فرارسیدن سالروز ولادت حضرت زینب (س)
روز پرستار و ولادت حضرت عیسی مسیح (ع) را
تبریک عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

سال هشتم ■ شماره ۳۸۱ ■ هفته اول دی ■ شنبه ۲۹ آذرماه ۱۳۹۹ ■ ۱۹ سپتامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

چالش‌هایی که ناشران را فراری می‌دهد

مصائب افزایش سرمایه

صفحه ۴

دَخل دولت آینده در می‌آید

صفحه ۵

«ایران تایر» زیرذره‌بین

- تأمین مالی مناطق آزاد توسط بانک صادرات
- «فولاد» در مسیر ۳۰۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد ی
- «فملی» نایب قهرمان بورس شد
- شتاب قابل توجه سودآوری «بموتو»
- صورت‌های مالی «والبر» افشا می‌شود
- چکیده تحلیل بنیادی «نوری»
- کاهش درآمد و نبود سرمایه‌گذاری در «ولپارس»
- صعود سودآوری «مادیرا»
- چکیده تحلیل بنیادی «نوری»
- جهش سودآوری «وسپهر»
- منتفی شدن افزایش سرمایه «لبوتان»
- تحقق سود انباشته در بانک ملت
- سود قابل قبولی نصیب صنعت بیمه شد
- سود مورد انتظار «وایران» محقق می‌شود

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

مسیر ناهموار صنعت پتروشیمی جهان

صفحه ۶

بررسی عملکرد بازارهای فرابورس نشان می‌دهد

کیفیت فدای کمیت

صفحه ۱۵

«ناظر»، بازاریاب دارایی‌های دولت می شود

عاقبت بخیری سهام عدالت

صفحه ۳

«غشاذر» همچنان توسعه و رونق می‌یابد

صفحه ۹

میثم هاشم‌خانی، اقتصاددان تاکید کرد:

دخالت‌های دولت چالش بنیادین بازار

صفحه ۱۴

سرمقاله

قاتل جان

امیر آشتیانی عراقی

وقتی در ماه‌های اخیر بازار یکطرفه و سبز به یکباره قرمز پوش و قفل شد، سردمداران بازار سرمایه پس از اینکه نتوانستند با حمایت‌های دستوری قفل معاملات سهام را باز کنند، به این فکر افتادند که با اجرای راه حل‌های آزموده شده، حداقل نقدشوندگی را به بازار سهام برگردانند که شاید با این ابزار بتوانند دوباره روند شاخص را سبز و زخم‌خوردگان بازار سهام را دوباره به این سمت جذب کنند و هم مانع این شوند که سیل نقدینگی به سمت و سوی سایر بازارها حرکت کند.

صفحه ۲

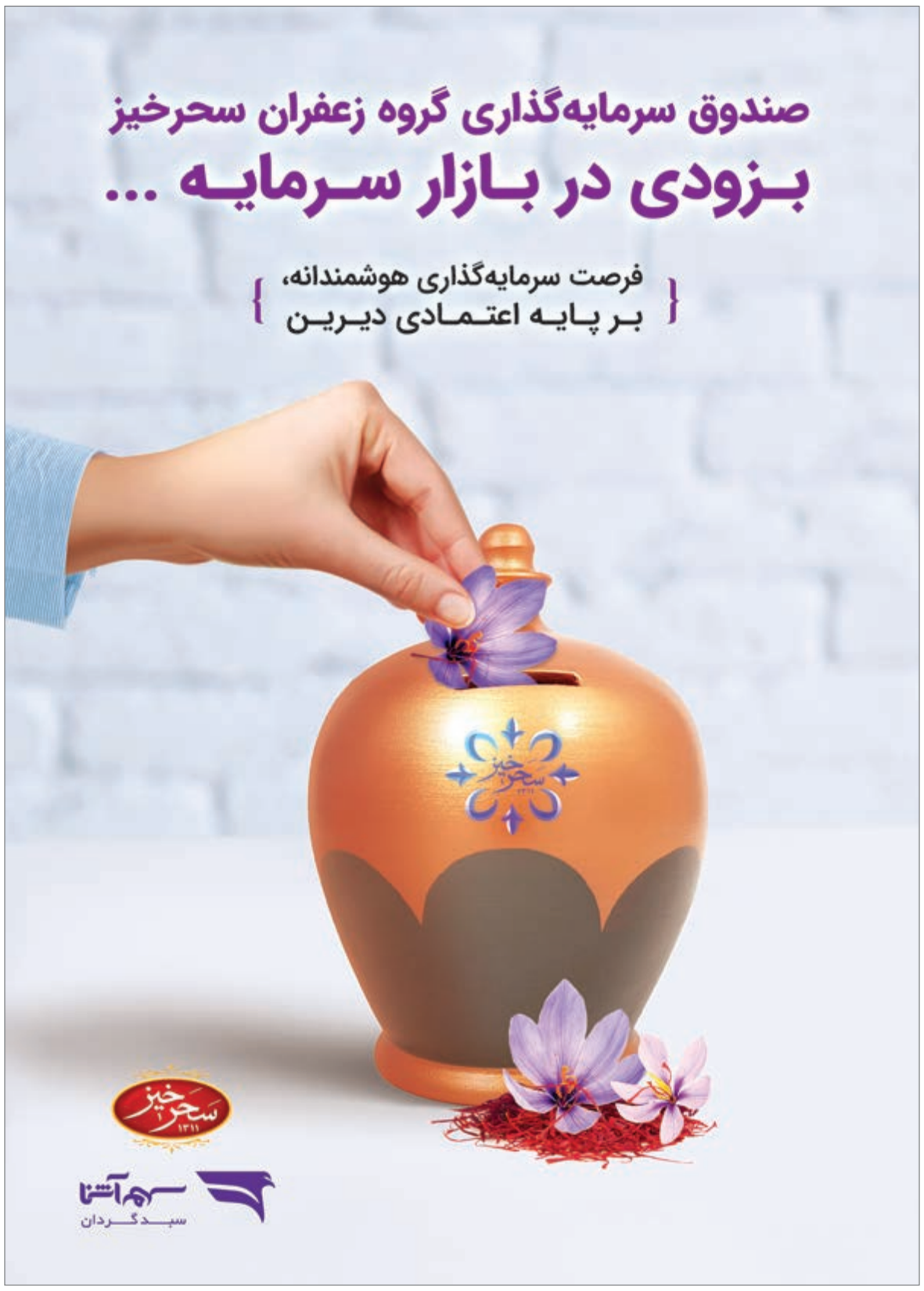
یادداشت

الزامات تحقق اهداف بودجه

امیرتقی‌خان تجریشی

موضوع لایحه بودجه ۱۴۰۰ از جمله بحث‌هایی است که این روزها تاثیر نسبی را بر بدنه بازار سرمایه داشته است، در بودجه سال آینده بخشی از منابع قرار است از طریق بورس تأمین شود. یکی از اهداف بودجه ۱۴۰۰ استمرار جریان فروش سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس و دارایی‌های دولتی است که بر اساس قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی اجرا می‌شود. پیش‌بینی شده است که دولت بتواند از این محل ۹۵ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کند. همچنین در لایحه بودجه ۱۴۰۰ انتشار ۱۲۵ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی دیده شده است.

صفحه ۲



■ اخبار هفته ■

آمادگی برای فروش نفت از بورس

موضوع پیش فروش نفت از طریق ابزارهای مالی، در گذشته نیز در قالب طرح گشایش اقتصادی مطرح شد و در آن زمان نیز بورس انرژی طی جلساتی پیشنهادات خودش را مطرح کرد.

