرین

هفته‌نامه بورس: بررسی گزارش عملکرد ماهانه بانک کارآفرین در ۸ ماهه گذشته نشان می‌دهد که جذب سپرده‌های بانکی در این مدت ۵۳ درصد رشد داشت.

این گزارش نشان می‌دهد که بانک کارآفرین در مدت مذکور موفق به جذب بیش از ۱۰۱هزار میلیارد ریال سپرده شد. آمار تائید می‌کند که تنها با آبان ماه با رشد ۳,۳ درصدی مواجه بوده است. البته در عین حال بررسی روند افزایشی تسهیلات بانک نیز رشد ۷۹ درصدی را نشان می‌دهد. در این مدت بانک کارآفرین بیش از ۱۰۴ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده است که این رشد در ماه آبان ۶,۹ درصد بوده است. همچنین تازه‌ترین اطلاعات و آمار منتشر شده از گزارش عملکرد بانک کارآفرین نشان می‌دهد که تسهیلات مرابحه این بانک طی ۸ ماه گذشته ۲۳۹ درصد رشد داشت. این بانک طی ۸ ماه گذشته، در بخش اعطای تسهیلات اقساطی نیز از رشد ۱۰۳ درصدی برخوردار بود. این رشد قابل توجه حاصل اجرای برنامه‌های توسعه‌ای بانک کارآفرین در این مدت بوده است. همچنین مجموع عملکرد مذکور حکایت از تداوم تلاش راهبردی مدیران بانک کار آفرین برای کاهش زیان و افزایش سود آوری برای سهامداران «وکار» دارد.

رشد حاشیه سود و تراز عملیاتی «وبملت»

هفته‌نامه بورس: بانک ملت طی ۸ ماهه سال جاری، با کسب ۲۰۸,۳۱۰ میلیارد ریال درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و پرداخت ۱۱۰,۱۱۵ میلیارد ریال سود سپرده‌گذاری، توانست تراز عملیاتی و حاشیه سود مثبت ۹۸,۱۹۵ میلیارد ریالی را کسب کند.

همچنین «وبملت» طی تاریخ مذکور تراز عملیاتی مثبت ۹۸,۱۹۵ میلیارد ریالی را کسب کرد که نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، با رشد ۵۲ درصدی همراه بود. بر این اساس، وبملت در آبان ماه سال جاری ۳۱,۲۹۶ میلیارد ریال درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی شناسایی و ۱۵,۴۴۵ میلیارد ریال سود سپرده‌گذاری پرداخت کرد که با این حساب در هشتمین ماه سال ۱۳۹۹، تراز عملیاتی بانک ۱۵,۸۵۱ میلیارد ریال مثبت است. به این ترتیب تراز بانک ۲۳ درصد بیشتر از ماه قبل و ۱۴۵ درصد بیشتر از مدت مشابه در سال قبل است. درآمد حاصل از تسهیلات نسبت به ماه قبل از رشد ۱۱ درصدی و نسبت به مدت مشابه در سال قبل از رشد ۶۵ درصدی برخوردار شده است. سود پرداختی به سپرده‌گذاران نسبت به ماه قبل یک درصد افزایش و نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۲۴ درصد افزایش نشان می‌دهد.

مدیریت ضعیف در کنترل هزینه‌های شیشه قزوین

تولید و سودسازی «کقزوی» متحول می‌شود

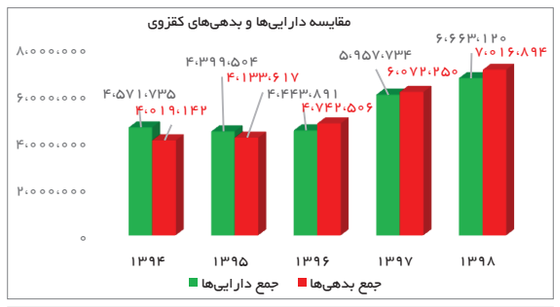
با توجه به کیفیت محصولات و متقاضی خارجی در صورت افزایش تولید، صادرات شیشه قزوین توسعه می‌یابد

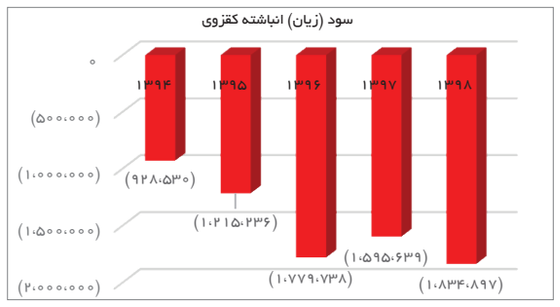
محسن تارتار
تحلیلگر بازار سرمایه

شرکت سهامی شیشه قزوین سال ۱۳۴۴ در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شد. این شرکت در دی ماه ۱۳۴۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و درج نماد شد. نکته قابل توجه اینکه این شرکت در حال حاضر در بازار پایه و تابلوی زرد فرابورس قرار داشته و معاملاتش در این بازار انجام می‌شود. «کقزوی» به عنوان یکی از سهم‌های بازار پایه فرابورس، در گروه سایر محصولات کانی غیرفلزی قرار دارد. سرمایه ثبتی این شرکت ۱۴۲ میلیارد تومان بوده و ارزش بازار آن حدود ۱۱۰۰ میلیارد تومان است. شرکت آلگمانیه وروالتونگزگزل شفت با حدود ۵۰ درصد، عملا مالکیت شرکت را در اختیار دارد. این شرکت در زمینه تولید انواع شیشه فعالیت دارد.

افزایش دارایی و بدهی «کقزوی»

دارایی‌های شرکت روند رو به رشدی را تجربه کرده است؛ به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد ۱۲ درصدی داشت. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند رو به رشدی داشته، هر چند که بدهی‌ها رشد به مراتب بیشتری را نسبت به دارایی‌ها در دوره مذکور نشان می‌دهد. بدهی‌های شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ حدود ۱۵ درصد رشد را تجربه کرد.

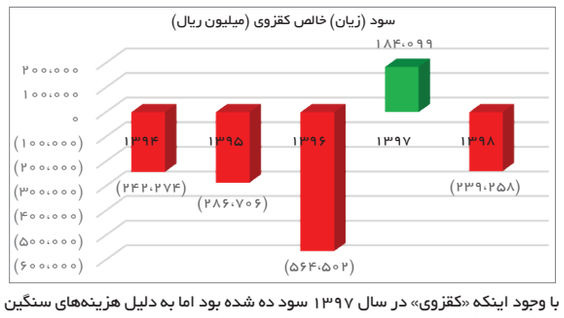




رشد میزان فروش و بهای تمام شده «کقزوی»

مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه میزان فروش و بهای تمام شده شرکت 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 ۶۷ درصدی و همچنین بهای تمام شده رشد ۷۱ درصدی را تجربه کرد.

چالش در سودسازی «کقزوی»



با وجود اینکه «کقزوی» در سال ۱۳۹۷ سود ده شده بود اما به دلیل هزینه‌های سنگین شرکت از جمله هزینه‌های مالی، دوباره شرکت در سال ۱۳۹۸ زیان ده شد. دلیل اصلی آن عدم مدیریت صحیح هزینه‌ها توسط این شرکت است. به عبارتی دیگر، شرکت در میزان فروش و به طور کلی در فروش محصولاتش مشکل قابل توجهی ندارد و کیفیت بالای محصولات تولیدی این شرکت سبب شده است فروش محصولات بدون مشکل قابل توجه انجام شود ولی مدیریت ضعیف در کنترل هزینه‌ها سبب شده است شرکت در سودسازی با مشکل مواجه شود. یکی از مهم‌ترین دلایل به سود نرسیدن این شرکت عدم کنترل هزینه‌هاست. یکی از مهم‌ترین آیتم‌های هزینه‌ای در شیشه قزوین، هزینه‌های مالی است.

هزینه مالی ۵۴ میلیارد تومانی در «کقزوی» درحالی اتفاق افتاد که میزان کل فروش شرکت در سال ۱۳۹۸ تنها ۲۹۶ میلیارد تومان بود. با فروش کمتر از ۳۰۰ میلیارد تومانی فعلی، چنین هزینه سنگین مالی برای «کقزوی» عجیب و بسیار بالا است.

ویژگی‌های خاص «کقزوی»

- ظرفیت تولید ۴۲۰۰ تن در هفته برای تولید شیشه تخت به روش فلوت (کارخانه جدید)؛ نکته کلیدی اینکه این کارخانه با استفاده از تکنولوژی Pilkington تولید می‌کند.
- داشتن شرایط لازم از نظر کیفیت محصولات تولیدی و همچنین دارا بودن متقاضی خارجی برای خرید محصولات شرکت (کشورهای ترکیه، افغانستان، گرجستان، عراق و آذربایجان مشتری‌های بالفعل «کقزوی» هستند)؛ به عبارت بهتر، این شرکت در صورت افزایش تولید توان صادراتی بالایی دارد.

نسبت‌های مالی شرکت سهامی شیشه قزوین

سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲
حاشیه سود ناخالص	۰.۱۸	۰.۱۹	۰.۲۸	۰.۲۷
حاشیه سود عملیاتی	۰.۰۴	۰.۰۹	۰.۱۵	۰.۰۸
حاشیه سود قبل از مالیات	-۰.۲۴	-۰.۴۱	۰.۱۰	-۰.۰۸
حاشیه سود خالص	-۰.۲۴	-۰.۴۱	۰.۱۰	-۰.۰۸
بازده دارایی‌ها	-۰.۰۶	-۰.۱۳	۰.۰۴	-۰.۰۴
بازده حقوق صاحبان سهام	-۰.۶۹	-۱۴.۱۷	-۱.۶۱	
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۰۱	۰.۰۳	۰.۰۶	۰.۰۴
نسبت‌های بیمه‌ای (QRM/MTT)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**
گردش دارایی‌ها	۰.۲۶	۰.۳۱	۰.۳۸	۰.۵۰
گردش دارایی‌های ثابت	۰.۳۶	۰.۴۳	۰.۵۴	۰.۸۰
گردش موجودی کالا	۲.۲۵	۳.۱۱	۲.۷۱	۲.۶۶
گردش حساب‌های دریافتنی	۳.۳۵	۲.۹۳	۲.۸۶	۳.۷۷
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۹۴	۱.۰۷	۱.۰۲	۱.۰۵
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۱۵.۵۵	-	-	-
نسبت بدهی	۰.۷۱	۰.۸۴	۰.۵۸	۰.۵۷
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۱۱.۶۸	-۱۲.۵۰	-۳۰.۰۲	-۱۰.۶۷
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۱
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	-۰.۲۸	-۰.۴۰	-۰.۲۷	-۰.۲۸
نسبت پوشش هزینه بهره	۰.۱۶	۰.۵۰	۰.۵۸	۰.۴۶
نقدینگی (QRM/MTT)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**
نسبت جاری	۰.۲۷	۰.۲۶	۰.۳۱	۰.۴۱
نسبت آنی	۰.۱۷	۰.۱۹	۰.۱۹	۰.۲۷
نسبت نقد	۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۰۱	۰.۰۱
وجوه نقد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۰۰	۰.۰۲	۰.۳۴	۰.۰۶
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	-	-	۳.۳۰	-
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	-۰.۲۳	-۰.۲۰	-۰.۱۴	-۰.۱۸
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	-	-	-۱.۳۹	-
نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد	۰.۰۵	۰.۰۴	۰.۰۳	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	-۰.۲۳	-۰.۰۹	۰.۳۱	-۰.۰۵
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۰۵	۰.۰۵	۰.۳۷	۰.۰۶
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۱۳	۰.۰۳
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**
ارزش بنگاه	۴,۴۰۷.۶۱	۵,۴۱۶.۱۵	۶,۰۱۴.۵۴	۱۲,۱۱۰.۰۷
ارزش دفتری	۲۶۵.۸۹	-۲۹۸.۶۲	-۱۱۴.۵۲	-۳۵۳.۷۷
وجوه نقد عملیاتی	۶۳.۸۷	۷۰.۳۴	۶۶۰.۷۷	۱۷۰.۹۸
وجه نقد آزاد شرکت	۰.۹۶	۲۱.۹۴	۶۰۸.۳۲	۱۷۷.۹۳
وجه نقد آزاد سهامداران	-۲۷۳.۲۱	-۲۷۶.۸۵	-۲۵۵.۲۷	-۵۴۲.۳۱

اهم دستاوردهای سال ۱۳۹۸ «کقزوی»

- ☑ بازسازی کوره کارخانه قدیم
- ☑ تقسیط بدهی‌های سازمان تامین اجتماعی به همراه استفاده از معافیت‌های مالیاتی
- ☑ توافق نهایی با بانک تجارت برای بدهی معوق ریالی و ارزی

نکته بسیار مهم: یکی از دغدغه‌های اصلی در ارتباط با شرکت «کقزوی» بدهی‌های معوق ارزی و ریالی بود که با توافق صورت گرفته بخش عمده‌ای از مشکلات «کقزوی» برطرف شده است.

☑ فروش حدود ۳۰۰۰ میلیارد ریالی در سال ۱۳۹۸ که نشان از رشد ۶۷ درصدی ارزش فروش در این سال نسبت به سال ۱۳۹۷ دارد. نکته مهم در ارتباط با «کقزوی» این است که این شرکت تولید خود را نیز در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ افزایش داده است. تولید بیش از ۳۰ میلیون متر مربع انواع شیشه جام بر اساس ۲ میله در سال ۱۳۹۸ افتخاری است که شرکت «کقزوی» به آن دست یافت. (تولید نسبت به سال ۱۳۹۷، حدود ۱۱ درصد افزایش داشت)

نکته کلیدی «کقزوی»

در نهایت و به عنوان یک پتانسیل بالقوه، این شرکت با توجه به دارایی‌های بسیار ارزشمندی که دارد توانایی این را دارد که تجدید ارزیابی بسیار سنگینی نیز داشته باشد. بهره‌برداری از طرح توسعه شرکت در صورت خرید تجهیزات فنی، با توجه به آماده بودن زیرساخت‌ها، این پتانسیل را به شرکت می‌دهد که از نظر تولید و سودسازی نیز «کقزوی» متحول شود. (البته مورد مذکور در صورت رفع یا دور زدن تحریم‌ها امکان‌پذیر است)

وضعیت «کقزوی» بر اساس آخرین گزارش

- «کقزوی» در گزارش ۶ ماهه سال جاری به زیان ۳۲ تومانی دست یافت.
- لازم به ذکر است «کقزوی» در ۶ ماهه ابتدایی سال گذشته ۲ تومان سود ساخته بود.
- دلایل عمده تغییرات سود (زیان) خالص در گزارش شش ماهه نسبت به دوره مشابه سال قبل بابت تسعیر بدهی ارزی و هزینه مالی بابت تسهیلات دریافتی سنوات قبل از بانک تجارت است.
- نکته کلیدی اینکه بدهی مذکور به بانک تجارت پرداخت شده و این بدهی تسویه شده است.
- همچنین با صفر شدن هزینه مالی برای نیمه دوم سال و علی‌الخصوص سال بعد، در صورتی که نرخ ارز افزایش قابل توجهی پیدا نکند انتظار سودسازی برای این شرکت دور از تصور نیست. هر چند که عملکرد مدیریت شرکت در کنترل هزینه‌ها بسیار حائز اهمیت است.

وضعیت «کقزوی» بر اساس گزارش حسابرسی نشده (منتهی به ۳۱ شهریور ۹۹)

- کسب ۱۵۷ میلیارد درآمد عملیاتی (رشد ۳۵ درصدی نسبت به مشابه سال گذشته؛ نکته قابل توجه اینکه بهای تمام شده تنها ۱۹ درصد رشد کرد)
- کسب سود ناخالص ۵۲ میلیارد تومانی (رشد ۸۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)
- سود عملیاتی ۳۷ میلیارد تومانی (رشد ۱۳۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)
- پرداخت هزینه مالی ۳۰ میلیارد تومانی (رشد ۱۷۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته)
- کسب زیان خالص ۴۵ میلیارد تومانی (زیان ۴۵ میلیاردی در ۶ ماهه ابتدایی سال در حالی بدست آمده که شرکت بیش از ۳۰ میلیارد تومان در این زمان هزینه مالی پرداخت کرد. همچنین شرکت در دوره مذکور، حدود ۵۳ میلیارد تومان هزینه غیرعملیاتی داشت.)

ادامه سال و سال آتی در «کقزوی»

یکی از دلایل زیان بالا در گزارش ۶ ماهه در «کقزوی» پرداخت هزینه مالی سنگین در این دوره بود که با توجه به تسویه حساب با بانک تجارت، برای ادامه سال دیگر این هزینه وجود ندارد («کقزوی» با پرداخت مبلغ ۳۱۷ میلیارد تومان به بانک تجارت، بدهی خود را با این بانک تسویه کرده است).این موضوع در سودسازی شرکت در شش ماهه دوم سال بسیار تاثیرگذار است. شرکت از نظر عملیاتی به سود ۲۶ تومانی به ازای هر سهم رسیده که به علت هزینه‌های بسیار بالای غیرعملیاتی که دارد این سود به زیان ۳۲ تومانی تبدیل شد.برای رسیدن به سود، شرکت باید هزینه‌های غیرعملیاتی خود را کنترل کند. «کقزوی» با توجه به دارایی‌های بسیاری که دارد در سال ۱۳۹۴ با افزایش سرمایه ۱۶۰۰ درصدی اقدام به تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت خود داشت. به عبارتی دیگر، آخرین ارزیابی از دارایی‌های «کقزوی» مربوط به سال ۱۳۹۴ است. با توجه به رشد عجیب قیمت‌ها در ۵ سال گذشته، در صورتی که «کقزوی» بخواهد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها بدهد عدد تجدید قابل توجه خواهد بود. دریافت مجوز افزایش قیمت از دیگر نکات قابل توجه در «کقزوی» است. (دریافت مجوز افزایش حدود ۲۰ درصدی در نرخ فروش شیشه جام فلوت سبز و بی‌رنگ و مشجر در تعدادی از ضخامت‌ها در آبان ماه سال جاری)

گزارش هفتگی سامان تحلیل
کارگزاری بانک سامان

پرتفوی بیمه تجارت‌نو جهش یافت

تداوم رشد مستمر سهام «بنو»

هفته نامه بورس: بیمه تجارت نو به‌عنوان یکی از شرکت‌های تشکیل دهنده سوپرمارکت مالی بانک تجارت بر اساس گزارش‌های مالی منتشر شده در سایت کدال، در ماه‌های اخیر عملکرد برجسته‌ای را از خود به جای گذاشت. برای اطلاع از روند پیشرفت نماد «بنو» در فرابورس و برنامه‌های این شرکت در راستای کسب سهم بیشتر از بازار صنعت بیمه، در گفت‌وگویی نظرات نیما نوراللهی، مدیرعامل بیمه تجارت نو را جویا شدیم.