علی نقوی، مدیر عامل بورس انرژی با بیان این مطلب گفت: ابزارهای استانداردی در بازار سرمایه وجود دارد که می‌تواند به این مسئله کمک کند از جمله اوراق سلف نفتی که تامین مالی چند پروژه نفتی را در بورس انجام داده است. مدیرعامل بورس انرژی افزود: هنوز آنچه در متن بودجه گفته شده صریح نیست و نمی‌توان با قاطعیت در خصوص نحوه اجرای آن اظهار نظر کرد. البته در مبحث گشایش اقتصادی نیز طرح‌های مختلفی برای فروش نفت وجود داشت که به سرانجامی نرسید. نقوی افزود: البته پیگیری بحث استمرار عرضه فرآورده‌های هیدورکربنی و... در رینگ صادراتی یکی از کارهایی است که به خوبی در بورس انرژی انجام شد و حجم و ارزش معاملات خوبی را به خود اختصاص داد.

شفاف‌سازی برخورد با متخلفان بازارگردانی

بورس در مدت اخیر، روند رو به ثباتی را داشته است اگر چه، معتقدم، صرفا «شاخص» بورس را نمی‌توان به عنوان ملاک و معیار عملکرد بورس درنظر گرفت.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی از رسیدگی و محکومیت تعدادی از ناشران متخلف بازار سرمایه خبر داد و گفت: آنچه در مدیریت بازار سرمایه مثل «بازارگردانی» باید صورت پذیرد، انجام شد و با ناشرانی هم که تخلف کرده بودند، برخوردهای لازم صورت گرفت. دژپسند با اعلام اینکه با حدود ۱۶۰ ناشر متخلف بازار سرمایه، برخورد لازم صورت گرفت و آنها محکوم شدند، افزود: بخش زیادی از این عده، در دوره تجدید نظر، رویه خود را اصلاح کردند و از آنها رفع حکم شد. وزیر اقتصاد گفت: سه نوع محکومیت برای ناشران متخلف در نظر گرفته شد؛ عده‌ای جریمه شدند، عده‌ای «درج در پرونده» و عده‌ای هم به مدت شش ماه سلب صلاحیت مدیریت شدند. افرادی هم که فعالان بازار سرمایه را دچار وحشت می‌کنند، روزی باید جوابگو باشند.

کمبود تولید عامل التهاب بازار پتروشیمی

دلیل التهاب بازار برخی محصولات از جمله پلی پروپیلن ناشی از کمبود ذاتی تولید و نه عرضه کم تولیدکنندگان این محصولات در بورس‌کالا بود.

رضا محتشمی‌پور، قائم مقام بورس کالا گفت: در حال حاضر در تولید برخی از محصولات پتروشیمی با کمبود مواجه هستیم اما در بخش زیادی از بازار این محصولات که تولید مناسب است التهابی در بازار وجود ندارد که نمونه بارز آن محصول پی وی سی است.

محتشم پور افزود: با اقداماتی که طی چند ماه اخیر انجام شد امروز شرایط بازار پی وی سی به نسبت دو ماه گذشته به کلی تغییر یافته و التهابی در بازار این محصول وجود ندارد. قائم مقام بورس کالای ایران بیان داشت: سامانه بهین یاب طی یک سال گذشته با تغییرات زیادی مواجه شده و بسیاری از ارقام غیرواقعی از این سامانه حذف شد. البته عواملی باعث شده تا با احتکار آن دسته از محصولاتی که بازار به آنها نیاز دارد با مشکل روبه‌رو شویم.

سامانه معاملات بومی در مرحله تست

بومی‌سازی سامانه معاملات در مرحله آزمایشات مختلف قرار دارد و فعلا نمی‌توانیم زمان دقیق بهره‌برداری از آن را اعلام کنیم.

روح‌الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس گفت: حدود ۳ سال است که برای بومی سازی سامانه معاملات شرکت فناوری با برخی گروه‌های دانشگاهی همکاری می‌کند و هنوز هم در حال انجام فرآیند آن هستیم. از آنجایی که سامانه معاملات بورسی یکی از پیچیده‌ترین سامانه‌ها در دنیاست باید ابعاد مختلف آن مورد آزمایش قرار بگیرد. دهقان افزود: از ابتدای مرداد ماه تاکنون که حجم معاملات در بازار روند صعودی به خود گرفت در حال توسعه سیستم بودیم، چرا که پیش بینی‌ها حاکی از صعود مجدد بازار بود. همین امر، نیاز به ایجاد ظرفیت‌های جدید داشت. طی چند وقت اخیر ظرفیت‌های جدید هم در سیستم معاملات و هم پس از معاملات انجام شده که پاسخگوی تراکنش‌هاست. همچنین سامانه معاملات از یک شرکت خارجی خریداری و بخش‌های عمده آن توسط تیم داخلی بازنویسی شد و اکنون ظرفیت آن افزایش یافته است.

■ سرمقاله

قاتل جان

امیر آشتیانی عراقی
مدیر مسئول

وقتی در ماه‌های اخیر بازار یکطرفه و سبز به یکباره قرمز پوش و قفل شد، سردمداران بازار سرمایه پس از اینکه نتوانستند با حمایت‌های دستوری قفل معاملات سهام را باز کنند، به این فکر افتادند که با اجرای راه حل‌های آزموده شده، حداقل نقدشوندگی را به بازار سهام برگردانند که شاید با این ابزار بتوانند دوباره روند شاخص را سبز و زخم‌خوردگان بازار سهام را دوباره به این سمت جذب کنند و هم مانع این شوند که سیل نقدینگی به سمت و سوی سایر بازارها حرکت کند.

در این بین شاه‌کلید حل مشکلات ایجاد بازارگردان برای شرکت‌های بورسی معرفی شد؛ به‌نحوی که وزیر و وکیل این کیمیای کشف شده را در بوق کرنا کردند که منجی بازار سرمایه برای همیشه پیدا شد و هر روز به سهامدارن خرد وعده داده می‌شد که به‌زودی تمام شرکت‌ها صاحب بازارگردان می‌شوند و هرکس سرپیچی کند چنین و چنان می‌شود. اما حال که چندصباحی از این اقدام ضربتی که با هدف کمک به بازار سرمایه صورت پذیرفت می‌گذرد، نشان بروز انحرافاتی در آن دیده شده که بی‌شک نیازمند اقدامات اصلاحی است.

یکی از مهمترین نکاتی که این روزها سهامداران حقیقی را هم به‌ستوه آورده، نوسان‌گیری روزانه برخی از بازارگردانان از سهامداران حقیقی است که به جای کمک به نقدشوندگی بازار، بیشتر به محلی برای سودسازی تبدیل شده است. البته برخی علت اصلی این اتفاق را نبود منابع کافی برای بازارگردانی سهام شرکت‌ها عنوان می‌کنند. از طرفی با توجه به این‌که بسیاری از شرکت‌ها برای تجهیز منابع مالی فعالیت‌های اصلی‌شان با مشکل روبه‌رو هستند، برای بازارگردانی منابع قابل قبولی تأمین نکردند و این مسئله بازارگردان را در تنگنا قرار داده و به نوسان‌گیری روی آوردند.

البته برخی از شرکت‌ها با توجه به اینکه اعتقاد عملی به انجام این فرآیند نداشتند، نبود منابع مالی را دست‌آویزی برای فرار از اجرای آن قرار دادند تا از انجام آن شانه خالی کنند؛ به‌نحوی که حدود یک ششم شرکت‌ها هنوز در معرفی بازارگردان مقاومت می‌کنند. شاید برخورد جدی با متخلفان صورت نگرفته یا برخوردها نمود بیرونی نداشته که بازدارنده باشد.

البته دراین میان نمی‌توان منکر آن شد که انتخاب بازارگردان برای حدود ۸۵ درصد شرکت‌های بورسی، سبب روان‌تر شدن معاملات سهام شده و اقدام مثبتی ارزیابی می‌شود، اما با بیان تمام این مباحث به‌نظر می‌رسد بازارگردانی که به‌عنوان حلال مشکلات بازار سرمایه شناخته می‌شد و سهامداران به آنها چشم امید داشتند، در نقش دیگری ظاهر شده و مصداق این شده که: «ترتیزک خریدم قاتق نونم بشه، قاتل جونم شد!»

یادداشت

الزامات تحقق اهداف بودجه

امیر تقی‌خان تجریشی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

موضوع لایحه بودجه ۱۴۰۰ از جمله بحث‌هایی است که این روزها تاثیر نسبی را بر بدنه بازار سرمایه داشته است، در بودجه سال آینده بخشی از منابع قرار است از طریق بورس تامین شود. یکی از اهداف بودجه ۱۴۰۰ استمرار جریان فروش سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس و دارایی‌های دولتی است که بر اساس قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی اجرا می‌شود. پیش بینی شده است که دولت بتواند از این محل ۹۵ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کند. همچنین در لایحه بودجه ۱۴۰۰ انتشار ۱۲۵ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی دیده شده است که برای محقق شدن این امر باید نرخ بهره در مقایسه با نرخ تورم و نرخ بازدهی مورد انتظار در بازار سرمایه نرخی جذاب باشد تا بتواند نقدینگی را به سمت خود جذب کند.

بالا بودن این نرخ باعث ایجاد فشار بر بدنه بازار سرمایه شده و کار دولت را برای تامین مالی از طریق فروش سهام در بازار سرمایه سخت می‌کند. همچنین این نرخ نباید آنقدر غیرجذاب باشد که سبب عدم جذابیت اوراق بدهی شود. بنابراین می‌توان گفت روند ایجاد شده بین بازده اوراق اسناد خزانه، اوراق مشارکت و نرخ بازده بازار سهام می‌تواند مسیر بازار سرمایه را برای سال آینده مشخص کند.

همچنین جهت تحقق درآمد ۹۵ هزار میلیارد تومانی از فروش اموال و دارایی‌ها در بورس، دولت نیازمند اقدامات بیشتر است تا اعتماد به بازار برگردد و منطق بر این بازار حکفرما شود. بخشی از این موضوع نیازمند ایجاد فضای مناسب برای کسب و کار است تا شرکت‌های تولیدی توان سود سازی داشته باشند. همچنین حذف رانت‌ها به سمت تولید در صنایع مختلف باید دردستور کار قرار بگیرد تا منجر به رشد تولید و افزایش سود شرکت‌ها و در نهایت افزایش سود سهامداران در ماه‌های آتی شود. تحقق این موارد می‌تواند به جذابیت بازار سرمایه هم بیفزاید تا شرکت‌های عرضه شده از طرف دولت مورد استقبال قرار گیرند. البته برای انجام موفق عرضه‌های دولتی تغییر رویکردهای ذکر شده نیازمند است.

شوک موقت در بازار حاکم شد

خروج‌های سنگین

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

شاخص کل بورس تهران، در طول هفته، افت ۱۱۳۹۹۸ واحدی داشت و در پایان روز چهارشنبه روی عدد ۱,۴۱۳,۴۵۴ ایستاد. ارزش معاملات به ۱۳۴۸۶ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات ۱۳۴۳۷ میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس افت ۸۵۱ واحدی داشته و در ارتفاع ۱۸,۹۱۳ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات ۱۹۰,۴۷ میلیارد تومان شد. حجم معاملات نیز در روز چهارشنبه به ۳۲۸۴ میلیون سهم رسید.

خروج مشهود پول در دوگروه

معاملات ابتدای هفته با توجه به گروه فلزات و پتروشیمیایی‌ها آغاز شد. حقیقی‌ها، نمادهای فولاد، فملی و زاگرس را مورد توجه قرار دادند. همچنین حقوقی‌ها خریدهای گسترده‌ای را روی وتجارت، شستا انجام دادند. گفتنی است نماد وملل نیز با ورود پول حقوقی‌ها همراه شد.در نقطه مقابل خروج پول در گروه بانکی و پالایشی مشهود بود. خالص ارزش معاملات به ۲۱ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین می‌توان به ورود پول ۶۲۶ میلیارد تومانی حقیقی‌ها در معاملات روز شنبه اشاره کرد.

سهم قابل توجه

وبوعلی که جزو نمادهای تازه وارد بازار است، شمع محفل یکشنبه بود. حجم معاملات این نماد، در پایان روز به بیش از ۲۲,۵ میلیون سهم رسید. در صدر عرضه‌های پیش گشایش نیز نام فوکا می‌درخشید.لازم به ذکر است این نماد بیش از ۴ ماه است که با افت قیمتی همراه شده است. حقیقی‌ها در معاملات یکشنبه در بیش از ۶۰ درصد معاملات خود خریدار بودند. گروه پالایشی با خبر افزایش فروش نفت خام به پالایشگاه‌ها و اعطای تنفس خوراک، با رشد قیمتی همراه شد. شبندر و شپنا بیش از سایر نمادها با تحرکات حقیقی‌ها همراه شدند. گروه زراعت و قند و شکر نیز جزو گروه‌هایی بود که جذب نقدینگی داشتند. همچنین خبری مبنی مالیات بر اعتبار کارگزاری‌ها و کارمزدها منتشر شد که تاییدها و تکذیب‌ها در این زمینه بسیار بود. در نهایت خالص ارزش معاملات به ۱۸ هزار میلیارد تومان تنزل پیدا کرد و خروج پول به رقم ۹۰ میلیارد تومان رسید.

رکورد زنی خروج

برسیم به روز دوشنبه که چهارمین خروج سنگین پول حقیقی در تاریخ بازار سرمایه ایران رخ داده و بیش از ۲ هزار میلیارد تومان توسط حقیقی‌ها خارج شد. بیشترین میزان خروج پول در گروه فلزات، محصولات شیمیایی و خودرو صورت گرفت. در نقطه مقابل لاستیک و پلاستیک، واسطه گری‌های مالی و ارتباطات با تحرکات حقیقی‌ها و خریدهای گسترده همراه شدند. پکرمان در گروه لاستیک، حجم معاملاتی ۲۲ میلیونی داشت و در دامنه مثبت معامله می‌شد. خالص ارزش معاملات دوشنبه به ۱۸۶۰۰ میلیارد تومان رسید که تفاوت محسوسی با یکشنبه نداشت.

تجربه افت قابل توجه

خروج پول در روز سه شنبه نیز ادامه داشت و به ۲۷۰۰ هزار میلیارد تومان رسید. در پی افت سنگین بازار، عرضه اولیه اپال در گروه معدنی‌ها نیز لغو شد. کماسه تحرکات مثبتی توسط حقیقی‌ها داشت. همچنین نمادهای دانا، فالوم و لوتوس توجه حقیقی‌ها همراه شدند. حقوقی‌ها نیز نمادهای خودرو، فولاد و فملی را مورد توجه قرار دادند خالص ارزش معاملات سه شنبه افت قابل توجهی را تجربه کرد و به ۸ هزار میلیارد تومان رسید.

امید به نوسانات کوتاه مدت

معاملات آخرین روز هفته گذشته با توجه به معدنی‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها ادامه یافت. ونیکی و کگل در این دو گروه مورد توجه بودند. بانکی‌ها، فرآورده‌های نفتی و خودرو نیز خروج پول را تجربه کردند. حقوقی‌ها از نمادهای شستا و وپارس حمایت کردند. خالص ارزش معاملات به۱۷,۱۲۶ میلیارد تومان رسید که نسبت به سه شنبه رشد قابل توجهی داشت. خروج پول حقیقی نیز به بیش از هزار میلیارد تومان رسید. بازار هفته گذشته دو روز مثبت خوب پشت سر گذاشت. شایعات از تجدید نظر در خصوص لایحه FATF شوک بزرگی به بازار وارد ساخت. گرچه روند بازار چندان مثبت مداوم ارزیابی نمی‌شود ولی می‌توان به نوسانات کوتاه مدت امید داشت.