***

با توجه به خبرهای مثبت از سهام بیمه تجارت‌نو در بازار سرمایه، روند عملکرد «بنو» را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بیمه تجارت‌نو در دو سال گذشته تا به امروز تقریبا یک رشد هشت برابری را در پرتفوی خود رقم زده است. تا پایان سال ۹۶ پرتفوی شرکت ۱۰۰ میلیارد تومان بود که امروز حق بیمه تولیدی به ۸۰۰ میلیارد تومان بالغ شده است. همچنین با وجود شیوع بیماری کرونا و مشکلات اقتصادی حاصل از آن

حق بیمه تولیدی از ابتدای سال‌جاری تاکنون نسبت به کل سال گذشته ۴۰ درصد رشد داشته است. شاخص بعدی که اهمیت بالایی دارد نسبت خسارت در صنعت بیمه است. در شش ماهه اول سال‌جاری که تقریبا تمامی شرکت‌های بیمه آمارهای خود را در کدال قرار می‌دهند، با نرخ ۲۳ درصد، جزو شرکت‌های دارای پایین‌ترین نسبت خسارت هستیم که در نوع خود با توجه به گستره انواع خدمات بیمه‌ای ارائه شده، بهترین شرکت بیمه‌ای از این منظر به شمار می‌رویم. شاخص بعدی نرخ بازده دارایی شرکت است که «بنو» با ۱۴ درصد در سال ۹۸ بالاترین نرخ را از خود بر جای گذاشت. در رتبه بعد بیمه پاسارگاد با ۷ درصد و بعد از آن سایر شرکت‌ها هستند که بین یک تا دو درصد نرخ بازده دارایی داشته‌اند. از آنجا که هیچ‌یک از این موارد از چشم بازیگران هوشمند بازار سرمایه دور نمی‌ماند شاهد اقبال چشمگیر از سهم بیمه تجارت‌نو در فرابورس بودیم. از روزی که سهم شرکت با نماد «بنو»در فرابورس بازگشایی شد یعنی آخر بهار ۹۸ تا امروز این رشد مستمر همچنان ادامه داشته است.

هدف‌گذاری مالی بیمه تجارت‌نو حول چه اعدادی است و تا پایان سال در این زمینه چه برنامه‌هایی دارید؟

با نگاهی به صورت‌های مالی شاهد تحقق سود نزدیک به ۲۶۰ میلیارد تومانی در شش ماهه نخست امسال هستیم، به‌گونه‌ای که برای هر سهم حدود ۱۶۶ تومان سود محقق شد. بیمه تجارت‌نو برخلاف سایر شرکت‌های هم گروه، از شرکت‌هایی است که کسری ذخایر نداشته و اتفاقا مازاد ذخایر هم دارد چرا که بخش مالی ما بسیار محتاطانه در باب گرفتن ذخایر عمل کرده که اگر از این احتیاط کاسته شود شاید بتوان سود بیشتری را هم شناسایی کرد.از منظری دیگر اگر بررسی کنیم شاهد این خواهیم بود که کل سود بیمه تجارت‌نو ۱۳۷ میلیارد تومان بوده که رقم مذکور در شش ماهه ابتدای امسال دوبرابر شده و تا پایان سال چه از حیث افزایش تولید و چه از منظر کنترل خسارت‌ها و درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری بهتر از شش ماهه اول خواهد بود.

کوتاه از بیمه‌ها

پذیره‌نویسی سومین شرکت بیمه اتکایی

هفته نامه بورس: یکی از مهمترین دغدغه‌هی در صنعت بیمه توسعه زیرساخت‌های این صنعت است و یکی از این زیرساخت‌ها مربوط به زیرساخت‌های اتکایی است.

هادی رئیس‌زاده، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت هلدینگ سرآمد به عنوان یکی از سهامداران عمده شرکت بیمه اتکایی سامان در نشست خبری پذیره‌نویسی سهام در دست انتشار سومین شرکت بیمه اتکایی کشور گفت: از طریق شبکه کارگزاران عضو فرابورس و به روش ثبت سفارش، عملیات خرید سهام این شرکت در نماد «اتکاسا» قابل انجام است. خریداران مبلغ ۵۰۰ ریال به ازای هر سهم در زمان خرید به صورت نقدی پرداخت می‌کنند و مابقی در تعهد پذیره‌نویسان قرار می‌گیرد که ظرف حداکثر دو سال از تاریخ ثبت شرکت اعلام وصول خواهد شد. به گفته رئیس‌زاده شرکت بیمه اتکایی سامانه با سرمایه ۲۵۰ میلیارد تومانی ثبت خواهد شد که از این میزان ۸۵.۷۸ درصد توسط هیأت مؤسس تعهد پرداخت دارد و مابقی این رقم به میزان ۱۴.۲۲ درصد که معادل ۳۳۵ میلیون و ۵۰۰ هزار سهم است، در فرآیند پذیره‌نویسی سهام تأمین می‌شود. وی با اشاره به اینکه سهامداران این شرکت در شرف تاسیس از بیمه سامان و شرکت‌های زیرمجموعه آن هستند، اظهار کرد: از دوشنبه گذشته ۱۷ آذرماه پذیره‌نویسی سهام بیمه اتکایی سامان آغاز شده و به مدت حداکثر ۱۰ روز تا تاریخ بیست و ششم آذر ماه جاری ادامه خواهد یافت. رئیس‌زاده با اشاره به معاملات ثانویه «اتکاسا» نیز اظهار کرد: پس از اتمام پذیره‌نویسی انجام معاملات ثانویه سهام این شرکت پس از صرف زمان لازم برای انجام امور مربوط به ثبت شرکت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین درج در یکی از تابلوهای فرابورس بر حسب احراز شرایط امکان‌پذیر خواهد بود که زمانی حداقل بین ۶ ماه تا یک‌سال است. مجید تقی‌لو نماینده هیأت مؤسس بیمه اتکایی سامان، هدف کلیدی شرکت بیمه اتکایی سامان را انجام عملیات بیمه‌گری اعلام کرد و گفت: مجموعه مالی سامان مجهز به ساختار سرمایه‌گذاری مناسبی است و در نظر داریم حوزه سرمایه‌گذاری شرکت بیمه اتکایی سامان را بسیار حرفه‌ای و با بازده بالا پیش ببریم.

تداوم رشد صدور حق بیمه نوین

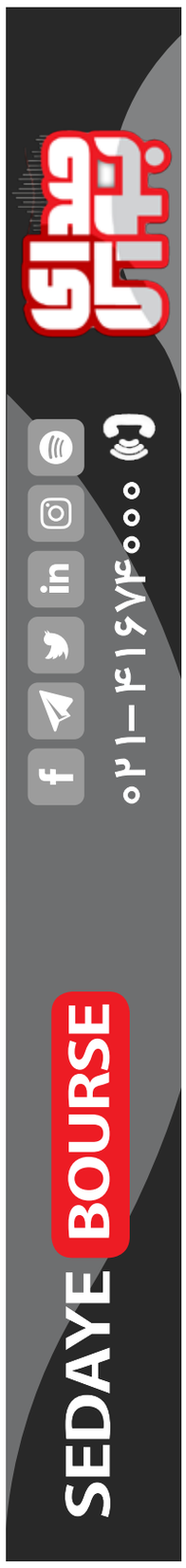
هفته نامه بورس: شرکت بیمه نوین به رشد ۴۰ درصدی در صدور حق بیمه در هشت ماه ابتدایی سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته دست یافت.

بر این اساس، بیمه نوین از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه سال ۹۹، مبلغ ۹.۴۲۹.۲۵۳ میلیون ریال حق بیمه و در هشت ماه ابتدایی سال ۹۸، مبلغ ۶.۷۱۶.۱۷۶ میلیون ریال حق بیمه صادر کرد. طبق آمار منتشر شده، بیمه نوین در آبان ماه سال جاری نیز نسبت به مهر ماه، ۱۲ درصد رشد در صدور حق بیمه داشت. این شرکت مبلغ ۱.۰۰۸.۹۰۶ میلیون ریال در آبان ماه و ۸۹۹.۴۵۳ میلیون ریال در مهر ماه سال جاری حق بیمه صادر کرده است.

«آرمان» ۲۵۰۰ میلیاردی می‌شود

هفته نامه بورس: مجوز افزایش سرمایه شرکت بیمه آرمان از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد.

بر این اساس سرمایه فعلی شرکت که یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال است با افزایش یک هزار میلیارد ریال به دو هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال می‌رسد.این افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران به منظور اصلاح ساختار مالی خواهد بود.همچنین شروع پذیره نویسی حداکثر تا ۶۰ روز از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود.

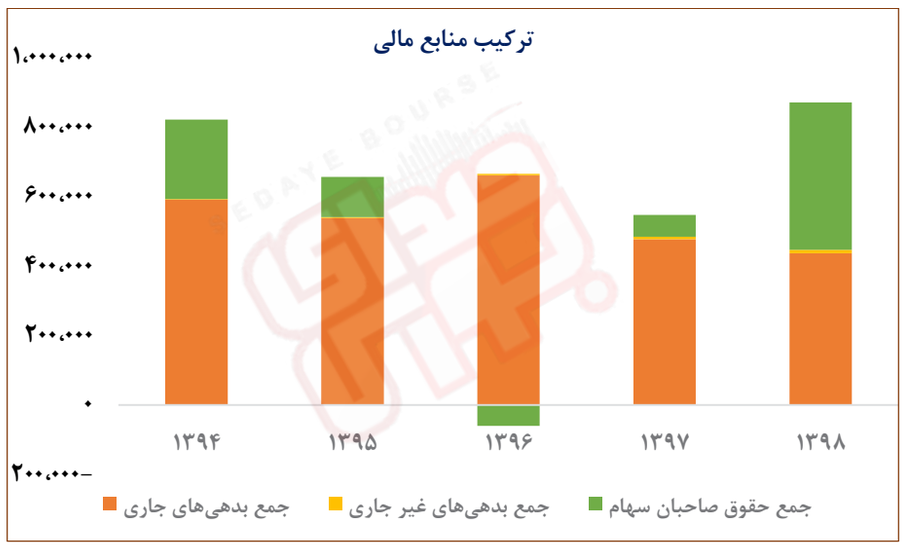


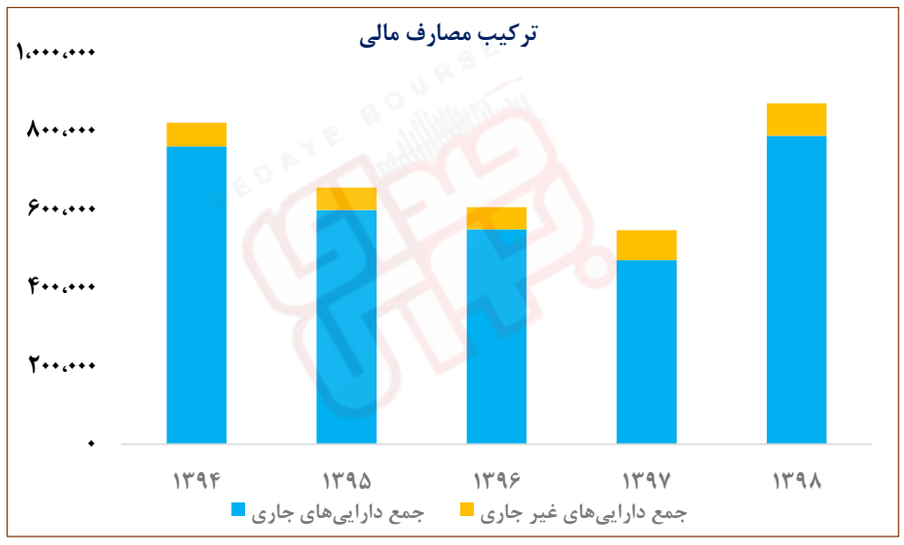
ذره‌بین

تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک

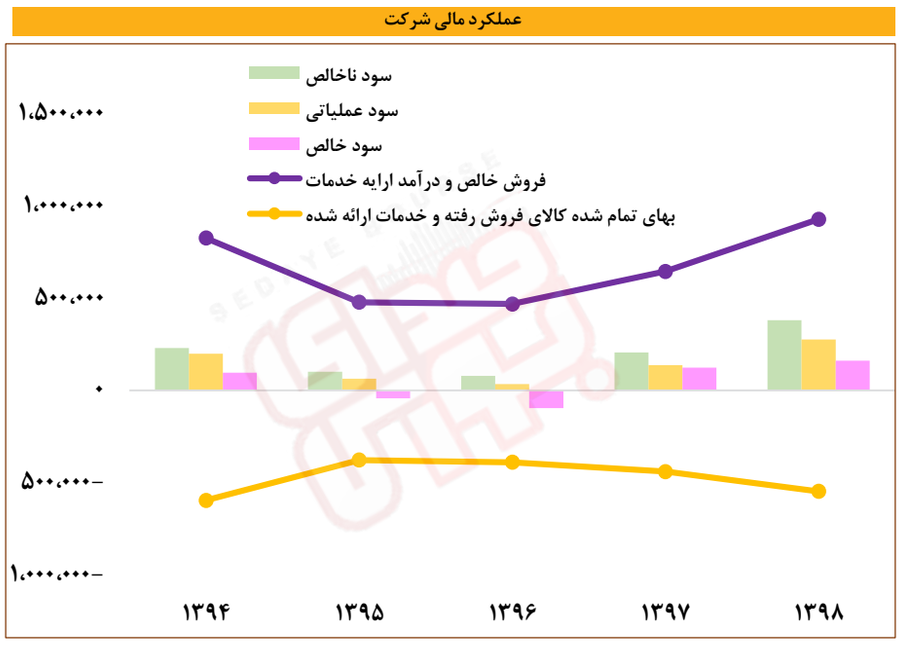
نام شرکت	تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۲۹۴
تاریخ تاسیس	۱۳۸۰/۱۰/۱۷	تابلو	بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۳/۰۵/۰۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۰/۱۰/۱۷	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۳/۱۲/۱۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۰/۱۰/۱۷	گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۸۲۵۶۵	نماد	دبالک	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تاسیس هر قسم کارخانه برای ستنز و تولید مواد اولیه مورد نیاز، انجام عملیات مطالعاتی و فعالیت بازرگانی داخلی و خارجی مرتبط با موضوع شرکت، مشارکت شرکت‌های دیگر و خرید و فروش سهام آنها می‌باشد. به موجب پروانه بهره‌برداری شماره ۱۰۲/۲۶۹۵ مورخ ۱۳۸۴/۰۲/۲۱ که توسط وزارت صنایع و معادن صادر شده، بهره‌برداری از کارخانه شرکت آغاز با ظرفیت ۱۵۶ تن شده است.		

وضعیت مالی شرکت

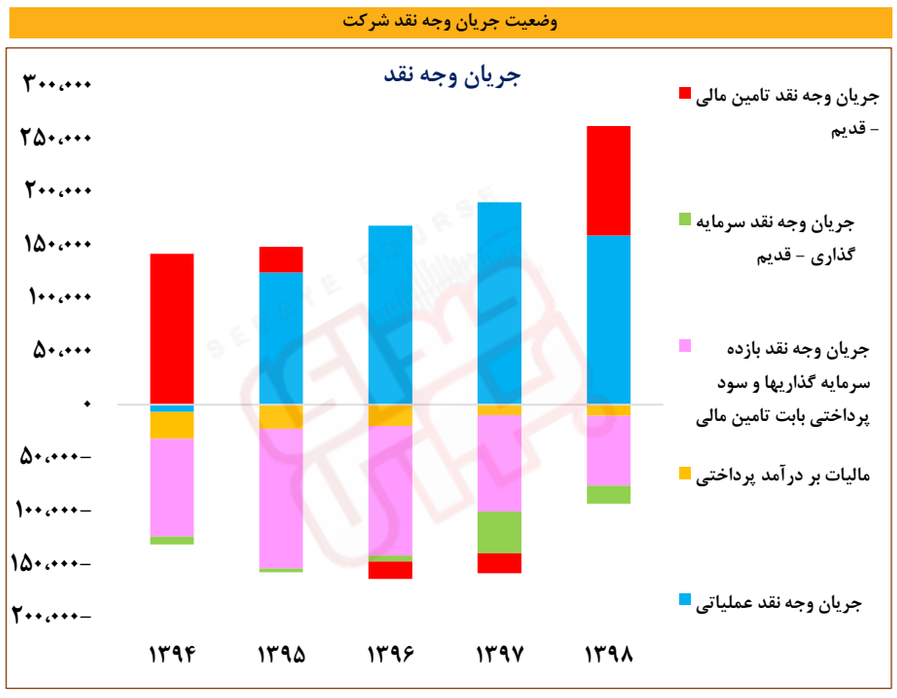




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

گزارش

روند صعودی شاخص‌های فروش «افق»

افق کوروش
فروشگاه‌های زنجیره‌ای

هفته‌نامه بورس: فروشگاه زنجیره ای افق کوروش در ۸ ماه منتهی به پایان آبان ماه ۹۹ مبلغ ۹۰،۵۹۱،۹۷۷ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۲درصد رشد را نشان می‌دهد. با توجه به اینکه مقدار فروش فقط ۳۱درصد افزایش داشته به نظر می‌رسد افزایش نرخ محصولات در سال مالی جاری تاثیر قابل توجهی در رشد درآمد عملیاتی شرکت رقم بزند.

رشد عملکرد ۸ ماهه و ماهانه

شرح	۸ماهه ۹۹	۸ماهه۹۸	درصد تغییر
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹۰،۵۹۱،۹۷۷	۵۲،۷۲۷،۴۲۱	۷۳
تعداد فروش (عدد)	۹۴۰،۷۴۶،۰۹۵	۷۱۸،۷۱۲،۳۵۶	۳۱

شرح	شهریور	مهر	آبان
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۲،۴۸۴،۷۹۴	۱۳،۴۴۰،۰۹۳	۱۴،۹۳۳،۴۳۸
تعداد فروش (عدد)	۱۲۳،۰۷۶،۸۸۷	۲۸۱،۸۸۹،۴۴۸	۱۲۹،۴۹۶،۴۷۴

افق کوروش در آبان ماه مبلغ ۱۴،۹۳۳،۴۳۸میلیون ریال فروش داشت که نسبت به مهرماه که مبلغ ۱۳،۴۴۰،۰۹۳ میلیون ریال فروش ثبت کرده، افزایش ۱۱درصدی را نشان می‌دهد. از آنجا که نرخ فروش محصولات پر فروش شرکت بجز پروتئینی در آبان ماه نسبت به مهرماه رشد نداشته، به نظر می‌رسد در چند محصول بویژه محصولات خوراکی در آبان ماه شاهد افزایش تعداد فروش بوده‌ایم.

نوسان نرخ فروش محصولات مهم

نرخ فروش (ریال)	شهریور	مهر	آبان
خوراکی	۱۰۱،۴۹۱	۱۱۲،۵۷۹	۱۱۱،۸۹۵
پروتئینی	۱۰۳،۱۲۹	۱۱۳،۷۲۱	۱۲۰،۰۷۴
شوینده	۱۳۶،۹۷۵	۱۴۳،۱۳۲	۱۴۹،۳۶۹

همانطور که مشاهده می‌شود نرخ اقلام پروتئینی در آبان نسبت به ماه قبل ۶ درصد افزایش داشت و در سایر محصولات افزایش نرخ بسیار اندک بود. تعداد فروش محصول پروتئینی در آبان نسبت به مهرماه ۳درصد رشد داشت.