دیدگاه

دولت خروج بزند

حسین بوستانی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر

امسال در بازار سرمایه دو نیمه متفاوت را پشت سر گذاشتیم، تا اواسط مرداد ماه شاهد فشار خرید، رشد شاخص، افزایش حجم معاملات و ورود نقدینگی به بازار بودیم و شاخص تا ۲ میلیون واحد رشد کرد. اما پس از آن سهامداران شاهد روی دیگر بازار را بودند. بازار سرمایه از شهریور ماه با توجه به ابهاماتی که در فضای سیاست بین الملل وجود داشت و نگرانی‌های مرتبط با این مطالب وهمچنین سایر عوامل اثرگذار روندخود را تغییر داد و از حالت صعودی به سمت نزول و اصلاح تغییر جهت داد که در همین بازه شاهد خروج بخشی از نقدینگی از بازارسرمایه بودیم.

دقیقا در زمانی که بازار سرمایه شروع به اصلاح قیمتی کرد، بازارهای موازی حرکت رشدی خود را آغاز کردند و دلار از نرخ‌های ۲۰ هزار تومان تا مرز ۳۲ هزار تومان افزایش یافت. در پی آن بازار سکه و دیگر بازارها همچون بازار خودرو و مسکن نیز روند رشدی به خود گرفتند و این موارد موجب شد تا برخی سرمایه‌گذاران با نگاهی به بازارهای موازی دچار شک وتردید برای ماندن در بورس شوند.

بر این اساس و در شرایطی که بازار سرمایه عکس دیگر بازارها روند نزولی به خود گرفته بود، گروه زیادی از سرمایه‌گذاران حاضر در بازار سرمایه دچار هیجان شدید برای خروج از این بازار شدند و طی سه ماه تلاش داشتند تا به هر نحو ممکن منابع پولی خود را از این بازار خارج کرده و به بازارهای در حال رشد انتقال دهند.

در برخی مواقع این رفتار به رفتاری هیجانی تبدیل و از محدوده منطق خارج شد که این موضوع و جو ایجاد شده در نهایت ضرر سهامداران را به همراه داشت. به بیان دیگر در سه ماه گذشته شاهد بیش واکنشی برخی سرمایه‌گذاران برای خروج منابع بودیم. این وضعیت به نحوی بود که هر اتفاق و خبر مثبتی که در شرکت‌ها رخ می‌داد نیز اثری بر روند ریزشی قیمت سهام در بازار سرمایه نداشت. در این شرایط خاص بازار سرمایه به عنوان یکی از دو بازار مهم مالی کشور دچار عدم تعادل گردید و سیاست‌گذار موظف به صیانت از این بازار و سرمایه‌های موجود در آن شد تا ساز و کارهای بازار آسیب جدی نبیند.

بر همین اساس، تخصیص یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار نیز در همین راستا رخ داد، هر چند کمی دیر عملیاتی شد اما در کل تصمیم درستی بود. حمایت دولت‌ها از بازار سرمایه در دیگر کشورها نیز بی سابقه هم نیست . به عنوان مثال در سال ۲۰۰۸ در بازار آمریکا ،جنرال موتور دچار بحران شدید مالی شد به نحوی که قیمت سهم آن در طی یک ماه ۹۰ درصد کاهش یافت و به حدود ۳ دلار رسید. در همان مقطع لایحه‌ای به عنوان لایحه حمایت از ۳ شرکت بحران زده دیترویت به تصویب رسید و دولت آمریکا یک بسته حمایتی تعریف کرد و با صرف هزینه‌ای در حدود ۵۰ میلیارد دلار تمام سهام جنرال موتور را خریداری کرد.

البته نکته با اهمیتی که در بحث حمایت‌های دولتی از بازارهای مالی وجود دارد این است که این حمایت‌ها و تزریق‌های مالی که از طرف دولت‌ها اتفاق می‌افتد حتما باید به صورت «موقت» باشد و پس از برگشتن تعادل به بازار، دولت باید منابع خود را خارج کند تا بازار بر اساس ساز وکار طبیعی به مسیر خود ادامه دهد. در ماه‌های گذشته، سهام برخی شرکت‌ها با قیمت‌هایی به مراتب پایین تر از ارزش واقعی به فروش رسید و حتی در نماد آنها شاهد شکل گیری صف فروش بوده‌ایم. در رابطه با تخصیص منابع صندوق توسعه به صندوق تثبیت بازار سرمایه هر چند رقم تخصیص داده شده در مقایسه با ابعاد این روزهای بازار رقم چشمگیر و تعیین کننده‌ای نیست اما استفاده هوشمندانه از همین منبع مالی محدود نیز می‌تواند تاثیرات بزرگی در بازار داشته باشد.

در مجموع می‌توان در مقاطع خاص و با استفاده از این مبلغ، از عدم تعادل‌هایی که در صف‌های خرید و فروش سهام ارزنده بازار شکل می‌گیرد جلوگیری کرد تا بازار در میان مدت به محور عقلانیت و منطق مبتنی بر ارزندگی بازگردد.

ضرورت به روز رسانی برخی قوانین

مهدی مقدسی
مدیر مالی کارگزاری نهایت‌نگر
فاطمه فیاض بخش
مدیر مالی سبدگردان امید نهایت‌نگر

سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان یکی از نهادهای قانون‌گذار (regulatory) در بازار سرمایه ایران محسوب می‌شود و همواره کوشیده است با تدقیق ضوابط شفافیت بازار را تضمین کند.

چند صباحی است از رونق بازار و گرایش عمده فعالان به این بازار گذشته است و تغییر برخی شرایط بازار پول و سرمایه لزوم تغییراتی را در ضوابط بازار جلوه داده است. از جمله این ضوابط بخشنامه مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۹ سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص تسویه حساب فیمابین صندوق ها و کارگزاری‌ها (طی دو روز کاری درخصوص سهام و حق تقدم و یک روزکاری در خصوص اوراق بهادار با درآمد ثابت) بود در این بخشنامه اشاره شده است، با توجه به مواد ۵۰ و ۵۱ اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ارتباط با وظایف کارگزار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ؛ کارگزاران صندوق موظفند ظرف ۲ روز کاری پس از فروش سهام و حق تقدم سهام صندوق، مبالغ حاصل از فروش سهام صندوق را به حساب بانکی صندوق واریز کنند. البته با تغییر دستورالعمل‌های بانک مرکزی که سود روزشمار از سبد منافع سپرده‌های کوتاه مدت خارج کرده، دیگر الزام تسویه روزانه مانده بستانکار صندوق‌ها نزد کارگزاری معنای ماهوی خود را از دست داده است.

با اینکه در گذشته این بخشنامه ضامن منافع سرمایه‌گذاران بوده است اما این دستور العمل در حال حاضر کارکرد دیگری به جز تحمیل هزینه به صندوق و به تبع به سرمایه‌گذاران نخواهد داشت. با توجه به اینکه صندوق‌ها به طور مداوم در حال خرید و فروش سهام هستند و صندوق می‌بایست ظرف مهلت مقرر پول را جهت تسویه به کارگزاری برگرداند، درحال حاضر بازگشت پول به صندوق فقط هزینه فرصت نیروی انسانی برای مدیریت جابجایی مداوم پول بین حساب های صندوق وکارگزاری را افزایش داده است. همچنین طبق وظایف تعیین شده برای حسابرسان، حسابرسان صندوق‌ها باید در خصوص موارد عدم رعایت مفاد بخشنامه مذکور در گزارش خود اظهارنظر کنند. بر این اساس، شناسایی موارد عدم رعایت این بخشنامه توسط حسابرسان، خود نیازمند صرف زمان بسیار برای تیم حسابرسی و همچنین منجر به افزایش ساعات کار حسابرسان و به تبع آن افزایش حق الزحمه حسابرسی می‌شود. در مجموع بنابر شرایط هر صندوق و با توجه به مواد اساسنامه، مدیرصندوق می‌تواند روال‌هایی را بر اساس نیاز صندوق و با توجه به استراتژی‌های خرید و فروش خود تعیین و اجرایی کند.

انالله وانا الیه راجعون

جناب آقای سلمان خادم‌الملة

مدیرعامل محترم شرکت تأمین سرمایه امین

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

شرکت نوآوران امین

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای سلمان خادم‌الملة

مدیرعامل محترم شرکت تأمین سرمایه امین

این ماتم جانگداز را به شما و خانواده محترمتان صمیمانه تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر جمیل و اجر جزیل و برای آن مرحومه علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

کل من علیها فان

استاد ارجمند جناب آقای دکتر فرهاد سپه‌رام

با اندوه فراوان، درگذشت والده گرامی‌تان را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه ایزد منان برای آن مرحومه رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

■ اخبار هفته

امکان کنترل فساد در بازارهای مالی

برای حکمرانی مطلوب در بازارهای مالی شروط و رعایت نکاتی چون دسترسی یکسان سهامداران به اطلاعات، کنترل فساد و جلوگیری از رانت الزامی است.

غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی سازمان بورس گفت: با اتخاذ سیاست‌های پیش بینی شده، صریح و شفاف در کنار پاسخگویی به مشارکت مردم، می‌توان فساد در بازارهای مالی را کنترل کرد. همچنین سیاست‌های اقتصادی در بازار سرمایه باید بلندمدت تدوین شود تا شرکت‌های حاضر در بورس؛ برای رخدادهای پیش رو، قدرت تصمیم گیری یابند. مصباحی مقدم با تاکید بر اینکه برخی از شرکت‌ها باید معادل ۵ سال از سرمایه‌گذاری آنها گذشته باشد تا به بازدهی برسند و وارد بازار سرمایه بشوند، افزود: اگر سیاست‌های بلندمدت در اختیار آنها نباشد، امکان تصمیم گیری برای سرمایه‌گذاری، از آنها سلب خواهد شد.رئیس کمیته فقهی سازمان بورس یادآور شد: سازمان اداری در یک حاکمیت مطلوب باید کارآمد، شفاف، عقلانی و قانونمند باشد تا امکان هرگونه کاغذبازی و رانت از آن حذف شود.

تامین مالی ۴۵۰ هزار میلیارد تومانی

عملکرد ابزارهای کاربردی در بازار سرمایه بعد از استفاده نیز مجددا در کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار به بحث گذاشته می‌شود تا بازخوردها و نتایج آن در اجرا مورد ارزیابی قرار گیرد.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، بازار سرمایه کشور و تمام ابزارهای آن را اسلامی دانست و گفت: همه ابزارها در این بازار قبل از استفاده، در کمیته تخصصی فقهی مورد بررسی و تصویب قرار می‌گیرند. وی با اشاره به تحولات اخیر در بازار سرمایه و اقبال عمومی به آن اظهار داشت: حاکمیت مطلوب در بازار سرمایه، موضوعی است که مجددا باید به آن پرداخته شود.رئیس سازمان بورس به نقش فعال بازار سرمایه در تجهیز منابع بنگاه‌ها به ویژه بنگاه‌های تولیدی اشاره کرد و افزود: سال گذشته، تامین مالی از طریق بازار سرمایه ۲۶۰ هزار میلیارد تومان بود که امسال تا کنون این رقم به ۴۵۰ هزار میلیارد تومان رسید و افزایش آن هم پیش‌بینی می‌شود.

ارز ۴۲۰۰ تومانی درست توزیع نشد

از ابتدای سال تا کنون ارز برای سلامت را تامین کرده‌ایم که برخی ۴۲۰۰ تومانی و برخی هم نیمایی بوده است.

عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی درباره نامه رهبر معظم انقلاب در خصوص بودجه گفت: در بودجه درخواست شده بود که سهم صندوق توسعه ملی از فروش ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه همان ۲۰ درصد باشد و ایشان فرمودند تا یک میلیون بشکه نفت همان ۲۰ درصد باشد و باقی آن نیز ۳۸ درصد بماند. رئیس کل بانک مرکزی با تاکید بر اینکه نرخ ارز را بازار تعیین می‌کند، بیان داشت: اگر ارز ۴۲۰۰ تومانی را به درستی از مرحله واردات تا رسیدن به دست مصرف کننده توزیع می‌کردیم، خیلی کمک خوبی به مردم می‌شد. البته تا حالا هم کمک خوبی کرده، ولی در عمل خوب اجرا نشد. با ارز ۴۲۰۰، نباید مرغ به قیمت ۳۰هزار تومان به دست مردم برسد؛ بنابراین باید این ارز به گونه‌ای با تدبیر و اصلاح شود که شوک قیمتی برای مردم ایجاد نکند. دغدغه دولت هم همین مسئله است.

تداوم عرضه‌های اولیه

پذیرش بیش از ۶۰ شرکت از ابتدای سال تاکنون محقق شد و در این مدت بیش از ۴۰ شرکت هم درج شده‌اند.

محمود گودرزی، معاون بازار بورس اوراق بهادار تهران گفت: برنامه عرضه شرکت‌هایی را که در فرآیند عرضه اولیه قرار دارند، به تدریج متناسب با شرایط اولیه بازار در دستور کار قرار خواهیم داد.

معاون بازار شرکت بورس با بیان اینکه بازار سرمایه شفاف تر از بسیاری از بازارهای دیگر است، اظهار داشت: بورس همچنان در بلند مدت بازار جذابی است ولی با توجه به نوساناتی که اواخر مرداد در بورس تهران رخ داد، توصیه کلی به سرمایه‌گذاران این است که پس اندازهای خود را ترجیحا از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد کنند.همچنین مبنای تصمیم خود را اطلاعات کانال‌ها و منابع غیر رسمی در فضای مجازی قرار ندهند. گودرزی بیان داشت: با توجه به برقراری تعادل نسبی در بازارو بازگشت اعتماد، برای ماه‌های پایانی سال جاری همچنان تداوم عرضه‌های اولیه را خواهیم داشت.

■ دیدگاه

رمزگشایی از تصمیم اجباری

پیمان تاتایی
کارشناس بازار سرمایه

شورای عالی بورس در چند مصوبه اخیر خود به منظور حمایت از بازار سرمایه به ویژه بازار سهام، افزایش سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را مجاز شمرد. همچنین در این روند، الزام به تخصیص نیمی از سهام این صندوق‌ها به سهام‌های موجود در سهام عدالت و تخصیص ۲۵ درصد از منابع آن‌ها به خرید اوراق دولتی را مدنظر قرار داد.

اشباع شدن برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و عدم موافقت با افزایش سقف این صندوق‌ها در گذشته « هرچند که به دلایلی موجه از جمله مدیریت ریسک و کاهش تمرکز صورت گرفت» باعث شد تا برخی از صندوق‌های ناکارآمد صرفا به دلیل سرریز تقاضای صندوق‌های اشباع، با استقبال مواجه شوند و به عنوان یک عامل کاهنده کارایی عملیاتی و نیز یک سرعتگیر برای جذب نقدینگی به سمت بازار سرمایه عمل کنند.

صرف نظر از اینکه آیا غایت نهایی این مصوبه افزایش کارایی عملیاتی و تخصیصی بازار سرمایه بوده است یا اینکه معبری برای ورود منابع جدید برای دارایی‌های مالی دولت فراهم کند، این اقدام را باید به فال نیک گرفت زیرا نقدینگی هوشمند جامعه اکنون با فرصت و آزادی بیشتری برای انتخاب مقصد مطمئن رو به رو است. از سوی دیگر، بندهای دیگر مصوبه جایگاه شورای عالی بورس را از یک سیاست‌گذار کلان بازار سرمایه به یک بازاریاب برای دارایی‌های مالی دولتی تنزل داد و باعث شده تا از مدیران سرمایه‌گذاری به عنوان وکیل سرمایه‌گذاران خرد در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا حدودی خلع ید شود.