اخبار

۸ هزار میلیارد بازارگردانی صنایع معدنی

هفته‌نامه بورس: در ماه‌های اخیر ارزش بازارگردانی شرکت‌های حوزه صنایع معدنی از جمله گل‌گهر (کگل)، فولاد مبارکه (فولاد)، چادرملو (کچاد)، سرمایه‌گذاری معادن و فلزات (ومعادن)، فولاد خوزستان (فخوز) و صنایع مس (فملی) به ۸ هزار میلیارد تومان رسیده است.

البته این شرکت‌ها علاوه بر بازارگردانی، با افزایش سرمایه اقدام بزرگی در جهت توسعه این بخش کرده‌اند. این مسئله در حالی مطرح است که ارزش طرح‌های توسعه شرکت‌های بزرگ معدن و صنایع معدنی، معادل ۴.۵ میلیارد یورو (به‌صورت ارزی) و ۴۰هزار میلیارد تومان (به‌صورت ریالی)، برآورد می‌شود. همچنین از آن جاکه معدن و صنایع معدنی ۲۴ درصد بورس را تشکیل می‌دهند، آینده این شرکت‌ها از وضعیت کنونی بهتر خواهد بود و بازار رو به‌رشدی دارند.

تفاهم «خاهن» و «مپنا»

هفته‌نامه بورس: شرکت آهنگری تراکتور سازی ایران با مپنا قرارداد بست.

انعقاد تفاهم نامه «خاهن» با شرکت مپنا برای تولید وفروش چرخ قطار به مبلغ سالانه حدود ۳۰۰۰میلیارد ریال وبه مدت ۵ سال است. همچنین با توجه به نوسانات نرخ ارز وبه تبع آن نرخ مواد اولیه مصرفی، نرخ فروش نیز شناور خواهد بود. البته در سال جاری نسبت به تکمیل زیر ساخت‌های فرآیند تولید اقدام وتولید وفروش از سال ۱۴۰۰ شروع خواهد شد.

عرضه اولیه‌های «وغدیر»

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری غدیر در کنفرانس اطلاع رسانی به سوالات مطرح شده پاسخ داد.

بر این اساس اعلام شد، ارزش شرکت‌های این سرمایه‌گذاری باید توسط کارشناسی رسمی برآورد شود و تاکنون ارزشگذاری اتفاق نیفتاده است. همچنین در مورد عرضه اولیه این شرکت‌ها هر کدام از شرکت‌ها که شرایط پذیرش در بورس را داشته باشند عرضه خواهند شد. این گزارش می‌افزاید: برنامه شرکت سرمایه‌گذاری غدیر،عرضه تمام شرکت‌های زیرمجموعه است که از نظر بازار سرمایه شرایط پذیرش را دارا باشند. همچنین در خصوص هلدینگ برق و انرژی نیز این مسئله صادق است و برنامه برای عرضه سهام این هلدینگ نیز وجود دارد.

بازارگردانی شرکت‌های سرمایه‌گذاری مسکن

هفته‌نامه بورس: بازارگردانی سهام شرکت‌های «ثتران»، «ثپردیس» و «ثالوند» با استفاده از روش مبتنی بر حراج آغاز شد.

به گزارش گروه سرمایه‌گذاری مسکن، پیرو مجوز فعالیت و درخواست «صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه» از فرابورس ایران مبنی بر بازارگردانی در نمادهای معاملاتی «ثتران۱»، «ثپردیس۱» و «ثالوند۱» که در زمره شرکت‌های تابعه گروه سرمایه‌گذاری مسکن به‌شمار می‌روند، قابل معامله در بازارهای اول و دوم فرابورس ایران، بازارگردانی نمادهای معاملاتی مذکور، از اوایل هفته گذشته آغاز شد.

«شپاکسا» ۴۳۰۰ میلیاردی می‌شود

هفته‌نامه بورس: حسابرس و بازرس قانونی پاکسان افزایش سرمایه ۲۹۸ درصدی این شرکت را تایید کرد.

بر این اساس سرمایه شرکت از مبلغ یک هزار و ۸۰ میلیارد ریال با افزایش ۳۲۲ میلیارد تومانی به مبلغ ۴هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال خواهد رسید. این افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران، مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته به منظور تأمین سرمایه در گردش و اصلاح ساختار مالی (تأمین مخارج سرمایه‌ای انجام شده بابت نوسازی خطوط تولید و تأمین سرمایه در گردش به منظور خرید مواد اولیه و ملزومات بسته‌بندی) است.

«خساپا» در مسیر تولید محصولات جدید

هفته‌نامه بورس: شرکت سایپا از برنامه ریزی برای تولید هفت خودروی جدید خبر داد و همچنین در مورد قیمت و تعداد تولید خودروی «آریا» شفاف‌سازی کرد.

«خساپا» اعلام کرد قصد دارد در سال ۹۹ اقدام به تولید و عرضه سه محصول جدید کوئیک S، ساینا S و شاهین کند. همچنین در حال برنامه ریزی برای تولید و فروش سه محصول جدید به نام‌های سدان جدید، کراس جدید و آریا برای سال ۱۴۰۰ است اگرچه در همین سال از P۹۰ نیز رونمایی خواهد کرد، اما در بلند مدت ودر سال‌های آتی نیز در نظر دارد برای تولید خودروی برقی اقداماتی انجام دهد.سایپا در مورد قیمت و ظرفیت تولید خودروی شاهین اعلام کرد: در سال اول ۹۰ هزار دستگاه از این خودرو تولید و عرضه خواهد شد و این مقدار در سال دوم به ۱۳۰ هزار دستگاه خواهد رسید. قیمت این محصولات هنوز مشخص نیست و با تصویب شورای رقابت مشخص خواهد شد.

«پاسا» تایر صادراتی ارزان نمی‌فروشد

هفته‌نامه بورس: شرکت ایران یاسا تایر درخصوص اختلاف قیمت محصولات صادراتی و فروش داخل و اینکه چرا محصول صادراتی ارزان‌تر از داخل به فروش می‌رسد، در کنفرانس اطلاع رسانی شفاف‌سازی کرد.

«پاسا» اعلام کرد: قیمت‌گذاری در بازارهای هدف تابع شرایط همان بازار است. البته محصولات صادر شده مازاد نیاز بازار داخل بوده و با هدف حفظ بازارهای صادراتی با حاشیه سود مناسب ارسال شده‌اند به طوری‌که حاشیه سود صادراتی شرکت ۳۷ درصد ارزیابی شد.همچنین از طرف دیگر صادرات برای شرکت ایجاد معافیت‌های مالیاتی می‌کند و با توجه به افزایش نرخ ارز به خاطر شرایط تورمی این کار صرفه اقتصادی نیز دارد.

راه‌اندازی خط تولید جدید در «غگیلا»

هفته‌نامه بورس: «کره لاکتیکی ۱۰۰ گرمی» محصول جدید شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان با نماد «غگیلا»، در خط تولید قرار گرفت.

موسی اسماعیل‌زاده، مدیرعامل پگاه گیلان، با اعلام این خبر افزود: این خط با ظرفیت روزانه یک تن راه‌اندازی شده است. وی هدف از اجرای این پروژه را توسعه بازار داخلی استان بر اساس نیاز بازار برشمرد.در مراسم افتتاح این خط تولید، جبار کوچکی نژاد نماینده شهرستان رشت در مجلس شورای اسلامی نیز حضور داشت. کوچکی نژاد، با اشاره به عملکرد رو به رشد پگاه گیلان به عنوان بزرگترین شرکت لبنی استان، خواستار حمایت بیشتر در جهت توسعه تولید در راستای افزایش دریافت شیرخام و احداث خطوط تولید جدید شد و افزود: این امر موجب رونق اقتصادی اشتغال‌زایی در استان، خواهد شد.

گروه صنعتی بارز جهش سود آوری داشت

تحقق ۹۰ درصدی درآمد عملیاتی «پکرمان»

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بارز در آبان ماه سال جاری مبلغ ۲۹۸۶میلیارد ریال فروش داشت که نسبت به ماه قبل که مبلغ ۳۱۱۶میلیارد ریال فروش را ثبت کرده، با کاهش ۴درصدی همراه شد. این در حالی است که نسبت به آبان ماه ۹۸که شرکت مبلغ ۱۵۰۴میلیارد ریال از محصولات خود را فروخته بود، با رشد ۹۸درصدی همراه شده است.

شرح	۱۲ ماهه ۹۸	۸ماهه ۹۸	۸ ماهه ۹۹	درصد تغییر
مبلغ فروش (میلیارد ریال)	۱۶،۸۶۰،۶۹۸	۹،۹۸۱،۱۱۲	۱۸،۹۷۷،۸۱۴	۹۰

همانطور که مشاهده می‌شود گروه صنعتی بارز طی ۸ ماه نخست امسال توانسته بیش از کل سال مالی گذشته، درآمد عملیاتی ایجاد کند. البته این مجموعه طی ۸ ماه نخست امسال ۹۰ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته درآمد حاصل از فروش محصولات داشته است.

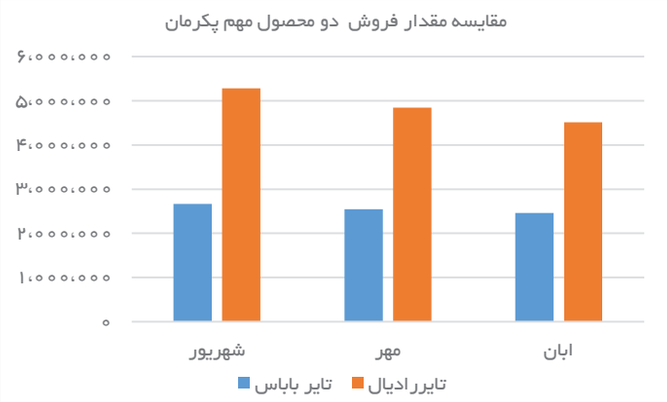
روند نزولی فروش

شرح	شهریور	مهر	آبان	درصد تغییر نسبت به مهر
مقدار فروش (تن)	۸،۴۷۶،۰۷۲	۷،۸۴۵،۴۸۰	۷،۳۴۲،۱۷۶	۶ -
مبلغ فروش (میلیارد ریال)	۳،۵۴۹،۶۷۰	۳،۱۱۶،۱۴۳	۲،۹۸۶،۰۶۴	۴ -

پکرمان در آبان ماه نسبت به مهرماه مقدار کمتری محصول فروخته و این در حالی است که مبلغ فروش نیز حدود ۴درصد کمتر شد. همچنین از شهریور ماه تا کنون مقدار فروش شرکت روند کاهشی داشته است. البته عمده فروش شرکت به ترتیب از محل تایر باباس و تایر رادیال است که در آبان ماه نسبت به ماه قبل از نظر مقدار فروش کاهش داشت.

افزایش نرخ محصولات

محصول مهم	شهریور	مهر	آبان
تایر باباس	۴۱۵،۹۹۵	۴۰۵،۵۴۵	۴۰۸،۵۷۳
تایر رادیال	۴۱۱،۷۸۱	۳۸۳،۶۹۴	۳۹۸،۸۴۱



نرخ دو محصول تایر باباس و تایر رادیال در آبان ماه نسبت به مهرماه اندکی افزایش داشتند. با توجه به دریافت مجوز از انجمن صنفی صنعت تایر در روزهای پایانی آبان ماه، نرخ فروش تایرهای رادیال سواری به میزان ۵۰ درصد افزایش واز تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۲۸ لازم الاجرا شد. بنابراین نرخ تایر رادیال سواری که قبلا. ۳۹۴،۱۵۶ ریال بود به مبلغ ۵۹۱،۲۳۴ ریال افزایش یافت. پس شرکت در ماه‌های پیش رو احتمالا بتواند با افزایش مبلغ فروش، درآمد خود را تا حدودی افزایش دهد.

روند صعودی شاخص‌های عملکردی

پکرمان در پایان شهریور ماه ۹۹ طی ۶ ماه مبلغ ۱۲۸۷۵میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۵درصد رشد داشت. همچنین کنترل بهای تمام شده و هزینه‌ها سبب رشد حاشیه سود ناخالص در کنار رشد حاشیه سود عملیاتی شد و در نهایت سود۲۵۰۷میلیارد ریالی را برای شرکت رقم زد. البته برای هر سهم مبلغ ۹۹۲ریال سود شناسایی شد که ۶۸۲درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است.

شرکت سهامی عام پروژه در «ایمیدرو»

هفته‌نامه بورس: نخستین شرکت پروژه سهامی عام کشور توسط گروه ایمیدرو به زودی تشکیل می‌شود.

خداداد غریب‌پور، رئیس سالق هیأت عامل ایمیدرو با اشاره به اینکه تشکیل این شرکت در راستای استراتژی این سازمان و سیاست‌های وزارت صنعت معدن و تجارت و دولت برای تنوع بخشی در تأمین مالی است، تصریح کرد: ارزش پروژه‌های این شرکت جدید حداقل ۷۰۰۰ میلیارد تومان است که ۳۶۰۰ میلیارد تومان آن از بورس تأمین مالی می‌شود. معاون وزیر صنعت معدن و تجارت، درباره تصمیم گیری‌های اولیه مبنی بر نقش نخستین شرکت سهامی عام پروژه، اظهار داشت: طرح‌های منتقل شده به این شرکت شامل فولاد کردستان، توسعه یک میلیون تنی صبا نور، کنسانتره آهن ۲.۵ میلیون تنی فولاد خراسان و توسعه فولاد سرمد ابرکوه است. وی تصریح کرد: شرکت مذکور زیرمجموعه "توسعه معادن و فلزات" بوده و شرکت معدنی و صنعتی چادرملو نیز سهامدار آن است.

افزایش تعامل «نیپک» و «فملی»

هفته‌نامه بورس: پروژه جمع‌آوری و انتقال گازهای خروجی از کانورتورهای مجتمع مس سرچشمه که با حمایت و نگاه توسعه محور مدیران شرکت مس در دستور کار شرکت مهندسی نیپک قرارگرفته بود، در شش ماه نخست سال ۹۹ به کارفرما تحویل شد.

علی‌رضا فردین‌نژاد، مدیرعامل شرکت مهندسی، ساخت و فرآوری صنایع غیر آهنی (نیپک) به تحقق برنامه‌ها و اهداف بودجه‌ای شرکت به‌رغم مشکلات اقتصادی موجود اشاره کرد وافزود: با توجه به شرایط اقتصادی کشور در شش ماه نخست سال ۹۹ و باوجود تغییرات مکرر نرخ ارز و تأثیر آن در هزینه‌های تمام‌شده پروژه‌های EPC، شرکت مهندسی نیپک توانست با اتکا به تجربیات، توانمندی‌های پرسنل و سیاست‌گذاری مناسب بیش از ۶۰ درصد اهداف بودجه‌ای خود را محقق کند. وی افزود: نیپک به دنبال اجرای برنامه‌هایی برای افزایش بهره‌وری و سودآوری بیشتر در تعامل با سرکت ملی مس است.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «هرمز»

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در سال ۱۳۹۰ به صورت سهامی خاص تاسیس و فعالیت خود را آغاز نموده است. در سال ۱۳۹۲ به شرکت سهامی عام تبدیل و در همان سال در فرابورس پذیرفته شد و در سال ۱۳۹۴ سهام آن در بازار عرضه شد. در حال حاضر فولاد هرمزگان جزء واحدهای فرعی شرکت فولاد مبارکه می‌باشد. سرمایه این شرکت ۲۵۰۰ میلیارد تومان است و ۹۵ درصد از سهام این شرکت در دست فولاد مبارکه می‌باشد. مدیرعامل «هرمز» فرزاد ارزانی بیرگانی است.

نماد	هرمز	P/E تابلو:	۱۲	P/E صنعت:	۳۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل(۹۹/۰۹/۱۸)	۱۳،۴۰۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۳۷۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶ درصد ۲۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش اسلب به میزان ۱،۶۰۵ میلیون تن متوسط نرخ فروش ۱،۷۱۲ تومان، حاشیه سود ۱۷ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۶۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ درصد ۱۶۵ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش اسلب به میزان ۱،۳۸۴ میلیون تن متوسط نرخ فروش ۲،۶۸۸ تومان، حاشیه سود ۲۶درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۵۰۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۵ درصد ۳۷۵ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش اسلب به میزان ۱،۵۵۸ میلیون تن متوسط نرخ فروش ۳،۹۲۳ تومان، حاشیه سود ۲۵ درصد	
شش ماهه ۹۹	۸۴۸ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹		۲،۲۰۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۲،۵۰۷ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	ظرفیت اسمی شرکت ۱،۵ میلیون تن محصول اسلب و ۱،۶۵ میلیون تن آهن اسفنجی است. در ۶ ماهه تولید شرکت ۶۸۸ هزار تن اسلب و ۸۴۶ هزار تن آهن اسفنجی بوده که با توجه به فروش‌های ماهانه تا آبان ماه، پیش‌بینی می‌شود در کل سال ۱،۴۴۵ میلیون تن اسلب و ۱،۶۲ میلیون تن آهن اسفنجی تولید کند.						
	مقدار فروش	پیش‌بینی می‌شود که شرکت در سال جاری به میزان ۱،۴۴۱ میلیون تن اسلب به فروش برساند. برآورد فروش صادراتی به میزان ۵۵ درصد محصولات است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش اسلب شرکت، متاثر از نرخ بیلت جهانی و قواعد حاکم در داخل کشور است. با توجه به روند موجود، نرخ بیلت CIS برای ادامه ی سال برابر با ۴۶۰ دلار فرض شده است. همچنین فرض شده است که نرخ‌های فروش داخلی ضریب ۸۵ درصدی نسبت به قیمت‌های صادراتی دارند.					
	مواد اولیه	ماده ی اصلی برای تولید آهن اسفنجی، گندله است که شرکت آن را خریداری می‌کند. ضریب مصرف گندله برای تولید آهن اسفنجی برابر با ۱.۵ در نظر گرفته شده نرخ خرید این ماده در ادامه سال برابر ۲۷ درصد از نرخ شمش فخوز و برابر با ۱۲۴ دلار محاسبه شده است. ضریب مصرف آهن اسفنجی برای تولید اسلب برابر با ۱.۱۴ فرض شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۳،۰۰۰ تومان و برای سال آتی ۲۶،۰۰۰ تومان برآورد شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ خرید الکترود گرافیتی شرکت ۸،۰۰۰ دلار برای هر تن لحاظ شده است. هزینه مالی شرکت ۴۵ میلیارد تومان و سود سپرده‌های بانکی شرکت ۷۷ میلیارد تومان برآورد شده است. همچنین شرکت مانده ارزی ۹۵ میلیون دلاری را دارد که فرض بر آن است در انتهای سال با دلار ۲۴ هزار تومانی تسعیر شود.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱.۴ درصد	مقدار تولید	۱.۳درصد	نرخ جهانی	۰.۷درصد	
	نرخ خریدگندله	۲.۵- درصد	نرخ دلار	۱.۹درصد	اسپرد داخلی	۰.۱درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به اهرم بسیار مناسب شرکت به نرخ دلار، صعود قیمت‌های جهانی، مجاورت با آب‌های خلیج فارس و دسترسی آسان به آب‌های آزاد، نزدیکی به مخازن عظیم گاز عسلویه، مجاورت با معادن سنگ آهن گل گهر، مجتمع بندری شهید رجایی و حمل و نقل جاده ای و ریلی می‌باشد. ریسک‌های این شرکت ابهامات موجود در زمینه نرخ‌های گندله و آهن اسفنجی و مصوبات قانون‌گذار در کنار کاهش انتظارات تورمی است.						
مفروضات سودآوری سال ۱۴۰۰	با فرض تولید ۱،۴۴ میلیون تن اسلب با نرخ‌های خرید و فروش دلاری گفته شده در سطور قبلی، دلار ۲۶ هزار تومان، نرخ الکترود گرافیتی ۸،۵۰۰ دلاری و تورم ۳۰ درصدی، تورم ۳۵ درصدی بخش انرژی، سود سال آتی شرکت محاسبه شده است.						
نظر کارشناسی	در سناریوی پایه معرفی شده با وجود مفروضات محافظه کارانه از جمله آزادسازی قیمت سنگ آهن، فروش محصولات در داخل با نرخ‌های ۸۵ درصد ناحیه CIS و قیمت‌های نه چندان بالا برای اسلب جهانی، نسبت قیمت به درآمد فوروارد سهم کمتر از ۶ واحد است. بر همین اساس معتقدیم سهم از بهترین‌های گروه فولادی برای سرمایه‌گذاری می‌باشد.						

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

درآمد صادراتی «شیران» جهش یافت

سالی طلایی برای غول شیمیایی ایران

هفته‌نامه بورس: شـرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در یک ماه منتهی به پایان آبان ماه مبلغ ۳۵۳۹میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش محصولات داشت که نسبت به ماه قبل با ۳۷درصد افزایش همراه شـد. این در حالی اسـت که نسبت به آبان ماه ۹۸ بیش از ۷۶درصد رشد را نشان می‌دهد.

افزایش روند فروش

شرح	۱۲ ماهه ۹۸	۸ماهه ۹۸	۸ ماهه ۹۹	درصد تغییر
مبلغ فروش (میلیارد ریال)	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۹,۹۸۱,۱۱۲	۱۸,۹۷۷,۸۱۴	۹۰

«شـیران» در ۱۱ ماه سـال مالی منتهی به پایان آبان ماه ۹۸ مبلغ ۲۲۹۷۲میلیارد ریال فروش داشـته که نسـبت به مدت مشـابه سـال قبل ۲۸ درصد رشد را نشـان می‌دهد. محصولات شـرکت نرمـال پارافین مازاد، الکیلات سـنگین الکیل بنزن خطی اسـت که به‌صورت داخلی و صادراتی بفروش می‌رساند.

پیشتازی صادرات

«شـیران» در ۱۱ ماه سال مالی جاری بیش از ۶۳درصد از درآمد حاصل از فروش خود را از صادرات کسـب کرده و بیش از ۳۶درصد از فروش آن در داخل کشـور رقم خورد. البته ترکیب فروش شـرکت در ۱۱ ماه سال مالی ۹۸، تقریبا بهم نزدیک بود و حدود ۵۴درصد از فروش داخلی و ۴۶درصد صادراتی بوده اسـت. مقایسـه این موارد نشان می‌دهد که در سال جاری صادرات شرکت افزایش داشت.

مقایسه فروش ماهانه

واحد (میلیون ریال)	شهریور	مهر	آبان	درصد تغییر	آبان ۹۸	درصد تغییر
مبلغ فروش	۲,۳۹۱,۱۴۰	۲,۵۸۳,۹۵۴	۳,۵۳۹,۵۹۴		۲,۰۰۶,۶۸۴	۷۶

سودسازی فوق‌العاده

عملکرد ۱۱ ماهه «شـیران» در فروش و هم در سودسـازی نشان می‌دهد شرکت شیران در سـال مالی جاری (منتهی به ۳ آذر ماه) که در آخرین روزهای آن قرار دارد فوق‌العاده و درخشـان بوده است. کسب بالغ بر ۲۳ هزار میلیارد ریال سود (عملیاتی و غیرعملیاتی) در ۱۱ ماه درحالی‌که در سال مالی گذشته سود شیران بالغ بر ۱۰ هزار میلیارد ریال بوده بیانگر یک سال طلایی برای «شیران» است.

چشم‌اندازی روشن و امیدبخش

از سـویی دیگر چشـم‌انداز سال مالی ۱۴۰۰ که کمتر از چند روز دیگر و از اول دی ماه برای شـیران آغاز می‌شود چشم‌اندازی روشن و امیدبخش است. طرح نوسازی شرکت که یکی دو ماه پیش آغاز شـد به علاوه تصاحب کرسی‌های هیأت مدیره در شرکت‌های نیروکلر (شکلر) و توکارنگ فولاد سـپاهان (شتوکا) نویدبخش شـکل‌گیری یک هلدینگ و قدرت نوظهور در عرصه شـیمیایی کشـور اسـت. همچنین تحلیل منتشر شده (از سـوی کارگزاری صنعت و معدن) نیز با پیش‌بینی سود ۴۵ هزار میلیارد ریالی برای سال مالی ۱۴۰۰ (منتهی به آذرماه ۱۴۰۰) جذابیت سرمایه‌گذاری در این غول شیمیایی کشور را بیشتر می‌سازد.

۵۰۰ هزار میلیارد نیاز سرمایه‌گذاری «کچاد»

هفته‌نامـه بورس: ذخیره معدن چادرملو به‌زودی به اتمام می‌رسد و قطعاً صنایع فولادی برای تأمین مواد اولیه با مشکلات فراوانی مواجه خواهند شد.

بزرگمهر غفرانی، سرپرسـت مدیریت مهندسـی توسعه و فنـاوری چادرملو با بیان این مطلب گفـت: به همین منظور اولویت اول انجام اکتشـاف پایه و تفصیلی مواد اولیه سـنگ آهـن و توجه خاص به آماده سـازی معـدن D۱۹ بوده که مطالعات و اکتشـافات ایـن پهنه انجام شـده و اکتشـافات تفصیلی آن هـم در حال اتمام اسـت. غفرانی درخصـوص پیش‌بینـی لازم برای تأمین سـرمایه اجرایی کـردن و اتمام طرح‌های سرمایه‌گذاری چادرملو افزود: مشکلی در زمینه تأمین اعتبارات نداریم چون شرکت سـود آوری خوبی دارد. وی افزود: بر این اسـاس در ۸ ماهه سـال جاری از فروش محصولات ۱۲.۶ هزار میلیارد تومان درآمد کسـب شد که در مقایسه با مدت مشابه سـال قبل نزدیک به ۲ برابر رشـد داشـت. همچنین برآوردها نشـان می‌دهد برای اجرای طرح‌های توسـعه بالغ بر ۱.۵ میلیارد یورو یـا حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان سـرمایه‌گذاری نیاز است که با اجرای آنها تحول عظیمی در چادرملو ایجاد می‌شود. به گفته غفرانی، فولاد سـازی چادرملو هم در آبان مـاه با تولید بیش از ۹۴.۳ هزار تن شـمش فولادی رکورد شـکنی کرد که این میزان ۱۰.۳ هزار تن بیش از برنامه پیش‌بینی شـده است. همچنین چادرملو با روش نوین هدف‌گذاری جهش تولید در چشـم انداز توسـعه تعریف کرده که یکی از آنها توسـعه صادرات کالاهای فرآوری شده است.

ساخت اولین دستگاه گندزدایی بدون کلر

هفته‌نامه بورس: با همکاری یک شرکت دانش بنیان، برای نخسـتین بار در ایران، دستگاه گندزدایی از آب، بدون استفاده از کلر ساخته شد.

علی خطیبی، مدیرعامل مؤسسـه دانشمند با اشاره به ورود شـرکت‌های دانش بنیان و استفاده از توانمندی علمی نخبگان برای رفع محرومیت در کشورگفت: یکی از فعالیت‌های مؤسسه دانشمند به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های بنیاد مستضعفان، استفاده از ظرفیت علمی و نخبگانی کشور و همچنین شرکت‌های دانش بنیان، برای بهبود اجرای ماموریت‌های محوله به این بنیاد اسـت. مدیرعامل مؤسسـه دانشـمند افزود: بر همین اساس این مؤسسـه در همکاری با بازوی محرومیت‌زدایی بنیاد مسـتضعفان، تلاش دارد برخی مسائل موجود در بهبود سطح زندگی مردم در مناطق محروم کشور را عهده دار شود. به همین منظور این مؤسسـه در همکاری با یک شرکت دانش بنیان، موفق شد برای نخستین بار در کشور، مشکل گندزدایی از آب آشامیدنی چندین روستا در منطقه قلعه گنج در جنوب کرمان را با فناوری نوینی برطرف سازد. وی گفت: در این پروژه، فرآیند گندزدایی از آب آشـامیدنی این منطقه برای نخستین بار در کشور به روشی جدید و بدون بکارگیری گاز کلر انجام می‌شود. وی خاطرنشان کرد: با بکارگیری این روش، آب آشـامیدنی چندین روستا در این منطقه که تا پیش از این، باعث مشکلات گوارشی و پوستی متعددی برای ساکنان این منطقه محروم ایجاد کرده بود، حل و فصل می‌شود و ساکنان این روستاهای دورافتاده، به آب آشامیدنی سالم، دسترسی پیدا می‌کنند.

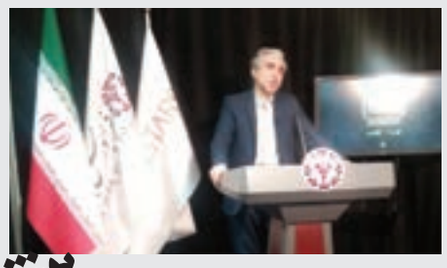
بازدهی بیش‌از حدانتظار در «وکبهمن»

هفته‌نامـه بـورس: ۱۰ درصد از سـهام شـرکت مدیریـت سـرمایه‌گذاری کوثـر بهمـن، ۱۹ آذر بـه صـورت عرضـه اولیـه با قیمـت کـف ۱۴۲۰۰ ریال و سـقف ۱۴۱۴۴۸۴ ریال فروخته شـد و ۲ درصد هم به صندوق‌هـای متقاضی اختصاص می‌یابـد. همچنین در سـه ماه آینده ۸ درصد دیگر به مـرور در بازار فروخته می‌شود. ارزش‌گذاری این شرکت توسط تأمین سرمایه نویـن انجـام شـده و فرابورس ایـران هـم امیدنامه و ارزش‌گذاری شـرکت را تایید کرده‌اسـت.

تحقق رتبه‌های قابل توجه

عباس شفیع پور، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت مدیریت سـرمایه‌گذاری کوثر بهمن با بیـان این مطلب در نشسـت خبری عرضه اولیه «وکبهمن» گفت: شرکت سـرمایه‌گذاری کوثر بهمن در سـال ۹۶ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال شـروع به فعالیت کرد و در سال ۹۷ سرمایه خود را به ۲۵۰۰ میلیارد ریال رساند.

مدیرعامل مدیریت سـرمایه‌گذاری کوثر بهمن در مورد وضعیـت کنونی شـرکت افـزود: در ۶ ماهـه اخیر بین شـرکت‌های سـرمایه‌گذاری رتبه ۶ را داریم که با توجه به سرمایه ۲۵۰۰ میلیارد ریال شرایط خوبی است. البته در حال حاضر ارزش سـبد شرکت ۵۸ هزار میلیارد ریال برآورد می‌شـود کـه ارزش بهای تمام شـده آن ۷,۰۰۰ میلیـارد ریـال بـوده اسـت. همچنین در ۳۱ شـهریور ۹۹،رتبـه ۸ را در بازدهـی و رتبه ۶ ارزش روز سـبد را در بیـن تمام شـرکت‌های سـرمایه‌گذاری و رتبه ۱۰ را در بین شرکت‌های سـرمایه‌گذاری بورسی داشتیم. این نتیجه برای شـرکتی با این مـدت فعالیت و در بین ۲۸ شرکت بسیار خوب است.



عرضه اولیه «وکبهمن» در نهایت با کشـف قیمت ۱۴ هـزار و ۴۸۴ ریالی، تخصیص حداکثر ۵۶ سهم به هر کد سهامداری و مشارکت بیش از ۴ میلیون و ۶۰۰ هزار نفر انجام شد

نقاط قوت و ضعف

شـفیع پور در مورد نقاط قـوت و ضعف «وکبهمن» بیان داشـت: حضور سهام‌های بنیادی و DPS محور، نداشتن سهام با ریسک بالا و شفافیت سبد در کنار حضور نیروی انسانی متخصص و جوان از مهمترین نقاط قوت ماست اما در سبد ما وزن بعضی صنایع بالاست که با سرمایه‌گذاری در دیگر بخش‌های صنایع بورسـی در تلاشیم این مسئله اصلاح شود. هرچند همین الان هم بتا سبد ما نزدیک به یک است. البته ضعف دیگر شرکت، سرمایه‌گذاری نکردن در بازار اولیه و پروژه‌هاست. در حال برنامه ریزی هستیم کـه با دریافت مجوزها و موافقـت هیأت مدیره بتوانیم از ظرفیت‌های این بخش هم بهره ببریم.

ترکیب پرتفوی

مدیرعامـل «وکبهمن» با اعلام اینکه ۹۶ درصد از سـبد سـرمایه‌گذاری شـرکت در شـرکت‌های بورسـی است و ۴ درصـد غیر بورسـی بـوده، بیان داشـت: این میزان سـرمایه‌گذاری در شـرکت‌های بـورس باعث می‌شـود سـرمایه‌گذاران بتواننـد در هـر لحظه NAV سـبد را محاسبه و ارزیابی کنند. همچنین دو شرکت فن آوا کارت و توسعه و فناوری سینا از شرکت‌های مهم غیر بورسی ما هسـتند که در هردو ۲۰ درصد سهام داریم و در تلاشیم شرکت اول را در بورس عرضه کنیم.

روند سوددهی

شفیع‌پور در مورد گزارش عملکرد سال ۹۹ تصریح کرد: در بودجه سـال ۹۹ شـرکت، ۱,۷۰۰ میلیارد ریال سود عملیاتی پیش‌بینی کرده بودیم که تا الان توانستیم ۱۵۲ درصـد معادل ۲,۸۰۰ میلیارد ریـال آن را محقق کنیم. همچنین با در نظر گرفتن اینکه سـود سـال ۹۸ حدود ۲,۵۶۰ میلیـارد ریال بوده اسـت تا ایـن تاریخ ما بیش از کل سود سال گذشـته را ایجاد کرده‌ایم، به طوری‌که جمع دارایی‌های ما از ۵,۱۷۰ میلیارد ریال در ۲۹ اسفند ۹۸ بـه ۶,۰۰۰ میلیـارد ریال در تایخ ۳۱ شـهریور ۹۹ رسید. و برآورد می‌شـود در حال حاضر ۷,۰۰۰ میلیارد ریال باشد.

عضو هیـأت مدیره شـرکت سـرمایه‌گذاری کوثر بهمن گفت:در شـرکت‌های سـرمایه‌گذاری به خاطر برگزاری مجامع شرکت‌ها و پرداخت سود در نیمه اول سال، بازدهی بالا در این بازه زمانی طبیعی اسـت اما این مقدار بازدهی بیش از حد انتظار اسـت و به نظـر می‌آید این روند را تا پایان سـال ادامه دهیم. وی افزود: در سال ۹۸، رشد ۲۵۰ درصدی نسـبت به سال قبل داشـتیم. ولی تا تاریخ ۱۶ آذر امسال ۲۱۲ درصد رشد نسبت به ابتدای سال تجربه کردیم. این رشـد در شرایطی اسـت که بازدهی شاخص کل بـورس ۱۹۷ درصد و بازدهی شـاخص شـرکت‌های سرمایه‌گذاری ۱۸۳ درصد است.

معرفی بازارگردان

شـفیع پور صندوق بازارگردانی سینا بهگزین را به عنوان بازارگردان «وکبهمن» معرفی و اعلام کرد: در صورت نیاز این بازارگردان می‌تواند با اسـتفاده از ۸ درصد سهام باقی مانده به کنترل بازار بپردازد.

رشد حاشیه سود «فزرین»

هفته‌نامـه بـورس: شـرکت زرین معدن آسـیا «فزرین»، اطلاعـات حاصل از برگزاری کنفرانس اطلاع رسانی را منتشر کرد.

شـرکت زرین معدن آسـیا در خصوص دلیل رشـد حاشـیه سـود شـرکت در ۶ ماهـه اول بـه رغم افـت قیمت‌های جهانی اعـلام کرد: عمده فروش کنسـانتره سـرب و روی این شـرکت براسـاس نرخ‌های مصوب شـرکت تهیـه و تولید مواد معدنی ایران و سـهمیه بندی آن شـرکت و با توجه به عیار سـرب و روی موجود در آن و همچنیـن قیمت شـمش سـرب و روی در بازار بورس لنـدن (LME) و نـرخ دلار میانگیـن نرخ دلار نیمایی و سـنایی انجام شـده اسـت. براین اسـاس بـا توجـه به اینکه عیـار کنسـانتره روی و سـرب و قیمت دلار و قیمت سـرب و روی در بـازار جهانـی از ابتدای سـال ۹۹ تا پایان شـهریور ماه ۹۹ سـیر صعودی داشـته اسـت، بنابراین نـرخ فروش محصولات و حاشـیه سـود این شـرکت نیز افزایش داشت.

عرضه اولیه شرکت کنترل گاز اکباتان

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت اطلاعات حاصل از برگزاری کنفرانس اطلاع رسانی را منتشر کرد.

«ونفت»در خصوص ارزش پرتفوی غیربورسی شرکت اعلام داشت: با توجه به اینکه کلیه صورت‌های مالی شـرکت های غیربورسی در سامانه کدال قرار داده شده است، سهامداران می‌توانند نسبت به بررسی عملکرد شرکت‌های مذکور از این طریق اقدام کنند.همچنین فاز دوم پروژه ذخیره سـازی نفت قشـم آغاز و اقدامات مهندسـی و انتخاب پیمانکار انجام شـده و با توجه به خرید ورق‌هـای مورد نیاز احداث مخازن فاز مذکور عملیاتی شـده است. براسـاس این گزارش «ونفت» در خصوص جزییات عرضه اولیه شـرکت کنترل گاز اکباتان تصریح کرد: فرآیند پذیرش شـرکت کنترل گاز اکباتان در شرکت فرابورس به اتمام رسید و شرکت در حال انجام مراحل افزایش سـرمایه قبل از عرضه اسـت، البته مطابق توافقات صورت گرفته ۳۰ درصد شرکت عرضه خواهد شد.

اخبار

رشد شاخص‌های عملکردی «شرانل»

هفته‌نامه بورس: شـرکت نفت ایرانول در دوره منتهی به ۳۱ شـهریور ماه ۱۳۹۹، در مقایسـه با دوره ۶ ماهه سال گذشته، افزایش ۲۴ درصدی در درآمدهای عملیاتی، افزایش ۵۷ درصدی در سود عملیاتی، افزایش ۶۲ درصدی در سود خالص، افزایش ۲۳ درصدی در دارایی‌ها و کاهش ۱۱ درصدی در سود انباشته داشت.