به عبارت دیگر آیا شورای عالی بورس می‌تواند در دفاع از مصوبه خود تضمین کند که شرکت‌های موجود در لیست سهام عدالت و نیز اوراق با درآمد ثابت دولتی، بهترین گزینه سرمایه‌گذاری موجود بوده اند؟ در صورتی که سهام‌های موجود در لیست سهام عدالت عملکردی پایین تر از سایر شرکت‌ها داشته باشند و یا اوراق منتشر شده غیر دولتی بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک بیشتری نسبت به اوراق دولتی ارائه دهند، آیا می‌توان بازدهی اضافی کسب نشده را به گردن شورای عالی بورس انداخت که با اتخاذ سیاست «خرج که از کیسه مهمان بود...» به جای سرمایه‌گذاران یا وکلای آن‌ها، به تصمیم برای تخصیص اجباری منابع به این گروه از دارایی‌ها روی آورده است؟

در مجموع به نظر می‌رسد هرچند که مصوبات اخیر شورای عالی بورس رنگ و بوی حمایت از بازار سرمایه و سهام را دارد لیکن ذینفع اصلی این مصوبات همچنان دولت خواهد بود. در مجموع سیاستگذار بیش از آنکه حمایت از سهامداران را مدنظر قرار دهد، فروش دارایی‌های مالی دولت را در اولویت قرار داده است.براین اساس به نظر می‌آید در اخذ سایر مصوبات شورای عالی بورس باید برای تغییر این رویه تدابیر راهبردی اتخاذ شود.

«ناظر»، بازاریاب دارایی‌های دولت می شود

عاقبت بخیری سهام عدالت

هفته نامه بورس: هفته گذشته صورتجلسه شورای عالی بورس در خصوص اصلاح سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نصاب مجاز سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ابلاغ شد. بر این اساس،با افزایش سقف قابل صدور واحدهای سرمایه‌گذاری به ۵۰۰ هزار میلیارد ریال (به ارزش اسمی) با رعایت قوانین و مقررات موافقت به عمل آمد.همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ملزمند حداقل ۵۰ درصد از پرتفویی را که در سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول فرابورس و دوم فرابورس ایران و سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند، تا پایان آزادسازی کامل سهام عدالت، به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام شرکت‌های سرمایه پذیر موضوع واگذاری سهام عدالت تخصیص دهند. درخصوص تبعات این تصمیم کارشناسان نظرات متفاوتی دارند. همچنین به نظر می‌رسد این تصمیم به افزایش فعالیت صندوق‌ها و ثبات بیشتر بازار سرمایه و کاهش رفتار هیجانی کمک شایانی خواهد کرد.

کنترل نوسانات هیجانی

الهه ظفری، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق افق ملت گفت: الزام تخصیص ۲۵درصد از منابع صندوق به خرید اوراق دولتی نیز می‌تواند باعث شود نرخ سود این اوراق در بازار افزایش پیدا نکند. البته این موضوع نیز به نفع بازار خواهد بود چراکه با توجه به امکان عدم توانایی فروش این اوراق با نرخ فعلی توسط دولت ممکن است تصمیم به افزایش نرخ برای جذاب تر شدن این اوراق گرفته شود که تاثیر منفی بر کلیت بازار خواهد داشت، اما با توجه به این قانون جدید صندوق‌ها در کنار جذب منابع جدید و اختصاص آن به خرید اوراق دولتی به نوعی ریسک افزایش نرخ اوراق را بسیار کاهش خواهد داد. وی افزود: همچنین الزام صندوق‌ها به خرید سهام عدالت از آنجایی که سهامداران تازه وارد درگیر سهام عدالت هستند ورود این صندوق‌ها و خرید آنها می‌تواند اعتماد نسبی در کلیت بازار بوجود آورد.

مدیر سرمایه‌گذاری صندوق افق ملت بیان داشت: الزام صندوق‌ها به خرید سهام عدالت از یک طرف به نوعی باعث مدیریت غیر مستقیم این سهام توسط یک واحد تخصصی شده و می‌تواند باعث کنترل نوسانات هیجانی در این سهام باشد. همچنین به نوعی حمایت از سهامداران تازه وارد به حساب آید که صرفا به واسطه سهام عدالت به بورس آمده اند. اما از دیدگاهی دیگر تصویب قانونی که صلاحیت حرفه‌ای و اعمال نظر مدیر سرمایه‌گذاری را محدود کند به طور کل جایز نیست؛ زیرا ممکن است در مواقعی هیچ کدام از این سهام جزء عدالت، از نظر ارزندگی جذاب نبوده باشند و مدیر صندوق ناچار به ورود به آنها به واسطه این قانون باشد.این کارشناس بازار یادآور شد: در حال حاضر با توجه به تغییرات مداومی که در قوانین مربوط به حد نصاب دارایی‌های صندوق‌های درآمد ثابت صورت گرفته می توان گفت مهمترین ضرورتی که باید به آن توجه داشت التزام به قوانین بلند مدت در این خصوص است. در واقع قانون‌گذار برای کنترل وضعیت بازار سهام در زمان رونق تصمیم به کاهش سقف دارایی سهام و در رکود تصمیم بر افزایش این سقف گرفته است. این موضوع باعث می‌شود ریسک این صندوق‌ها به شدت افزایش یافته و توانایی تصمیم گیری بلند مدت و حفظ بازدهی از مدیر صندوق سلب شود.

کاهش ریسک سرمایه‌گذاران

سعید کاشی زنوزی، مدیر صندوق مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر در خصوص افزیش سقف صندوق‌ها گفت: به طور کل افزایش فعالیت صندوق‌ها باعث کمک به ثبات بیشتر بازار سرمایه و کاهش رفتار هیجانی شده و در کل به نفع بازار سرمایه خواهد بود. همچنین افزایش سقف صندوق‌ها و جذب سرمایه‌های خرد و افراد غیر حرفه‌ای در بلند مدت، رشد و توسعه بازار سرمایه را به دنبال خواهد داشت. وی تاکید کرد: باید در نظر داشت که بزرگ شدن صندوق‌ها می‌بایست با کنترل و نظارت بیشتری همراه باشد تا خود باعث ایجاد مشکل جدیدی نشود. همچنین در شرایط فعلی و باتوجه به رفتارهای هیجانی افراد مبتدی که به تازگی وارد بازار سرمایه شده اند، افزایش سقف صندوق‌ها اتفاق مثبتی به شمار می‌آید.

زنوزی یادآور شد: جذب سرمایه‌ها در بازار سرمایه از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری به نظر بهترین روش برای ورود سرمایه‌ها به بورس و نهایتا کمک به بنگاه‌های بازار سرمایه خواهد بود. هر شرایطی فرصت‌ها و تهدیدهایی را به همراه خواهد داشت. همچنین نظارت‌ها و دستورالعمل‌های بخش کلان اقتصاد باعث ایجاد فرصت‌های بیشتر برای سرمایه‌های موجود در بازار سرمایه و ایجاد عمق بیشتر بازار و کمک به اقتصاد کلان کشور خواهد شد.درمجموع، ایجاد صندوق‌های جدید و افزایش سقف صندوق‌ها و تنوع آن‌ها کاهش ریسک سرمایه‌گذاران،ثبات و رشد بازار سرمایه را به همراه دارد.

بازار پایه‌ای‌ها، رکورد دار نداشتن بازارگردان

هفته نامه بورس: ۱۰ مورد از شرکت‌های فرابورسی که بازارگردانی نکرده بودند به کمیته تخلفات ارجاع داده شده اند.