براساس اطلاعات صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹ (حسابرسی نشده)، سرمایه ثبت شده شرکت نفت ایرانول ۲ هزار میلیارد ریال است. همچنین درآمدهای عملیاتی شرکت در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۱۷ هزار و ۳۰۶ میلیارد و ۱۰۳ میلیون ریال و بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی مبلغ ۱۳ هزار و ۳۱۶ میلیارد و ۶۶۵ میلیون ریال اعلام شد. البته برآورد مقدار فروش این شرکت در دوره ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ به میزان ۳۱۴ هزار و ۲۸۰ مترمکعب است که نسبت به ۶ ماهه اول سال رشد ۹ درصدی پیش‌بینی شده بود.

مدیرعامل «وغدیر» از «وصندوق» آمد

هفته‌نامه بورس: بعد از چند روز بحث و شایعه در مورد تغییر درترکیب هیأت مدیره یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری در نهایت هفته گذشته این شایعه تایید شد و به حقیقت پیوست.

در این شـایعه بحث جا به جایی مهدی بازارگان که در حال حاضر مدیرعامل شـرکت سرمایه‌گذاری غدیر است بعد از حدود ۱۷ ماه سکانداری تغییر کرد. بازارگان از خرداد ماه سال ۹۷ به این سمت منصوب شد و قبل از آن معاون تولید، صادرات و فناوری دبیرخانه شـورای عالی مناطق آزاد تجاری صنعتی و ویژه اقتصادی بود.در همین راسـتا مدیرعامل سـرمایه‌گذاری صندوق بازنشسـتگی از گزینه‌های اصلی جانشینی بازارگان به شـمار می‌رفت در نهایت تایید شد و از این پس در جایگاه مدیرعاملی شـرکت سرمایه‌گذاری غدیر خواهد بود. امیرعباس حسینی، از خرداد ماه سال جاری به "وصندوق" رفت و حالا بعد از مدت کوتاهی که در این جایگاه قرار داشـت عازم "وغدیر" شـده اسـت. در این جابه‌جایی حسن تاجیک، که معاون صندوق بازنشستگی بود مدیرعامل "وصندوق" شد. بر این اساس مدیرعامل سرمایه‌گذاری غدیر تغییرکرد و امیرعباس حسینی که مدیر عامل سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بود در این سمت منصوب شد.

«شفن» در انتظار افزایش سود

هفته‌نامه بورس: شـرکت پتروشیمی فن آوران با فروش تاپیکو و تقویت متانول جهانی، در سال جاری به ۷۹.۶۳۶ ریال سود می‌رسد.

البته این سـود قابل تکرار نیسـت. حدود ۴۰.۰۰۰ ریال سـود قابل تکرار است ضمنا شـفن حدود ۵۰۰۰درصد افزایش سـرمایه از انباشـته می‌دهد چون سـرمایه آن ۹۵میلیارد تومان است و سود حاصل از فروش سـرمایه‌گذاری را تقسیم نمی‌کند. همچنین "شفن" ۴.۴۷درصد سهام وبملت معادل ۵هزار میلیارد تومان را در پرتفوی خود دارد."شفن" ۳۳درصد پتروشیمی مرجان که ظرفیت ۱.۶۵میلیون تن متانول را دارد، در پرتفوی دارد و این شرکت هنوز به سود نرسیده اما در سال‌های بعدی یک پتانسیل برای سودآوری خواهد بود.

ثبت افزایش سرمایه «دیران» و «نوری»

هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه شرکت ایران دارو و شرکت پتروشیمی نوری ثبت شد.

شـرکت ایران دارو اعلام کرد با توجه به مجوز افزایش سـرمایه بر اسـاس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۱ افزایش سرمایهٔ شرکت از مبلغ ۵۳۰,۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۵۸۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۵۰۰۰۰ میلیون ریال) هفته گذشته به ثبت رسید. همچنین شرکت پتروشیمی نوری نیز اعلام کرد با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۹ بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده اخیر،افزایش سرمایهٔ شـرکت از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل سـود انباشته مبلغ ۶۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال) هفته گذشته به ثبت رسید.

«بکاب» در مسیر تحقق ۵۰۰ درصدی

هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره صنایع جوشکاب یزد افزایش سرمایه ۵۰۰ درصدی این شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی را به تصویب رساند.

بر این اساس، سرمایه شرکت از مبلغ ۲۴ میلیارد و ۱۰۰ میلیون ریال با افزایش ۱۲۱ میلیارد ریالی به مبلغ ۱۴۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال خواهد رسید. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش مذکور متعاقبا اطلاع رسانی می‌شود.

کاهش سود عملیاتی «واحیاء»

هفته‌نامـه بورس: شـرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سـپاهان در خصوص ذخیره بدهـی احتمالی در یکی از شرکت‌های زیر مجموعه اطلاعیه منتشر کرد.

«واحیاء»در افشـا اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد: بر اسـاس گزارش ارسـالی از شـرکت معادن سنگ آهن احیاء سـپاهان، از شـرکت‌های زیر مجموعه این شرکت به دنبال تصمیم شـورای عالی معادن مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۴ و ارجاع به مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۰۶/۲۰ همان شـورا، شـرکت معادن سـنگ آهن مبلغ ۳۵۰۵۶۱۴ میلیون ریال بابت محاسبه مازاد اسـتخراج طی سـال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ در صورت‌های مالی میان دوره سال جاری خود ذخیره منظور کرد. در نتیجه سود عملیاتی در صورتهای مالی تلفیقی میان دوره ای منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ این شرکت به میزان ۳۵۰۲۷۸۵ میلیون ریال کاهش پیدا می‌کند.

رکورد زنی سوددهی پتروشیمی امیرکبیر

هفته‌نامه بورس: رشـد ۲۹۰ درصدیEPS، افزایش سـود هشت ماهه در مقایسـه با مجموع سود سال ۹۷ و ۹۸ و افزایش ۵۹ درصدی فروش محصولات نسبت به سال گذشته نتایج فعالیت هشت ماهه پتروشیمی امیرکبیر است.

شرکت پتروشیمی امیرکبیر طی هشت ماه ابتدای سال مالی ۹۹، با تولید کل۹۳۶۲۵۷ تن و فروش کل۶۳۲۶۹۶ تن ضمن ثبت رکورد بیشترین میزان تولید و فروش طی سنوات گذشته در بازه ۸ماه، با فروش۲۵۵/۹۳۶/۷۹میلیون ریال رشد ۵۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل را محقق کرد. این میزان تولید باعث ثبت رکورد بیشترین سود هر سهم (EPS) به میزان ۹۶۷/۴ریال شـده است که نسـبت به دوره مشابه سال قبل ۲۹۰ درصد رشد داشت و بیشترین مقدار سود هر سهم طی کل دوره کارکرد این مجتمع تولیدی را نشان می‌دهد.همچنین با در نظر گرفتن ارزش هر واحد EPS، شرکت پتروشیمی امیرکبیر طی این دوره ۸ ماه، سود خالص۵۰۲/۸۷۹/۱۷ میلیون ریال را محقق ساخت که این میزان سود در نوع خود بی نظیر و بیش از مجموع سـود این مجتمع تولیدی درکل سـال‌های مالی منتهی به اسفند ماه ۹۷ و ۹۸ بوده اسـت.البته بیشترین رکورد سود پتروشیمی امیرکبیر مربوط به سـال ۱۳۹۷ به مبلغ۰۵۰/۹۵۲/۸ میلیون ریال بوده که میزان سـود پتروشـیمی امیرکبیر طی ۸ ماه منتهی به آبان‌ماه ۱۳۹۹ معادل دوبرابر بیشترین رکورد ثبت شده طی یک سال مالی را نشان می‌دهد.

رشد شاخص‌های عملکردی «دالبر»

هفته‌نامه بورس: شـرکت البرز دارودر مدت ۶ماه فعالیت سـال مالی منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ فروش محصولات خود را مبلغ ۳هزار و ۵۴۲میلیارد ریال اعلام کرده بود که در ۶ماهه فعالیت سال جاری با افزایش به ۴هزار و ۱۲میلیارد ریال رساند و از این محل مبلغ یک هزار و ۹۹۰میلیارد ریال سود ناخالص شناسایی کرد.

«دالبر» در آخرین اطلاعیه منتشـر شـده خود سود انباشته را ۲ هزار و ۸۶۸ میلیارد ریال اعلام کرد و برای هرسهم سود ۹۵۰ ریالی محقق ساخت. این شرکت در گزارش خود سود عملیاتی را ۲هزار و ۹۳میلیارد ریال اعلام کرد که نسبت به مدت مشـابه سـال مالی گذشته با رشد ۲۲ درصدی همراه شد. همچنین سود خالص آن با رشد ۸۲درصدی به ۲هزار و ۹۰میلیارد ریال رسید.

دیدگاه

چالش‌های اساسی شرکت‌های هواپیمایی

فایق مجرد
مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری هواپیمایی آتا

امروزه در شـرایطی که محیط کلان اقتصاد با شـرایط عدم اطمینان و حتی ابهام مواجه بوده پارادایم‌های حاکم بر صنایع بویژه صنعت حمل و نقل هوایی به سرعت در حال تغییر است. در صنعـت حمل و نقل هوایی ایران, علاوه بـر پیچیدگی ذاتی صنعت، عواملی همچون تحریم‌ها، نوسانات نرخ ارز، بی‌ثباتی در فضای سیاست‌گذاری و علی‌الخصوص در طی ماه‌های اخیر شیوع ویروس کرونا، مدیریت این صنعت را با چالش‌های جدی مواجه سـاخت.نگاهی موشـکافانه به عملکرد جاری شـرکت‌های فعال در این صنعت، نشان می‌دهد تفکر استراتژیک مجال چندانی برای هدایت تصمیم‌گیری‌ها در بخش‌های مختلف زنجیره ارزش این صنعت نداشته است.

به بیانی دیگر، نگاه ارزش‌آفرینانه و نظام‌مند به اجزای مدل کسـب و کار این شـرکت‌ها از تولید، تعمیرات - نگهداری، تا بازار یابی و خدمات مشتریان کمتر به چشم می‌خورد. بخش عمده‌ای از این خلاء، ناشی از عدم توجه کافی به اصول و مبانی بنگاه‌داری حرفه‌ای مبتنی بر مدیریت استراتژیک است. بر این اساس به جرات می‌توان ادعا کرد پاشنه آشیل ارزش آفرینی در این صنعت، نگاه راهبردی به مدل کسب و کار است.

شـرکت سـرمایه‌گذاری هواپیمایی آتا (سهامدار اصلی شرکت هواپیمایی آتا به عنوان یکی از برندهای خوشنام صنعت هواپیمایی) با هدف ارتقای جایگاه شرکت در بازارهای داخلی و بین المللی، برنامه‌ریزی استراتژیک با تمرکز بر بهینه سـازی مدل کسـب وکار و ارزش‌آفرینی از طریق تسـهیم بهینه منابع را در سـرلوحه برنامه های خود قرارداده است. همچنین در این روند رضایت مشـتریان، بکارگیری برترین نیروی انسـانی به عنوان سـرمایه اصلی شرکت و پایداری مالی، از مهمترین ارکان اسـتراتژی کلان گروه آتا به شـمار می‌آیند که در سـایه الطاف و عنایات الهی قطعا محقق خواهد شد.

مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان:

رتبه اعتباری هنوز شناخته شده نیست

تاکنون بستر مناسب استفاده از رتبه اعتباری برای انتشار اوراق فراهم نبوده است

■ هفته‌نامه بورس: شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سرمایه مدت کوتاهی است که فعالیت خود را آغاز کرده اند. بسیاری معتقدند که توسعه فعالیت این مجموعه‌ها ازضرورت‌های بنیادین به شمار می‌آید. علاوه براین وجود برخی قوانین و مقررات در حوزه بانکی، بیمه‌ای و حتی بازار سرمایه نیز در عدم استفاده ازخدمات رتبه‌بندی موثر بوده و هست. برای آشنایی با اهم مسائل پیرامون رتبه‌بندی وبرخی موضوعات کنونی بازار سرمایه، فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگوی زنده صدای بورس نظرات محمدرضا عربی مزرعه‌شاهی، عضو سابق هیأت مدیره سازمان بورس و مدیر عامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان را جویا شدیم.

■ مؤسسات رتبه‌بندی هنوز نتوانسته‌اند فعالیت‌هایی را که انجام می‌دهند به طور واقعی در بازار معرفی کنند، علت چیست؟

اصولا مانند هر فعالیت دیگر، حضور در بازار و شناساندن یک کالا یا خدمت به بازار، زمان بر و طولانی هست. خدمات رتبه‌بندی نیز مشمول این شرایط است. در بازارهای پولی و مالی ما بیش از ۴ دهه همه تصمیمات در تأمین مالی یک بنگاه بر مبنای وجود یک ضامن معتبر و در پاره‌ای از موارد با این باورکه این ضامن هرگز نکول نخواهد کرد (مثلا بانک دولتی) بوده است. البته نسبتا سخت است تا این فرهنگ را تغییر داد و تأمین‌کنندگان مالی را راضی کرد که با شناخت و بررسی ریسک خود بنگاه و بدون درخواست ضامن آن را تأمین مالی کنند. علاوه براین وجود برخی قوانین و مقررات در حوزه بانکی، بیمه‌ای و حتی بازار سرمایه نیز در عدم استفاده ازخدمات رتبه‌بندی موثر بوده و هست. به‌نظر در هر دو بعد فرهنگ‌سازی و شناساندن مزایای رتبه‌بندی به سرمایه‌گذاران از یک‌طرف، بعد اصلاح و شفاف‌سازی مقررات توسط نهادهای ناظر بازارهای پولی و مالی نیازمند کار و تلاش هستیم. البته سازمان بورس با ارائه مصوبه‌ای بسیار خوب و راهگشا، توانسته قدم خوبی در حوزه مقرراتی برداشته که راهگشای شرکت‌های خوب برای تأمین مالی بدون وجود ضامن در بازار سرمایه شده است. اگرچه بانک‌ها نیز در چندین قانون و مقرره مکلف به استفاده از خدمات رتبه‌بندی شده‌اند، اما به‌دلیل تعلل بانک مرکزی در پیاده‌سازی این قوانین و مقررات در سیستم بانکی از این خدمات به‌هیچ عنوان استفاده نشده است.

■ تمرکز بیشتر مؤسسات رتبه‌بندی بر شفاف‌سازی وضعیت شرکت‌ها در مباحث تأمین مالی است، تحقق این دیدگاه در شرایط کنونی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

مؤسسات رتبه‌بندی با بررسی و ارزیابی ریسک نکول شرکت‌ها و ارائه نظر حرفه‌ای درخصوص میزان این ریسک، عامل مهمی در راستای شفاف‌سازی و غربال کردن شرکت‌ها هستند. با توجه به اینکه در بازار سرمایه، یکی ازاصلی‌ترین مولفه‌ها شفافیت اطلاعاتی است بنابراین وجود رتبه اعتباری می‌تواند به این شفافیت کمک شایانی کند. علاوه بر این از آنجایی که بخشی از فرآیند رتبه‌بندی به بررسی ساختارهای مدیریتی و حاکمیت شرکتی می‌پردازد، وجود یک ساختار مناسب و کارا در این حوزه‌ها دارای اهمیت زیادی در رتبه اعتباری است. همچنین وجود رتبه اعتباری و انجام مجدد آن به‌صورت غیرمستقیم، نشان دهنده کیفیت ساختارهای شفافیت‌زا همانند ساختار حاکمیت شرکتی و نظام مدیریتی شرکت‌ها نیز خواهد بود.

■ یکی از اهداف مؤسسات رتبه‌بندی، فراهم ساختن بستر برای افزایش حضور شرکت‌ها در تعاملات بین‌المللی است، مؤسسات رتبه‌بندی فعلی در خصوص این موضوع چه ظرفیت و عملکردی داشته اند؟

اگرچه شرکت‌های رتبه‌بندی فعال در ایران دارای یک شریک خارجی هستندکه دانش فنی و کمک‌های تکنیکی ازآنها دریافت می‌کنند، اما تاکنون بستر مناسب استفاده از رتبه اعتباری برای انتشار اوراق فراهم نبوده است. البته اخیرا تا حدود خوبی این بستر در بازار سرمایه در حال آماده شدن است. همچنین تاثیر وجود رتبه اعتباری برای یک شرکت هنوز کاملا شناخته شده نیست. ازسوی دیگر شرایط و محیط اقتصادی کشور در چند سال گذشته بویژه در سال‌های اخیر که شرکت‌های رتبه‌بندی مجوز فعالیت دریافت کرده‌اند از لحاظ ارتباطات بین‌المللی به‌شدت محدود و بسته بود. بنابراین امکان استفاده شرکت‌ها از رتبه‌بندی و بهره‌برداری از مزایای آن نیز تقریبا غیرممکن بوده است. نکته قابل توجه اینکه موضوع رتبه‌بندی در بعد بین‌المللی یک موضوع شناخته شده بوده و سرمایه‌گذاری وجود رتبه اعتباری برای بسیار از سرمایه‌گذاران و حتی طرف‌های تجاری یک الزام و نیاز اولیه است.

> ■ اگرچه بانک‌ها نیز در چندین قانون مکلف به استفاده از خدمات رتبه‌بندی شده‌اند اما به‌دلیل تعلل بانک مرکزی در پیاده‌سازی این قوانین و مقررات، از این خدمات به هیچ عنوان استفاده نشده است

■ شاخص فعالیت و عملکرد مؤسسات رتبه‌بندی کشورمان، چه میزان با الگوهای بین‌المللی مطابقت داشته و در خصوص ضرورت انجام این کار چه نظری دارید؟

همانطور که مطرح شد، مؤسسات فعال در ایران همگی دارای شریک خارجی در راه‌اندازی و فعالیت خود هستند بنابراین تا حدود زیادی فعالیت شرکت‌های رتبه‌بندی با الگوهای بین‌المللی مطابقت دارد. ضمن اینکه نتایج فعالیت این شرکت‌ها و اثربخشی خدمات آنها در بازه بلندمدت و با ارائه رتبه‌بندی‌های بیشترو تعداد بالاتر شرکت‌های رتبه‌بندی شده مشخص می‌شود. معتقدم شرایط فعالیت وعملکردی این شرکت‌ها با توجه به استفاده از دانش و تجربه بین‌المللی در تناسب با الگوهای بین‌المللی بوده، اما نیازمند زمان هستیم تا رتبه‌های اعتباری در بازه‌های زمانی مناسبی محک خورده و کیفیت خود را نشان دهند.