افسانه اروجی، معاون بازار فرابورس ایران با بیان این مطلب به خبرنگار هفته نامه بورس در خصوص روند بازارگردانی شرکت‌های فرابورس و نحوه رسیدگی به تخلفات آنان گفت: از موارد مذکور حداقل ۲ یا ۳ مورد از شرکت‌ها در حال پیگیری هستند. البته نمی‌توان به شکل قطعی اعلام کرد شرکتی صد درصد بازارگردان ندارد. هر چند فعالیت برخی شرکت‌ها اندک است اما اکثر شرکت‌ها در حال پیگیری کارهای بازارگردانی خود هستند.

معاون بازار فرابورس ایران بیان داشت: بر فرض اگر این شرکت‌ها دو میلیون از تولید خود کاسته و وارد بازارگردانی شوند باید کاملا تولید خود را متوقف کنند. بنابراین برخی آنان خواستار فرصتی هستند تا بتوانند تامین منابع کرده و به کار بازار گردانی بپیوندند، لازم به ذکر است اکثر شرکت‌ها پس از ارجاع به کمیته تخلفات پیگیر بازارگردان شده اند.

اروجی با اشاره به اینکه بازارگردان برای شرکت‌های پذیرش شده است، افزود: شرکت‌های بازارهای پایه در صورتی که برخی موارد را انجام ندهند به بازار پایه قرمز تنزل پیدا می‌کنند و با دامنه نوسان یک درصد نمی‌توان انتظار بازارگردانی آنچنانی را از برخی شرکت‌ها داشت.

معاون بازار فرابورس ایران تاکید کرد: تا کنون اجباری از جانب سازمان برای بازارگردانی نبوده است، بنابراین مسئله مذکور در رتبه بندی شرکت‌ها نیز لحاظ نمی‌شد. اما از آنجایی که این اقدام الزام شده است، ازاین پس موضوع مذکور می‌تواند در رتبه بندی شرکت‌ها لحاظ شود. همچنین در صورت تخلف تنزل شرکت به بازار قرمز صورت خواهد گرفت. در مجموع اکثریت شرکت‌هایی که بازارگردان ندارند در لیست بازار پایه هستند زیرا در بازار پایه شرکت‌ها کوچک هستند و باید تامین منابع آنان صورت بگیرد تا بتوانند اقدام به بازارگردانی کنند.

شرکت‌های فرابورسی که بازارگردان ندارند

اسامی تهیه شده برگرفته از اطلاعیه لیست بازارگردانی سایت فرابورس تا تاریخ ۲۲ آذرماه است.

بازار اول

ردیف	آ.س.پ
۱	ثالوند
۲	ثپردیس
۳	ثرود
۴	ثغرب
۵	حریل
۶	حسیر
۷	داوه
۸	صباح
۹	غشهداب
۱۰	غمینو
۱۱	فولای
۱۲	کاسپین
۱۳	کمرجان
۱۴	گوهران
۱۵	ودی
۱۶	وسپهر
۱۷	ولشرق
۱۸	ومشان
۱۹	وهور

بازار دوم

ردیف	آ.س.پ
۱	اتکام
۲	بنو
۳	تبرک
۴	ثتران
۵	دسانکو
۶	دماوند
۷	دی
۸	ذوب
۹	ریشمک
۱۰	شاروم
۱۱	شراز
۱۲	غصینو
۱۳	قچار
۱۴	کپرور
۱۵	ککهر
۱۶	گدنا
۱۷	میهن
۱۸	هجرت
۱۹	هرمز
۲۰	وملل

بازار پایه زرد

ردیف	آ.س.پ
۱	آبین
۲	آینده
۳	پشاهن
۴	پلاست
۵	تابا
۶	تپکو
۷	تپولا
۸	تشتاد
۹	تماوند
۱۰	ثاصفا
۱۱	ثجوان
۱۲	ثعتما
۱۳	ثغزوی
۱۴	ثنام
۱۵	ثنظام
۱۶	جهرم
۱۷	حاریا
۱۸	حبندر
۱۹	حرهشا
۲۰	خصدرا
۲۱	خامرا
۲۲	خفناور
۲۳	خفولا
۲۴	خلیبل
۲۵	خودکفا
۲۶	دهدشت
۲۷	زنجان
۲۸	ساذری
۲۹	سباقر
۳۰	سخواف
۳۱	سفاسی
۳۲	سکارون
۳۳	سلار
۳۴	سمایه
۳۵	سمتاز
۳۶	شپترو
۳۷	شپلی
۳۸	شزنگ
۳۹	شفارا
۴۰	شکبیر
۴۱	شمواد
۴۲	غپونه
۴۳	غشوکو
۴۴	فبستم
۴۵	فبیرا
۴۶	فجوش
۴۷	فسا
۴۸	فن آوا
۴۹	فنفت
۵۰	قاروم
۵۱	قجام
۵۲	کاذرو
۵۳	کایتا
۵۴	کصدف
۵۵	کفرآور
۵۶	کقزوی
۵۷	کهرام
۵۸	کورز
۵۹	کیسون
۶۰	گپارس
۶۱	گکیش
۶۲	لپیام
۶۳	لخانه
۶۴	لکما
۶۵	ممسنی
۶۶	نتوس
۶۷	نشار
۶۸	وآتوس
۶۹	و احصا
۷۰	وآرین
۷۱	وآفری
۷۲	وبرق
۷۳	وثوق
۷۴	وجامی
۷۵	وحافظ
۷۶	وسالت
۷۷	وسدید
۷۸	وشمال
۷۹	وکادو
۸۰	ولتجار
۸۱	ولراز
۸۲	ومشان

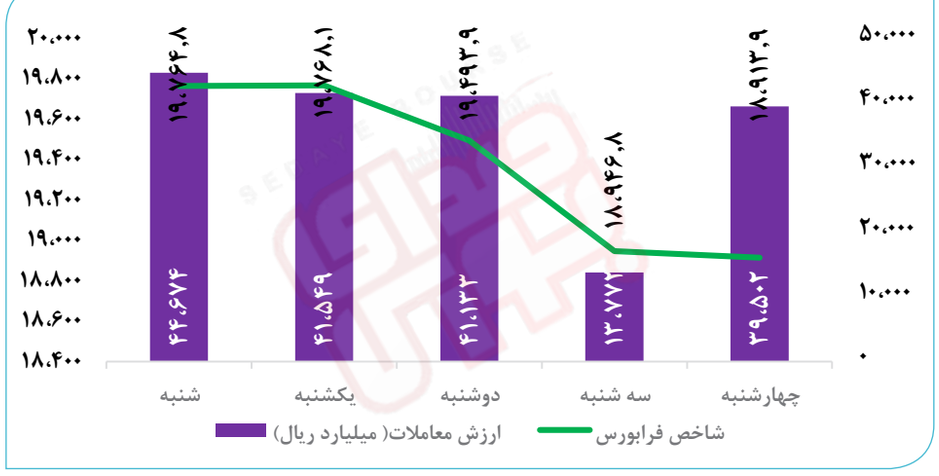
بازار پایه نارنجی

ردیف	آ.س.پ
۱	بتک
۲	تفیرو
۳	دتهران
۴	سایرا
۵	سفارود
۶	شتهران
۷	شتولی
۸	شستان
۹	شسم
۱۰	شکف
۱۱	فاهواز
۱۲	فنرژی
۱۳	لپیام
۱۴	وملت

بازار پایه قرمز

ردیف	آ.س.پ
۱	پلوله
۲	توسعه
۳	سپرمی
۴	غیوان
۵	فسدید
۶	کابگن

فرابورس



یادداشت

ضرورت بازبینی در فرآیندی منسوخ

سیدفرهنگ حسینی
تحلیلگر و کارشناس ارشد بازار

فرآیند افزایش سـرمایه در ایران کند و زمان‌بر، ناکارآمد، پیچیده، دشـوار و غیر اقتصادی است. در حالی که دهه‌ها از اصلاح قوانین تجارت و شرکت داری در جهان گذشته است، همچنان می‌کوشیم که به سـختی و دقت قوانین با قدمت بیش از نیم قرن را که عملا منسـوخ و بی فایده است را اجرا کنیم. موضوع در افزایش سرمایه به شدت بغرنج است.