■ موانع پیش رو تحقق اهداف رتبه بندی در بازار سرمایه ایران چیست و برای رفع این چالش‌ها چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌کنید؟

رتبه بندی نیز مثل هر خدمتی نیازمند وجود بازار و استفاده کننده هست. ایجاد بازار و استفاده کنننده از این خدمات نیازمند گذشت زمان و در مواردی تغییر فرهنگ است. به عبارت دیگر اعتباردهندگان در سیستم بانکی وسرمایه‌گذاران بازار سرمایه باید به نقطه‌ای برسند که قبول داشته باشند رتبه اعتباری نشان‌دهنده وضعیت اعتباری و توان ایفای تعهدات اعتبار گیرنده بوده که رسیدن به این نقطه زمان می‌طلبد. ساختار رتبه‌بندی بیش از یک قرن است که در دنیا ایجاد شده و در حال استفاده است، لذا ما نیزمدتی زمان نیاز داریم. البته تصویب قوانین و مقررات می‌تواند به تسریع این امر کمک کند. از جمله تصویب مقره‌ای توسط هیأت مدیره سازمان بورس مبنی بر عدم نیاز به رکن ضامن و یا عدم نیاز به وثیقه‌گذاری در صورت دارا بودن رتبه اعتباری مناسب باعث شده که تعدادی از شرکت‌ها برای تعیین رتبه اعتباری درخواست داشته باشند. این موضوع نشان از تاثیر ایجاد مشوق در استفاده از رتبه اعتباری و تصمیم‌گیری براساس رتبه اعتباری ناشران دارد. همچنین باید در سیستم بانکی نیز این موضوع محقق شده و به‌جای ایجاد فرآیندهای پیچیده و وثایق سنگین، موضوع رتبه اعتباری وام گیرنده مبنای عمل قرار گرفته و علاوه بر سرعت در روند پرداخت تسهیلات نرخ نکول تعهدات و میزان تسهیلات غیرقابل بازیافت، کاهش یابد.

■ مهمترین دستاوردهای رتبه‌بندی اعتباری پارس طی سال جاری و گذشته چه بوده و برای توسعه فعالیت‌هایتان چه برنامه‌هایی مدنظر دارید؟

رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان در اوایل سال گذشته اولین رتبه اعتباری بازار سرمایه و در واقع اولین رتبه شرکت‌های بورسی را تعیین و منتشر ساخت. شرکت مذکوراز بنگاه‌های اقتصادی خوب بازار بوده و در سال جاری نیز اقدام به انتشار اوراق بدهی کرد. البته در حال حاضر نیز توسط مجموعه پارس کیان، رتبه‌بندی تعداد دیگری از ناشران بورسی در صنعت پتروشیمی، آهن وهولدینگ‌ها مراحل اجرایی را می‌گذرانند. رتبه‌بندی صندوق‌ها و همچنین اوراق بدهی در حال انتشار نیز بخش دیگری از فعالیت‌های پارس کیان به شمار می‌آید. علاه بر این باید موضوع رتبه‌بندی اعتباری در حوزه بانکی نیز مورد توجه قرار گیرد تا پارس کیان به همراه سایر شرکت‌های رتبه‌بندی بتوانند در آن حوزه نیز خدمات مربوطه را ارائه دهند.

■ الزام به بازار گردانی و انتشار اوراق تبعی از مواردی بود که ناظر تمرکز ویژه‌ای روی آن داشت، عملکرد این تدابیر در حوزه تعادل بازار چگونه بود؟

باید توجه کنیم که بازار سرمایه در سال ۹۹، قابل مقایسه با هیچ دورانی در تاریخ نیم قرن فعالیتش نبود. بر این اساس، باید بتوانیم ابزارمدیریتی و نظارتی لازم برای این شرایط را طراحی و استفاده کنیم. نکته مهم این که در سال ۹۹ دولت به‌صورت ویژه مردم را به بازار سرمایه هدایت کرد و به‌دلیل مشکلات در سایر بازارهای موازی بخش قابل توجهی از مردم به بازار سرمایه کشیده شدند. دیگر اینکه زیرساخت‌های بازار از لحاظ فنی، مدیریتی و از همه مهمتر مقرراتی آماده پذیرش این حجم انبوه از مردم نبود و انرژی زیادی از متولیان بازار برای سرپا نگه داشتن زیرساخت‌های فنی صرف شد. به تصور بنده هیچ‌کس در بازار انتظاراین شرایط را نداشت، بنابراین ساختارهای موجود در مدیریت انتظارات و هیجانات سرمایه‌گذاران کمی عقب ماند. نتیجه آن رشد غیرقابل باور و شدید قیمت‌ها در بازه کوتاه مدت شد. دلیل عدم کارایی این ابزارها در شرایط فعلی این است که حجم حضور سهامداران خرد به طور غیرقابل تصوری متفاوت از سال‌های گذشته است. ضمن اینکه آزادسازی سهام عدالت و تشکیل صندوق‌های بزرگ متشکل از سهام دولتی موجود درآنها بازار را آن‌قدر بزرگ و مبالغ سرمایه‌گذاری را آنچنان قابل توجه نمود که نه اوراق تبعی و نه بازارگردانی به مفهوم موجود آن نمی‌تواند تاثیر اساسی در روند تعادل بازار ایجاد کند. بر این اساس، تغییر در برخی قواعد معاملاتی در این برهه ضروری است. ضمن اینکه بازار نشان داد که سرمایه‌گذاران و حتی سرمایه‌گذاران نهادی که اصولا انتظار می‌رود بر اساس تحلیل معامله کنند به میزان زیادی از تحلیل شرکت‌ها دور شده‌اند. نیاز است به نحوی موضوع تحلیل اوضاع مالی شرکت‌ها وزن بیشتری در تصمیمات سرمایه‌گذاران پیدا کند.

■ تصمیم‌های خلق الساعه بسیاری نظیر افزایش سقف صندوق‌ها، حد اعتباری کارگزاران، تغییر زمان پیش گشایش و غیره با هدف کاهش ریزش بازار لحاظ شد،(تغییرات متعدد در موارد مذکور قابل تامل بود) دراین خصوص چه نظری دارید؟

معتقدم این تصمیمات در پاسخ به شرایط بازار در مقطع اتخاذ تصمیم بوده و تاحدودی قابل دفاع است، چرا که تنها ابزارهای در دسترس ناظر جهت مدیریت بازار به شمار می‌آیند. اگر مشابه‌سازی کنیم در شرایط عادی وقتی که یک راننده احتمال تصادف می‌دهد فورا ترمز می‌کشد تا از تصادف جلوگیری کند، اما در شرایطی که جاده یخ‌زده یا خیس باشد، همان ترمز گرفتن عادی نه تنها موثر نیست که حتی خود می‌تواند باعث تصادف شود. پس نمی‌توان راننده را مقصر دانست چون ابزار دیگری برای کنترل ندارد. مجدد تاکید می‌کنم شرایط کنونی بازار سرمایه حتی با سال قبل در این تاریخ نیز قابل مقایسه نیست. نیازمند قوانین، مقررات، ساختار و ابزارهای نو در بازار هستیم. شاید به عبارتی نیازمند یک دگردیسی وگذار به مرحله جدید و کاملا متفاوت در بازارسرمایه هستیم تا بتوانیم این سیل عظیم مردم و سرمایه‌های موجود در این بازار را حفظ کنیم.

> ■ موضوع رتبه‌بندی در بعد بین‌المللی یک موضوع شناخته شده بوده و تمرکز بر وجود رتبه اعتباری برای بسیاری از سرمایه‌گذاران و حتی طرف‌های تجاری یک الزام و نیاز اولیه است

■ به نظر می‌آید ناظربا یک نوع تردید و تزلزل در تصمیم‌گیری‌ها مواجه شده است،چراکه خیلی ازتصمیمات ابلاغ و ملغی شد. علت را چه می‌دانید و برای برون رفت از این شرایط چه راهکاری پیشنهاد می‌کنید؟

معتقدم ناظر فقط می‌تواند در چارچوب اختیارات قانونی و ابزارهای در دسترس خود اقدام کند و نمی‌توان انتظار معجزه از او داشت. مادامی که ناظر دارای اختیار قانونی نیست و یا به دلایلی خارج از اراده و ظرفیتش نتواند ابزارهای نظارتی خود را اعمال کند و یا حتی برای مدیریت بازار فاقد ابزار باشد مسلما نتیجه نمی‌تواند بگیرد. بدون اینکه وارد مصادیق شوم،کم و بیش بسیاری می‌دانند موضوع بازار سرمایه در یک‌سال گذشته بیش از اینکه بحث حرفه‌ای و موضوع یک بازار تخصصی باشد به شدت به سوی غیرحرفه‌ای شدن و عوام‌زدگی رفت و محملی برای رسانه‌ها و تا حدودی به محل کنش و واکنش سیاسیون تبدیل شد. مادامی که این بازار به اصل خویش که همان کارکردهای معمول آن به معنای کارکرد تأمین مالی و سرمایه‌گذاری است برنگردد شرایط موجود ادامه خواهد داشت. بنده جایی راسراغ ندارم که یک رسانه فراگیربرنامه‌ای پخش کند که مهمان آن برای شاخص بورس آن کشور عدد پیش‌بینی کند و یا یک مقام دولتی آن کف و سقف شاخص را در رسانه مطرح کند. تنها راه برون رفت از این شرایط، حرفه‌ای نگه داشتن این بازار است و دور نگه داشتن آن از مباحث غیر حرفه‌ای باید مدنظر قرار گیرد.

■ اخیرا یکی از مسئولان وعده تحقق ۱۰۰ عرضه اولیه تا پایان سال را داده، انجام این عمل با توجه به شرایط موجود از جمله نبود زیر ساخت‌های بازار و از بین رفتن اعتماد سهامداران چگونه امکان‌پذیر است؟

اگرچه توسعه بازار سرمایه از طریق پذیرش شرکت‌های جدید در بازار امری بسیار خوب و پسندیده است اما به‌نظر افراط و تفریط خود باعث از بین رفتن این توسعه می‌شود. اعتقاد دارم پذیرش ۱۰۰ شرکت در بازار امری بسیاربعید است چراکه نه بازار کشش هضم این عرضه‌ها را دارد و نه از نظر فنی امکان عرضه آنها وجود دارد. ضمن اینکه توجه به شفافیت شرکت‌ها امری اساسی است. نباید به دلیل تسریع در پذیرش شفافیت را قربانی کنیم.

■ برای مدیریت و ساماندهی عرضه‌های اولیه چه راهکاری را پیشنهاد می‌دهید؟

هر چه تعداد شرکت‌های حاضر در بورس بیشتر باشد موضوع خوب و ارزشمندی است اما در این خصوص توجه چند نکته حائز اهمیت است. یکی اینکه شرکت‌هایی که می‌خواهند وارد بازار شوند باید شرکت‌های باشند که به نحوی حضورشان برای اولین بار است. همچنین شرکت‌هایی که هلدینگ‌هایشان در بازار هستند نباید مجدد وارد بازار شوند. شرکت‌هایی که اصلا در بورس وارد نشده باشند می‌توانند به توسعه بازار کمک کنند. دیگر اینکه شرکت‌هایی که پذیرش می‌شوند از درجه مناسبی از شفافیت برخوردار باشند. ابتدا باید اجازه دهیم شرکت‌های موجود به یک ثبات نسبی برسند و نگران کاهش قیمت‌ها نباشند و سپس شرکت‌های جدید وارد شوند. البته شرکت‌هایی که می‌خواهند عرضه شوند باید دارای کیفیت بنیادی خوبی باشند و قیمت مناسبی هنگام عرضه داشته باشند که توجه به این نکات می‌تواند تاثیرات بهتری از عرضه‌های اولیه در بازار بگذارند.

■ با توجه به سابقه فعالیت شما در هیأت مدیره سازمان بورس، در شرایط ریزش‌های قوی، مقام ناظر چه وظایفی برای برقراری تعادل در بازار دارد؟

اگرچه نقش رگولاتور بازار سرمایه در قانون مشخص شده، اما با نگاه به تجربه طولانی و متنوع سایر کشورها می‌توان متوجه شد که ناظر بازار نباید نقشی در صعود یا سقوط بازار داشته باشد. اساسی‌ترین نقش ناظر ایجاد شرایط مناسب و شفاف (از لحاظ مقرراتی، فنی، تکنیکی،نظارتی و در صورت لزوم بازدارنده) برای انجام معاملات در بازار و حفظ حقوق سرمایه‌گذاران است. مادامی که نهاد ناظر بتواند این شرایط را مهیا کند نقش خودش را به بهترین وجه انجام داده است. به نظر این که ناظر در بازار تعادل ایجاد کند باید در قالب مقررات درست و کارا و به صورت اتوماتیک در تعاملات بازیگران بازار تعبیه شود نه اینکه ناظر بخواهد ورای مقررات نظارتی و عملیاتی موجود در بازار؛ نقشی برای خودش تعریف کند که مسئول متعادل ساختن بازار شود.

■ اقدامات ناظر در چند وقت اخیر برای برقراری تعادل در بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

ناظر در چارچوب فضای موجود،مقررات حاکم و ابزار در دسترس حداکثرتلاش خود را برای مدیریت بازارانجام داده است. اگرچه به دلیل جو حاکم و مسائلی، در مواردی نتوانسته از حداکثر ظرفیت خود استفاده کند.

■ تصمیم‌های اخیر در خصوص نرخ سپرده بانکی چه آثاری بر روند بازار سرمایه خواهد داشت؟

برنامه‌های بازار پول بر روی سهام به شدت تاثیرگذار است. ابتدای سال بانک مرکزی به دلایل خاصی که بحث‌های حمایتی بود سیاست انبساطی ایجاد کرد ودر نتیجه برای اقتصاد ما یکسری نقدینگی آزاد شد و به تبع آن نقدینگی در ساختار بورس هم وارد شد. این مسئله موجب شد نرخ بهره بانکی شبانه به شدت افت کند و به یک سوم نرخ فعلی برسد. بر این اساس بانک‌ها توانستند مازاد منابع داشته و به این فکر کنند که این مازاد منابع را چطور خرج کنند. بعد از مدتی اثرات منفی این سیاست بر اقتصاد کشورمان مشخص شد؛ بخشی از این پول‌ها وارد بورس شد ودر برخی سهام‌ها افزایش قیمت‌های غیر منطقی به وجود آمد و بخشی از این نقدینگی‌ها در بازارهای دیگر سرمایه‌گذاری شد. این موارد اثرات منفی بر جای گذاشت و بانک مرکزی مجدد به این نتیجه رسید که باید این موضوع را مدیریت کند و نرخ سپرده قانونی را به قبل از سال ۹۹ برگرداند.این مسئله باعث شد بانک‌هایی که مازاد نقدینگی چندانی نداشتند با کاهش نرخ سپرده قانونی حالت خوبی یافتند. بر این اساس مجدد بانک‌ها دچار کسری نقدینگی شده و مجبور شدند به بازارهای بین بانکی فشار وارد کنند.

■ وضعیت بازارهای موازی بورس، نظیر مسکن، خودرو، ارز و... برای سرمایه‌گذاری را چگونه می‌بینید و بورس چه شرایطی خواهد داشت؟

تمام این بازارها در بازه زمانی ۶ یا ۸ ماهه نرخ بالای داشتند و بسیاری از این بازارها رشد ۲ یا ۳ برابری پیدا کردند. بنابراین تمام این بازارها یک توقفی خواهند کرد و از رشدهای گذشته خود فاصله گرفته و حتی برخی بازارها با کاهش قیمت مواجه می‌شوند. در بورس هم این کاهش قیمت از چند ماه پیش شروع شد و قیمت‌ها تاکنون به نقاط پایینی رسیده است. به نظر می‌رسد اگر کسی انتظار رشد قیمتی داشته باشد باز هم بازار سرمایه بهتراز بازارهای دیگر است. زیرا بورس بازیگران متعددی و نقدشوندگی بسیار بالایی دارد و با هر درجه از ریسک پذیری می‌توانیم گزینه‌ای را انتخاب کنیم.

■ چه گروهی مستعد رشد بیشتر در بازارند؟

در چند هفته گذشته اتفاقاتی افتاده که می‌تواند در تصمیم گیری سهامداران تاثیرات مثبتی بر جای‌گذارد. نکته اول این که بازار سرمایه طی چند ماه گذشته افت زیادی داشته و برخی سهم‌ها حدود ۵۰ و حتی تا ۷۰ درصد کاهش قیمت داشتند. بنابراین نسبت به پیک بازار الان، برای سرمایه‌گذاری مناسب‌تر است. همچنین تحولاتی در دنیا ایجاد شده که بر اقتصاد و بازار سرمایه ما تاثیرگذار بوده است. از جمله انتخابات آمریکا باعث شد که ما ریسکی را مدیریت شده‌تر ببینیم و حضور ترامپ در ریاست جمهوری آمریکا رو به پایان هست. بنابراین شاهد فشارهای بیشتری نخواهیم بود که این نکته مثبتی است که می‌توانیم نگرانی کمتری داشته باشیم. همچنین با حضور بایدن برگشت به برجام قوت گرفته و اگر این اتفاق در آینده نزدیکی بیفتد در تجارت خارجی ما تاثیرات مثبتی خواهد داشت. هزینه‌های مبادلاتی شرکت‌های بزرگ ما کاهش می‌یابد، در نتیجه بر سودآوری آنها تاثیرگذار خواهد بود.

■ روند اتفاق‌های چند ماه اخیربورس را چگونه تحلیل می‌کنید؟

در ۸ ماه گذشته مسئله‌ای که در بازار داشتیم این بود که عده‌ای از افرادی که وارد بازار شدند آشنایی با بورس نداشتند و خیلی بی‌محابا وارد بازار شدند. همچنین چند اتفاق دیگر هم در بازار به وجود آمد که اگر آنها اتفاق نمی‌افتاد شاید شرایط اینگونه نمی‌شد. یکی از آنها سهام عدالت بود. بدون برنامه‌ریزی آزاد کردیم و بدون برنامه جمع عظیمی از افراد وارد بازارسرمایه شدند. مدلی که برای وارد شدن این افراد در بورس در نظر گرفته شد درست نبود. این‌ها باعث شد که بخشی از مسائل و مشکلات بازار مربوط به نگرانی‌های این سهامداران از شرایط کنونی بازار شود.

■ برای ساماندهی این موضوع چه راهکاری پیشنهادمی‌دهید؟

باید سهامداران بازدهی بلند مدت بازار را مدنظر قرار دهند و سرمایه‌گذاری بلند مدت داشته باشند تا از منافع این بازار استفاده کنند. نکته دیگری هم وجود دارد و اینکه تحلیل‌های بنیادی را گسترش دهیم زیرا در ماه‌های اخیرنقش تحلیل‌های بنیادی کاهش یافت. اگر اطلاعات به بازار بازگردد و برای افراد تحلیلگر مشوق‌هایی در نظر گرفته شود تا مردم بیشتر با پتانسیل شرکت‌ها آشنا شوند، با دید باز و عاقلانه تصمیم‌گیری برای حضور در بازار خواهند داشت.

> ■ مؤسسات رتبه‌بندی با بررسی و ارزیابی ریسک نکول شرکت‌ها و ارائه نظر حرفه‌ای در حضوص میزان این ریسک، عامل مهمی در راستای شفاف‌سازی و غربال کردن شرکت‌ها هستند

■ چالش برجسته بازار برای ایجاد تعادل، بازگشت اعتماد سهامداران است که به شدت آسیب دیده، برای ساماندهی این مشکل چه راهکارهایی را پیشنهادمی‌دهید؟

بازار سرمایه یک بازار حرفه‌ای است. لطفا آن را حرفه‌ای نگه داشته، هر جا که هستیم و هر نقشی که داریم. هر کار غیراصولی و غیرحرفه‌ای دیر یا زود آسیب خواهد زد. بنابراین در هر نقشی که هستیم بازار را بر مبنای اصول و منطق اصلی آن ببینیم. معتقدم اگر مسئولانی که به هر حال نقشی در تصمیم‌گیری‌های کلان اقتصادی و بازار سرمایه دارند به این موضوع توجه و کمک کنند این بازار با مدل حرفه‌ای و اصولی خود کار کند و همچنین دور از حاشیه‌های سیاسی و غیر حرفه‌ای باشد می‌تواند خواسته‌های آنها که تأمین مالی و رشد سرمایه‌گذاری در کشور است را برآورده سازد.

■ چه فرصت‌ها و تهدیدهایی پیش روی بازار قرار دارد و شرایط بازار تا پایان سال چگونه خواهد بود؟

بهبود شرایط اقتصادی و یا به عبارت بهتر کاهش تنش‌ها و فشارهای طاقت فرسای اقتصادی ناشی از اقدامات بین‌المللی علیه کشور که امید به بهبود مراودات بین‌المللی ایجاد می‌کند، به عنوان یک فرصت به شمار می‌آیند. همچنین تصمیم‌ها یا اظهار نظرهای شتابزده؛ غیرحرفه‌ای و غیراصولی در سطوح مختلف در خصوص بازار سرمایه، به‌عنوان بخشی از تهدیدها خواهد بود.

سیاست تک نرخی شدن قیمت ارز چه زمانی محقق می‌شود

حاشیه رفتن بحران کاهش ارزش پول ملی

مدیریت قیمت ارز و تقویت ارزش پول ملی در یک اجماع ملی قابل تحقق است

محمد فیروزی
خبرنگار

اوایل سال ۹۷ بود که دولت دوازدهم پس از کش و قوس‌های فراوان اولین گام را برای ایجاد سیاست تک‌نرخی کردن ارز باقیمت‌گذاری ۴۲۰۰ تومان در پیش گرفت. یک‌بار دیگر در تاریخ معاصر ایران دولتی تلاش می‌کرد تا کنترل بازار ارز را به دست بگیرد اما این سیاست‌گذاری در بازار آزاد نتوانست جا بیفتد و به عبارت بهتر هیچ‌کس دلار دولتی را در خیابان فردوسی تهران باقیمت مصوب معامله نکرد. در پشت پرده هم افرادی ارزهای دولتی را گرفتند و مرتکب تخلفات گسترده‌ای شدند. همچنین در این روند به وجود آمدن مواردی نظیر ارز نیمایی، سنا و غیره هم بسیار قابل تامل بود. قیمت ارز در بازار آزاد از همان روزی که دولت تصمیم گرفت سیاست تک‌نرخی را اجرایی کند، روند افزایشی را در پیش گرفت؛ البته کسی تصور نمی‌کرد این قیمت بالغ‌بر ۳۰ هزار تومان هم شود. موضوعی که از سوی برخی صاحب‌نظران به عنوان بحران اقتصادی یاد شد چراکه تداوم تضعیف ارزش پول ملی یکی از تبعات سنگین این تدبیر نادرست دولت به اصطلاح تدبیر و امید بود. البته در این روند، فعالان صادراتی هم باوجود تحریم‌ها از یکسو و فشار به اقشار ضعیف جامعه تحت تأثیر افزایش قیمت‌ها از گران شدن دلار، خوشحالی بی‌اندازه و غیرقابل وصفی ندارند. این افراد هم در اظهارنظرهایشان اغلب از جهش ارزی به شکل کنونی ابراز رضایت نمی‌کنند و برای گرانی عمومی کالاها و پایین آمدن قدرت خرید آحاد جامعه تأسف می‌خورند. این گزارش تلاش داشته نظرات افراد مختلف در امور اقتصادی را درباره شرایط نابسامان ارزی کشور جویا شود و راهکار این افراد برای بهبود شرایط ارزی و کاهش تضعیف پول ملی را اخذ کند.

نبود تمایل به کاهش قیمت

آلبرت بغزیان
استاد دانشگاه

جهش قیمت ارز اگر در یک اقتصاد غیر تحریمی رخ دهد، اثر مثبتی بر صادرات و واردات دارد. درحالی‌که در اقتصاد غیر تحریمی این‌گونه نیست. به‌عنوان مثال اگر ارزش یورو کاهش پیدا کند و دلار تقویت شود در اروپا فعالیت صادراتی زیاد می‌شود.

در کشور ایران که اقتصادمان جهانی نیست، افزایش ارز موجب شده است تا هزینه تولید بالا برود. بنابراین انتظار افزایش تورم را نیز از محل افزایش قیمت ارز داریم. افزایش قیمت ارز باعث شده تا صنایع مختلف در صف مجوز افزایش قیمت عرضه محصولاتشان قرار بگیرند. در این شرایط فروش کم می‌شود درحالی‌که کمبود کالا وجود ندارد و وفور کالاها فقط در ویترین دیده می‌شود.

مقصر افزایش قیمت ارز در شرایط کنونی بانک مرکزی است. بانک مرکزی باید تکلیفش را با رژیم ارزی معلوم کند. بانک مرکزی قیمت‌ها را پایین نمی‌آورد. درحالی‌که با تزریق منابع ارزی کمتر به بازار هم می‌تواند بازار ارز را ساماندهی کند اما اراده‌ای برای این کار ندارد.

سیاست‌گذاری را فراموش کردیم

غلامرضا اسلامی
کارشناس بازار سرمایه

سیاست‌های دولت‌های ۷ و ۸ سال قبل از پیروزی انقلاب اسلامی این بود که از افزایش قیمت ارز جلوگیری کنند، درحالی‌که نرخ ارز تابعی از تورم داخلی است.

این سیاست جلوگیری از افزایش قیمت ارز را چند سال قبل هم به اجرا درآوردیم، مشابه آن را در کشوری مانند امارات متحده عربی هم می‌توان ملاحظه کرد. درحالی‌که درآمدهای کشور امارات ثبات دارد و قیمت ارز را می‌توانند به پول ملی‌شان متصل کنند.

کشوری مانند امارات ذخایر ارزی دارد و اگر درآمدهای این کشور کاهش پیدا کند می‌تواند قیمت ارز را حفظ کند. اما در ایران به دلایل سیاسی ثبات ارزی نداشتیم. این موضوع به عوامل اقتصادی و سیاسی مربوط است. با سرکوب قیمت ارز و واردات بی‌رویه، صنعت‌مان را فدای سیاست کردیم و بر این اساس بخش تولید و صنعتمان لطمه خورد. اواخر دولت دهم به خاطر تحریم‌ها، فشارها بر کشور باعث تخریب یکسری عوامل اقتصادی شد. بعد از سال‌ها ثابت ماندن قیمت ارز در محدوده ۹۰۰ تومان نرخ آن به‌یک‌باره بالا رفت و تورم هم به شکل وحشتناکی افزایش پیدا کرد.

این موضوع با قرارداد برجام دوباره اصلاح شد اما فراموش کردیم که سیاست‌گذاری درستی برای مدیریت ارز انجام دهیم. همچنین فراموش کردیم برای ذخیره‌سازی و حفاظت از منابع ارزی از شرایط آینده کاری انجام دهیم. دلار را بعد از برجام در حداقل قیمت نگه‌داشتیم باوجودی که کشور درگیر افزایش نرخ تورم بود. اما به دلیل اینکه چند وقت بعد جلوی صادرات نفت گرفته شد کفگیر به ته‌دیگ خورد. طی ۴۰ سال اقتصادمان از نفت جدا نشده است و در دوران رونق و رکود به نفت وابسته بودیم. الان هم تمام ریشه‌های تورم و رکود امروزمان به مشکلات ارزی برمی‌گردد. به نظر جبران کمبود ارزمان را باید از طریق راهکارهای سیاسی حل کنیم.

زمان تک‌نرخی کردن نیست

علی امین تفرشی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری پارس آرین

لازمه تک‌نرخی شدن ارز این است که اقتصاد به یک نقطه تعادل رسیده باشد و شرایط باثباتی داشته باشیم اما شرایط اقتصاد ایران به ثبات نرسیده و به خاطر محدودیت‌های تحمیل‌شده، شرایط برای تک‌نرخی کردن ارز در حال حاضر فراهم نیست.

در شرایط کنونی اقتصادی در مضیقه صادرات هستیم و نمی‌توانیم ارز موردنیازمان را تأمین کنیم. مسیرهای ورود ارز هم به‌شدت مسدود شده است. به عبارتی در شرایط مطلوب ارزی قرار نداریم. باوجود تحریم‌هایی که در آن قرار داریم به‌سختی می‌توان ارز را تک‌نرخی کرد. زیرا همان‌طور که اشاره شد اقتصاد باید متعادل باشد. دولت وظیفه خود می‌داند تا کالاهای اساسی را باقیمت ارزان تأمین کند. به همین دلیل ارز ۴۲۰۰ تومانی به این منظور تخصیص داد اما این موضوع تبدیل به یک رانت شد. بااینکه نیت خیرخواهانه‌ای برای تخصیص این ارز بود، تعادل ایجاد نشد. به عبارتی تصمیم این‌چنین ممکن است خاستگاه خوبی داشته باشد اما همان‌طور که دیدیم تبدیل به ضد ارزش شد. تصور می‌کنم تصمیم‌گیران اقتصاد کلان باید مسیری را طی کنند که نظام بازار حاکم شود، نرخ دستوری مانع بزرگی برای حاکم شدن نظام بازار است. البته برای این کار همه سازمان‌ها و ارگان‌های مربوطه باید باهم تصمیم بگیرند که به‌عنوان مثال بانک مرکزی تصمیم استقرار نظام بازار را اجرایی کند. بدون این تصمیم‌گیری همه‌جانبه تعادلی ایجاد نمی‌شود و تک‌نرخی ارز هم اتفاق نمی‌افتد.

فرصتی برای رونق بازار

مصطفی صفاری
اقتصاددان

افزایش قیمت دلار بر صادرات اثر مطلوبی دارد، درحالی‌که برای کل جامعه باعث افزایش هزینه‌های زندگی می‌شود. بنابراین اثر مثبت جهش قیمت ارز در شرایط کنونی شرکت‌هایی هستند که صادرات محورند و سهام این شرکت‌ها در بازار سرمایه هم ارزنده است.

اثر افزایش قیمت ارز با یک تأخیر به بازارسرمایه می‌رسد. چراکه در زمان شوک ارزی ارزش جایگزین شرکت‌ها اضافه می‌شود اما هنوز ارزش بازارسرمایه افزایش پیدا نکرده است. این موضوع را می‌توان با یک اصل در اقتصاد با عنوان «کیو توبین» توضیح داد. بر این اساس وقتی قیمت دلار بالا می‌رود، ارزش جایگزین سریع‌تر از ارزش بازار افزایش پیدا می‌کند.افزایش قیمت ارز در بورس اثر منفی ندارد و نیازی هم نیست با توجه به افزایش قیمت کنونی ارز دست‌کاری صورت بگیرد، چراکه این افزایش ناشی از شوک‌های سیاسی است.

چالش تصمیم نگرفتن به موقع

ابراهیم جمیلی
مدیرعامل شرکت زرین معدن آسیا

همواره یک جو روانی در بازار ارز به راه می‌افتد و متعاقب آن کمبود ارز یا افزایش قیمت رقم می‌خورد.

بعد از آن هم اثرات به‌صورت دومینو وار در سایر بازارها دیده می‌شود. به‌عنوان مثال یک روز کمبود در بازار مرغ دیده می‌شود. این کمبود وقتی ریشه‌یابی می‌شود به نهاده‌های دامی می‌رسد که ریشه آن در موضوعات ارزی است. نمونه مشابه را در بازارهای دیگر هم می‌توان ملاحظه کرد. البته دلیل این گرانی‌های ارز و ریشه آن را می‌توان در این موضوع تعبیر کرد که به‌موقع نمی‌توانیم تصمیم بگیریم. این به‌موقع تصمیم نگرفتن‌ها را هم می‌توان به همه نهادهای متولی و تصمیم‌گیر چون بانک مرکزی، دولت و مجلس شورای اسلامی مرتبط دانست.

کل سیستم تصمیم‌گیر در موضوع ارزی به‌موقع عمل نمی‌کند درحالی‌که اگر این تصمیم‌گیری به‌موقع صورت‌گیرد راحت‌تر می‌شود اقدام به کنترل کرد. برای تقویت پول ملی GDP لازم است افزایش پیدا کند،در این خصوص هیچ‌چیز به‌اندازه تقویت تولید مؤثر نیست. بنابراین انجام هر کاری که شرایط تولید بهتر شود به‌منظور تقویت تولید لازم است. هرچقدر بتوانیم ارزآوری در کشور را تسهیل کنیم شرایط در داخل بهتر می‌شود. اگر فقط به ارزآوری پتروشیمی اتکا کنیم منابع ارزی‌مان متوجه این بخش می‌شود درحالی‌که بخش‌های دیگر اقتصادی همچون معدن هم امکان ارزآوری دارند. در واگذاری معادن لازم است اهلیت افراد در نظر گرفته شده و جلوی دلالی‌ها گرفته شود. در این صورت در بخش معدن تولید بالا می‌رود و ارزآوری تسهیل می‌شود.

لزوم نظرسنجی از فعالان صنفی

تقی صانعی
مدیرعامل شرکت پتروشیمی نوری

افزایش قیمت ارز متغیرهای زیادی دارد؛ یکی از دلایل آن به جو روانی برمی‌گردد که تحریم‌های آمریکا عامل آن است. البته آمریکایی‌ها در این قضیه یک مقدار هم نقش «شومن» را ایفا می‌کنند. به‌عنوان مثال شرکت ما را تاکنون سه بار در لیست تحریم قرار داده‌اند.

جو روانی ومتشنج باعث می‌شود قیمت ارز افزایش پیدا کند، متعاقب این وضعیت جهش قیمت کالاهای ایرانی و غیر ایرانی را داریم؛ چراکه بسیاری از کالاها متأثر از قیمت ارز می‌شوند.وقتی قیمت ارز در بازار آزاد بالا می‌رود قیمت ارز نیمایی هم بالا می‌رود. شرکت‌های پتروشیمی به‌عنوان اصلی‌ترین عرضه‌کننده ارز کشور، عرضه‌های ارز خوبی به سامانه نیما انجام دادند. همچنین شرکت‌های مورد اشاره گزارش‌های عملکردی شش‌ماهه خوبی این روزها منتشر کرده‌اند که این نشان می‌دهد ارز را به سامانه نیما وارد کرده‌اند.

کنترل دولت بر بازارارز خوب است، این اقدام موجب می‌شود ارز از کشور خارج نشود. همان‌طور که قبل از راه‌اندازی سامانه نیما یکسری از ارزهای کشور خارج می‌شد. ساماندهی بازار ارز وابسته به چگونگی انجام آن است، بسیاری از قوانینی که برای ساماندهی وضع‌شده‌اند باعث آسیب شرکت‌ها بوده‌اند اما اگر هنگام وضع قوانین از نظرات فعالان صنفی استفاده شود آن‌ها پیامد وضع قانون را بیان داشته که در این خصوص تبعات منفی تاحدودی کاهش می‌یابد.

نرخ سنا و نیمایی حذف شوند

محمد لاهوتی
رئیس کنفدراسیون صادرات

تک‌نرخی کردن ارز مقدماتی را می‌طلبد، اگر این شرایط فراهم نشود حتی اگر ارز تک‌نرخی شود با یک تغییر کوچک همه فرصت‌ها از بین می‌رود. مثال از بین رفتن این فرصت را در ارز ۴۲۰۰ تومانی دیدیم که بدون بررسی انجام و اجرایی شد. تصمیم دولت این است که تا انتهای سال ارز ۴۲۰۰ تومانی را تخصیص دهد بنابراین صحبت از تک‌نرخی کردن ارز در شرایط کنونی موضوعیت ندارد.

یک‌زمانی نرخ ارز ترجیحی و آزاد داشتیم الان نرخ‌های نیمایی و سنا هم آمده است. اگر نرخ‌های بازار سازی فردایی و هرات را هم به‌حساب نیاوریم، هرچند این نرخ سازی‌ها ملاک جدی قیمت است، ۴ نرخ ارز داریم. نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی که تا آخر سال پابرجاست. به غیر این سه نرخ دیگر در بازار وجود دارد و نحوه سیاست‌گذاری بانک مرکزی درباره آن اهمیت دارد اینکه بخواهد این سه نرخ (نیمایی، سنا و بازار آزاد) را به هم نزدیک کند یا خیر؛ معتقدم نرخ‌های نیما و سنا باید حذف شوند. به این ترتیب در عمل عرضه در بازار آزاد باید تعیین‌کننده باشد. اگر نرخ‌های نیمایی و سنای ارز حذف شوند و عرضه در بازار تعیین‌کننده نرخ ارز شود، قیمت‌ها به سمت تعدیل حرکت خواهد کرد اما تا زمانی که سه نرخ ارز مورد اشاره حفظ شود همه کالاها تحت تأثیر قرار می‌گیرد.

موضوع نرخ ارز و بازار سازی برای آن با تحریم‌ها متفاوت بوده و توجیه کردن شرایط نابسامان ارزی از سوی مسئولان با عنوان کردن دلایل تحریمی امری نادرست به شمار می‌آید.اینکه با سیاست‌گذاری ۲ نرخ جدید ارز (نیمایی و سنا) معرفی می‌شوند ارتباطی به تحریم ندارد. باید در نظر داشته باشیم که پیش‌تر هم در سال‌های اخیر تحریم بودیم و در حال حاضر تحریم‌ها شدیدتر است. اینکه سه بازار ارز داشته باشیم تفاوتی در ورود و خروج ارز ایجاد نمی‌کند. برای بهبود شرایط ارزی باید کاری کرد که صادرات رونق بگیرد. در مقابل مدیریت واردات باید انجام داد. تجربه نشان داده است که اگر یک ارز باقیمت پایین داده شود و کنار آن در بازار آزاد قیمت بالاتر در مبادلات وجود داشته باشد، ارزی که به دست مصرف‌کننده‌ها می‌رسد باقیمت بالاتر خواهد بود. این عرضه ارز باقیمت‌های پایین فقط در اختیار عده معدودی قرار می‌گیرد که دسترسی‌های خاصی دارند که عاملی برای فساد خواهد شد.

تعادلی‌که برهم خورد

بهرام سبحانی
رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد

وقتی قیمت ارز بالا می‌رود، ارزش ریال تضعیف می‌شود، این یک فرصت- تهدید است. در صنعت فولاد وقتی نرخ افزایشی می‌شود صادرات مقرون‌به‌صرفه‌تر می‌شود. صادرات هم برای کشور ارزآوری دارد و می‌تواند به تولید ویژگی رقابتی بدهد.

شرکت‌های صادرات کننده اگر هزینه‌های ارزی‌شان نسبت به درآمدشان بالاتر برود زیان ده می‌شوند. عکس این حالت هم صادق است. وقتی قیمت ارز بالا می‌رود، نرخ ارزاق و کالاهای عمومی هم تحت تأثیر قرار می‌گیرد. این موضوع هم بر قدرت خرید جامعه تأثیر می‌گذارد. وقتی هم که قدرت خرید جامعه از یک حدی پایین بیاید نمی‌تواند تحمل کند.

طی سال‌های گذشته دیده‌ایم که وقتی قیمت ارز متناسب با تورم بالا می‌رفت، یک نقطه تعادل بین آن‌ها وجود داشته است. بنابراین بین هزینه دستمزدها و قیمت دلار یک تناسب وجود داشت که باهم بالا می‌رفتند. تولیدکننده هم هزینه‌های این‌چنینی را با افزایش درآمد صادراتی‌اش جبران می‌کرد. وقتی قیمت ارز از تورم پیش بگیرد، فقط برای صادرکننده شرایط مقرون‌به‌صرفه است. این وضعیت به اقشار پایین‌تر جامعه فشار وارد می‌کند.

در قانون برنامه ششم توسعه موضوع افزایش تدریجی نرخ ارز متناسب با تورم داخلی و تورم خارجی دیده‌شده است. نمی‌توان ۴ یا ۵ سال نرخ ارز را سرکوب کرد و به‌یک‌باره آن را رها کرد. این شرایط باعث برهم خوردن تعادل می‌شود. اگر هرسال متناسب با فرمول تعیین نرخ ارز (متناسب با نرخ تورم داخلی و خارجی) قیمت ارز تعیین می‌شد این مشکلات ارزی کنونی پیش نمی‌آمد. آنچه در حال حاضر دیده می‌شود به این دلیل است که چند سال نرخ ارز را ثابت نگه‌داشته‌اند بعد یک‌دفعه آن را رها کرده‌اند. افزایش قیمت ارز در شرایط کنونی جنبه روانی دارد. جو روانی هم‌زمانی به وجود می‌آید که نرخ ارز از تورم پیش می‌افتد.

بانک مرکزی تصمیم‌گیری کند

جعفر ربیعی
مدیرعامل هلدینگ خلیج‌فارس

سیستم ارزی در کشور تحت مدیریت بانک مرکزی است و اینکه قیمت ارز را به شرایط عرضه و تقاضا وصل کنیم در حال حاضر شرایط برای این کار مهیا نیست.باید اجازه داد تا بانک مرکزی تصمیم‌گیری کند.

افزایش قیمت ارز اثر مطلوبی بر صادرات دارد. در شرایط فعلی با افزایش قیمت ارز صرفه صادرات بیشتر و در مقابل واردات گران تمام می‌شود. در کنار این در شرایط کنونی افزایش قیمت ارز در داخل اثری بر معیشت مردم گذاشته است. مشاهده می‌کنیم مواردی که ارتباطی به شرایط ارز ندارد تحت تأثیر افزایش نرخ قرارگرفته است.

از آن جاکه مواردی همچون خدمات ارتباطش با نرخ ارز کم بوده اثرات افزایش قیمت ارزبر این بخش‌ها عامل روانی دارد. اگر این اثرات را کنترل کنیم می‌توان اثر افزایش قیمت ارز را برای بخش تولید و صادرات مدیریت کرد. چون نمی‌توانیم اثر افزایش ارز را برای سایر کالاها کنترل کنیم بانک مرکزی سخت تحت‌فشار قرارگرفته است. با توجه به سیاست‌گذاری‌های دستوری برای کنترل نرخ ارز، جلوگیری مصنوعی از افزایش قیمت ارز تاکنون جواب نداده است. باید کاری کنیم که سیاست‌گذاری‌های ارزی به سمت عرضه و تقاضا در بازار حرکت کند.

بانک مرکزی زمانی که جهش قیمت بدون منطق رخ می‌دهد باید جلوی آن را بگیرد. اگر مشکلات نقل‌وانتقال پول را نداشتیم به‌طور حتم صادرات غیرنفتی‌مان بالاتر از میزان کنونی بود. البته با ارز ۲۷ یا ۲۸ هزارتومانی فعالیت اقتصادی مقرون‌به‌صرفه است. هر نوع تعیین دستوری قیمت ارز هم اشتباه است. تفاوتی نمی‌کند قیمت ارز افزایش یا کاهش یابد.تعیین قیمت ارز باید در فضایی آرام شکل بگیرد، اما درجایی که قیمت‌ها شروع به نوسان و جهش می‌کند بانک مرکزی باید جلوی آن را بگیرد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ومعادن	۱۵،۱۸۰	۲۰،۰۰۰	نسبت P/NAV حدود ۰.۷ و افزایش قیمت‌های جهانی شرکت‌های زیر مجموعه	۱۵
	تپمپی	۳۷،۳۶۰	۶۰،۰۰۰	اجرای قراردادهای سودآور	۱۵
	کسعدی	۳۸،۵۶۰	۶۰،۰۰۰	افزایش نرخ محصولات و افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی به منظور تجهیز خط تولید	۱۰
	مدیر	۱۲،۱۳۶	۱۶،۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۰
بلند مدت	کاوه	۲۲،۳۵۰	۴۵،۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد سازی و گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای	۱۵
	غصینو	۸۰،۴۹۱	۱۴۰،۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات شرکت و سرمایه گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش	۱۰
	صندوق پیشگامان	بازدهی معقول و بیش از سپرده بانکی بلندمدت			۱۰
	قاسم	۱۵،۵۳۵	۵۰،۰۰۰	گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای	۱۵

۲ صندوق پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۱،۸۳۰	۲۰،۰۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۸،۲۸۰	۳۵،۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۲۳،۳۴۰	۳۲،۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۲۱،۵۲۰	۳۰،۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	مخابرات ایران	۱۵،۹۹۰	۲۶،۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها و زیرمجموعه‌ها امکان دریافت افزایش نرخ	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۵۸،۵۲۰	۲۰۰،۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پلیمر آریا ساسول	۱۸۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۴،۰۰۰	۲۰،۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۴۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰	رشد مناسب سودآوری شرکت	۲۰
بلند مدت	پالایش نفت بندر عباس	۳۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۲،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۰

■ معرفی صندوق‌های شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان ■

دو صندوق سرمایه‌گذاری که خوش درخشیدند

تحقق جهش ارزش دارایی وبازدهی مناسب

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این مجموعه مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که مروری بر عملکردشان خواهیم داشت.

رشد چند صد درصدی در یک‌سال

مردادماه۱۳۹۲، صندوق «اندیشه فردا» با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با جهشی ۵۷۸ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۱۰ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۴ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن به ترتیب با ۶۰ و ۳۶ درصد، به بازار اوراق بدهی و سپرده‌گذاری در بانک اختصاص یافت.

صندوق اندیشه فردا با کسب حدود ۵۷ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته و نسبت به سپرده‌گذاری در بانک و همچنین بسیاری از صندوق‌های مشابه، بازدهی بالاتری را محقق ساخته است.

قرارگیری در جمع پربازده‌ترین

دیگر صندوق این مجموعه با نام «میراث ماندگار پاسارگاد»، یک صندوق نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط، مشغول به فعالیت است. صندوق‌های نیکوکاری، بسته به امیدنامه و اساسنامهٔ خود، تمام یا بخشی از درآمد و سود حاصله را صرف امور خیریه می‌کنند. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته رشدی ۲۰۸ درصدی را تجربه کرده و به ۱۳۳۰ میلیارد ریال رسید. این صندوق مختلط، تقریباً ۴۳ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» اختصاص داده و پس از آن بازار بدهی و سپردهٔ بانکی به ترتیب با ۴۱ و ۱۵ درصد بیشترین بخش پرتفوی آن را تشکیل داده‌اند. حاصل این استراتژی سرمایه‌گذاری، کسب بیش از ۲۲۴ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته و قرارگیری در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط بازار بوده است.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

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 دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	اندیشه فردا	۱۳۹۲/۰۵/۲۳	۴	۳۶	۶۰	۰	۱۰۶۳۱	۲/۴	۵۶/۶	۳۴۶
مختلط	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۱۳۹۴/۰۹/۲۶	۴۳	۱۵	۴۱	۱	۱۳۲۹	۸/۵	۲۲۴/۸	۵۵۹

■ سواد مالی ■

اموال تحت تسلط انسان هستند

چرایی و چگونگی «انفاق»

محمدرضا سیمیاری
کارشناس آکادمی هوش مالی

آن قسمت از اموال که با انگیزه الهی برای دیگران خرج می‌شود، در فرهنگ قرآنی «انفاق» نام دارد. فردی که انفاق می‌کند از مالش دل می‌کند و آن را در جای مورد نیاز، مصرف می‌کند. برای همسایه‌ای که به دنبال تکمیل جهیزیه برای دخترش است و به پول نیاز دارد؛ برای قوم و خویشی که زیر بار فشار زندگی قرار گرفته است؛ برای دوستی که اندک سرمایه‌ای برای شروع یک کسب‌وکار نیاز دارد، همه و همه از نمونه‌های انفاق هستند.انفاق باعث می‌شود انسان احساس کند تحت سیطره اموال خود نیست؛ بلکه این اموال هستند که تحت تسلط انسان هستند. به بیان دیگر، پول مالک انسان نیست که تمام هوش و حواس انسان درگیر آن باشد و منجر به ولخرجی و بدهی شود، بلکه انسان، مالک پول است و هرجا نیاز بود می‌تواند آن را خرج کند. چنین احساس تسلطی بر مال و نیز ایجاد لطافت روحی از برترین آثار و برکات انفاق است. به‌علاوه، بهبود زندگی دیگران و کمک به پیشرفت کشور، از نتایج انفاق در جامعه است.

مهمترین آداب

رعایت ادب هر کار را زیبا و اثربخش می‌سازد، این موارد برخی از آداب انفاق است:

- انفاق با نیت خالص و الهی انجام شود؛ یعنی قصد و انگیزه ما از انفاق ریا و کسب وجهه و اعتبار نباشد.
- انفاق مستحب را بهتر است پنهانی و انفاق واجب را بهتر است آشکار انجام دهیم.
- منت گذاشتن بر کسی که انفاق شده است و آزار وی، انفاق را باطل می‌کند.
- انفاق باید برحسب نوع، مصداق و شرایط «به اندازه» باشد.
- اگر توانایی داریم، آن مقدار به شخص انفاق‌شونده بدهیم تا نیازش پاسخ داده شده و بی‌نیاز شود.
- اگر از نیاز کسی مطلع شدیم یا گمان بردیم، پیش از آنکه اظهار نیاز کند، به او انفاق کنیم تا آبرویش حفظ شود.
- در انفاق، عجله کنیم. مگر در مواردی که نیاز نیازمند فوری نیست، که در این صورت بهتر است در ایام مبارک (مانند روز جمعه، ماه مبارک رمضان، عید غدیر) انفاق کنیم تا از برکات آن زمان، بهره‌مند شویم.
- از بهترین و پاکیزه‌ترین اموال خود انفاق کنیم.
- از شخصی که به او انفاق کرده‌ایم، بخواهیم برای ما دعا کند، زیرا دعایش در این حالت مستجاب می‌شود.

شفافیت

پیشتازی «آیکو» در ارزش دارایی و بازدهی

سحر پویان‌فر
مدیرمالی صندوق‌های آیکو

مشاوره سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) در حال حاضر مدیریت‌دوصندوق‌سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد.

صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، مردادماه ۱۳۹۲ فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مذکور،با جهشی ۵۷۸ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۱۰ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفت. البته کسب بازدهی ۵۷ درصدی در یک‌سال گذشته قابل توجه است.

دیگر صندوق این مجموعه با نام میراث ماندگار پاسارگاد، یک صندوق نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط از آذرماه ۱۳۹۴ مشغول به فعالیت است. خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مذکور با جهشی ۲۰۸ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۱۳۳۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفت.این صندوق با کسب بیش از ۲۲۴ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته و قرارگیری در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط بازار عملکرد قابل قبولی داشته است.

معرفی کتاب

حسابداری برای مدیران

کتاب حسابداری برای مدیران نوشته پاول کولیر، توسط بیتا مشایخی در انتشارات بورس ترجمه و چاپ شده است.

این کتاب شامل ۱۸ فصل بوده و شامل عناوینی از جمله، مقدمه‌ای بر حسابداری، حسابداری و ارتباط آن با ارزش سهامداران و راهبری شرکتی، ثبت رویدادهای مالی و اصول حسابداری، کنترل مدیریت حسابداری و مفروضات منطق اقتصادی آن، رویکردهای تفسیری و انتقادی نسبت به حسابداری و تصمیم‌گیری، حسابداری و سیستم‌های اطلاعاتی، تصمیمات بازاریابی، تصمیمات عملیاتی وغیره است.

در این کتاب، مفهوم حسابداری و وظایف آن در واحدهای تجاری توصیف می‌شود. انتظار می‌رود خواننده پس از مطالعه این بخش متوجه شود که حسابداری چیزی بیش از یک موضوع تکنیکال است. این کتاب به بررسی ارتباط حسابداری با ارزش سهامداران و استراتژی‌های سازمانی پرداخته است. البته مقررات شرکت‌ها و راهبری شرکتی در رابطه با حوزه‌ای که حسابداری در آن فعالیت دارد، مانند نقش هیأت مدیره، حسابرسی، کمیته حسابرسی و مقررات پذیرش در بورس اوراق بهادار و همچنین ریسک، کنترل‌های داخلی و حسابداری از جنبه منتقدانه در این کتاب ارائه شده است.

سهام عدالت

سهامداران هوشیار باشند

■ 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.

***

■ از ماه آبان امکان لغو سفارش فروش سهام عدالت فراهم شد و بیش از ۲۵۰ هزار نفر بیش از ۷۰۰ میلیارد تومان سفارش فروش سهام عدالت خود را لغو کردند.

■ کارگزاران موظف هستند امکان لغو سفارش فروش را در سامانه کاربران فراهم کنند و تاکنون بیش از ۱۰۰ کارگزاری این امکان را برای سهامداران خود فراهم کردند این موضوع جزو تکالیف آن‌هاست.

■ اگر کارگزاری امکان لغو سفارش فروش را در سامانه خود مهیا نکرده باشد و سهامدار با این تخلف مواجه شد با مرکز پیام سهام عدالت تماس بگیرد و تخلف را گزارش دهد.

■ برخی پیام‌هایی که در مورد سهام عدالت در فضای مجازی رد و بدل می‌شود، با هدف عضو گیری یا برای دریافت اطلاعات افراد ارسال شده که مورد تایید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی نیست. درواقع این اقدام غیرقانونی است و درصورت مشاهده توسط واحدهای حقوقی پیگیری می‌شود.

■ مشمولان سهام عدالت باید فقط در سامانه سجام ثبت نام کنند یا برای فروش سهام خود، زمانی که دوباره امکان فروش فراهم شد، از طریق کارگزاری‌های معتبر و مورد تایید سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام کنند.با آزادسازی ۳۰ درصد سوم سهام عدالت در دهه فجر امسال، فقط ۱۰ درصد دیگر باقی می‌ماند. باید دید دولت برای آزادسازی ۱۰۰ درصدی این سهام چه تصمیمی می‌گیرد.

کانال برتر

روی خودت سرمایه‌گذاری کن

تقریباً همه جلسات کوچینگ را با این سوال تمام می‌کنم: «برای مراقبت از خودتان چه کار می‌کنید؟» رهبری و به طور کلی کار در دنیای امروز بسیار پیچیده و با مشکلات زیادی روبه‌رو است. مثل اتخاذ تصمیم‌های سخت، ساعت‌های طولانی کاری و مواجهه با مشکلات پیش‌بینی نشده که بدون تردید این مشکلات آثار جسمی و روحی به همراه دارند.

یک نفر با مراقبت از خودش می‌تواند انرژی‌های فیزیکی و احساسی اش را بازسازی کند. به نظر می‌رسد هر مدیری برای این کار روش خودش را دارد. بعضی از طریق ورزش کردن؛ بعضی دیگر از طریق سرگرمی یا گپ و گفت با یک دوست (دوست صمیمی البته نه در محیط کار) و یا جدا شدن از شبکه‌های اجتماعی، موسیقی، مسافرت، خوابیدن، خدمت به دیگران وغیره این کار را می‌کنند.

بهترین سرمایه‌گذاری مدیران، سرمایه‌گذاری روی خودشان است. مدیران باید بین زندگی کاری و مراقبت از خودشان تعادل برقرار کنند و از این طریق می‌توانند همیشه پر انرژی و مثبت‌نگر باقی بمانند.

@khezli

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	۱۵،۹۹۰	۲۰،۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	شپنا	۱۷،۴۷۰	۲۵،۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
	وتجارت	۳،۹۴۰	۴،۵۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۵
	قثابت	۸۴،۷۳۰	۹۸،۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت افزایش تولید و فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	فملی	۱۶،۰۶۰	۱۹،۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	داریک	۱۰،۳۵۴	۱۲،۰۰۰	سرمایه گذاری در سهام و اوراق با درآمدثابت کم ریسک	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع بهداشتی ساینا	۲۰۹،۳۵۵	۲۷۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری افزایش سرمایه جذاب پیش رو	۱۰
	س. صنایع شیمیایی ایران	۴۰،۵۴۰	۵۵،۰۰۰	سودآوری ۳۵۰ و ۵۰۰ تومانی برای سال مالی ۹۹ و ۱۴۰۰، افزایش سرمایه‌های انباشته و تجدید پیش رو	۱۵
	نیروکلر	۶۲،۶۴۰	۷۵،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری در کنار تغییرات سهامداری	۱۵
	تولیدی چدن سازان	۳۹،۰۷۰	۵۰،۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه‌ها زیرمجموعه با ارزشی همچون فسازان	۱۰
	لیزینگ‌صنعت‌ومعدن	۱۲،۱۲۰	۱۵،۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی شرکت	۱۰
بلند مدت	معدنی املاح ایران	۶۹،۳۸۰	۱۰۵،۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۰
	داروسازی شهید قاضی	۹۴،۷۲۰	۱۵۰،۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع لاستیکی سهند	۴۲،۸۵۰	۱۰۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری در کنار طرح‌های توسعه در آستانه افتتاح	۱۰
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۲۵،۷۲۰	۲۵۰،۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت با افزایش نرخ ABS، داشتن افزایش سرمایه جذاب از تجدید و انباشته	۱۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۲،۳۵۰	۲۸،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	داده گستر عصر نوین	۳۰،۸۲۰	۴۲،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	ح. تأمین سرمایه نوین	۵،۲۸۱	۶،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و فاصله مناسب قیمت حق تقدم با سهام	۲۰
	فولاد امیر کبیر کاشان	۶۵،۲۵۰	۷۵،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	پلیمر آریا ساسول	۱۸۱،۹۵۵	۱۹۸،۷۴۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۳،۸۰۰	۲۰،۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۵،۴۰۰	۲۰،۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش داریی‌ها	۱۵

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.