کل فرآیند افزایش سرمایه نیازمند بازبینی است. اولین موضوع مربوط به نحوه تصویب آن است. مـوازی کاری قانون تجارت و قانون بازار اوراق بهادار بی دلیل اسـت و ضرورت دارد تا الزامات روند گزارش بازرس قانونی درقانون تجارت برای افزایش سـرمایه لغو شود و تنها مسیر سازمان بورس را کفایت می‌کند. در نهایت باید برای تایید مطالبات یا کفایت انباشته، نظر حسابرس اخذ شود.

در دوره پذیره نویسی افزایش سرمایه، مهلت شصت روز، ثبت حق تقدم، الزاماتی است که بایستی بازبینی شود. اگرچه قانون بازار مهلت را سی روز کرد، اما با بحث‌هایی که در اولین سال بعد از تصویب این قانون بروز کرد، عملا قانون تجارت همچنان اجرا می‌شود. زیرساخت‌های الکترونیکی و دیجیتالی، مهلت‌ها را می‌تواند به چند روز کاهش دهد.

مراحل فروش حق تقدم استفاده نشده می‌تواند خودکار و اتوماتیک و الکترونیکی شود. وجوه آن مستقیما به حساب سجام سهامدارانی که استفاده نکردند واریز شود.

وجوه نقد در افزایش سـرمایه از محل آورده نقدی، ماه‌ها در حسـاب‌ها راکد می‌شـود، این موضوع جذابیت افزایش سـرمایه نقدی که عملا تشکیل دهنده سـرمایه در اقتصاد و رشد اقتصاد و رشد تولید است را تحت تاثیر قرار می‌دهد. موضوعاتی مانند ارزش زمانی پول در شرایط تورمی در همه سال‌های بعد از تصویب قانون تجارت، نیاز به بازبینی این موضوع را ایجاد کرده است. فرآیند ثبت افزایش سرمایه در اداره ثبت شرکت‌ها عملا موضوعی شکلی و اخباری است و با توجه به تعدد سهامداران، صرفا موضوع اعلام می‌شود. این در حالی است که امکان دیجیتالی بودن موضوع از طریق فرآیند سـپرده‌گذاری میسر است. در عین حال با اعلام درخواسـت افزایش سرمایه شرکت و تصویب آن، کلیه مراحل بعدی باید به صورت الکترونیکی و خودکار صورت گیرد و عملا گام‌های پذیره نویسی، فروش حق تقدم استفاده نشده و تبدیل به سهم یا سهام جایزه به صورت خودکار ایجاد شود. در نهایت پس از انجام امور، با اعلام شرکت سپرده‌گذاری، موضوع صرفا به ثبت شرکت‌ها اعلام شود.

نگـاه

درنظر گرفتن قوانین و چالش سقف

مصطفی محبی‌مجد
کارشناس بازار سرمایه

همواره در روند افزایش سرمایه حداکثر ظرف مدت کمتر از یک ماه اظهار نظر حسابرس اعلام می‌شود پس از آن، سازمان بورس ظرف یک ماه اظهارنظر نهایی را در خصوص افزایش سرمایه می‌دهد، مگر اینکه ایرادی در افزایش سـرمایه وجود داشـته و نیاز به اصلاحی باشد. به همین دلیل در این مراحله است که گزارش را مجدد به شرکت ارجاع می‌دهند که این مدت از یک ماه تجاوز نمی‌کند.در کل گرفتن مجوز افزایش سرمایه حدود ۲ ماه زمان می‌برد.

قانون راه‌های مختلفی قرار داده اسـت اگر شـرکت سـهامی خاص باشد به دلیل مطالبات حال شـده می‌تواند استفاده بهتری از وجوه داشـته باشد.یعنی وجوهی که شرکت قصد دارد در حق تقدم منتشـر کرده و قصد تبدیل کردن آن به سـهام را داشته باشد شرکت باید با آن پول کار کرده و آن را به عنوان افزایش سـرمایه از محل مطالبات حال شـده در دل افزایش سرمایه لحاظ کند. البته سقف بالای قرار داده شـده برای افزایش سـرمایه در قانون یکی از دلایل طولانی بودن این پروسـه به شمار می‌آید. بر این اساس قرار دادن سـقف‌های زمانی بالا برای افزایش سـرمایه پروسه را طولانی می‌کند همین موضوع باعث شده افزایش سرمایه معمولا بیش از ۲ماه طول بکشد.

نماگر عدالت

ارزش پرتفوی سهام عدالت کاهشی شد

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۹,۴۶۰	۱۵۱,۳۶۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۵,۲۱۰	۳,۶۳۵,۱۹۰
۳	بنیرو	۳	۵۸,۹۹۰	۱۷۶,۹۷۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۸,۱۹۹	۱۸۰,۳۷۸
۶	فخوز	۱۱۴	۴۰,۵۲۰	۴,۶۱۹,۲۸۰
۷	وایرا	۱۲	۱۰,۳۹۶	۱۲۴,۷۵۲
۸	شپنا	۲۰۳	۱۵,۷۴۰	۳,۱۹۵,۲۲۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۷,۵۱۰	۱,۱۸۲,۹۳۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۷,۷۹۰	۱,۳۳۳,۹۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۷۱۰	۱۴,۵۶۵,۶۶۰
۱۲	ساراب	۸	۱۳,۲۴۰	۱۰۵,۹۲۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۰۰۰	۵,۳۶۴,۰۰۰
۱۴	جم	۴۱	۴۶,۹۹۰	۱,۹۲۶,۵۹۰
۱۵	بسویچ	۹	۵۱,۰۲۰	۴۵۹,۱۸۰
۱۶	خودرو	۴۷	۳,۶۴۰	۱۷۱,۰۸۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۲,۷۲۰	۴۹۰,۸۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۶,۶۹۰	۲۶۷,۰۴۰
۱۹	شیراز	۴	۵۴,۱۹۰	۲۱۶,۷۶۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۲,۴۵۰	۷,۶۵۶,۷۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۳,۰۷۰	۱۱۹,۷۳۰

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۴,۹۶۰	۱,۴۸۳,۰۴۰
۲۴	داناح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۲۷,۰۰۰	۲,۱۰۶,۰۰۰
۲۶	ورنا	۳	۹,۸۰۰	۲۹,۴۰۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۱۹۶	۵۲۶,۲۱۲
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۹,۶۴۰	۲,۶۹۰,۶۸۰
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	۱۳,۹۳۰	۱۷,۵۵۱,۸۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۱۸,۰۰۰	۱,۸۷۲,۰۰۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۲۶,۸۹۰	۸۳۳,۵۹۰
۳۶	شاوان	۴	۱۰۱,۷۶۹	۴۰۷,۰۷۶
۳۷	مارون	۴۷	۱۴۱,۹۷۷	۶,۶۷۲,۹۱۹
۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۹,۶۳۰	۳,۳۷۷,۸۲۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۳,۲۳۰	۴,۵۲۲,۰۰۰
۴۰	ککلح	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۴۱	سدشت	۸	۳۷,۴۳۰	۲۹۹,۴۴۰
۴۲	فایرا	۱۸۱	۲۶,۸۹۰	۴,۸۶۷,۰۹۰
	جمع ارزش کل			۱۱۱,۶۶۳,۶۵۴

ارزش سهام در ۱۹ آذر ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۲۶ آذر ۱۳۹۹	درصد تغییر
۱۱۸,۰۱۱,۱۶۰	۱۱۱,۶۶۳,۶۵۴	-۵.۰۴

چالش‌هایی که ناشران را فراری می‌دهد

مصائب افزایش سرمایه

دستورالعمل جدید افزایش سرمایه از محل صرف سهام با سلب حق تقدم، مشکلات را کاهش می‌دهد

■ هفته‌نامه بورس: از میـان تمامی روش‌های افزایش سـرمایه، افزایش سرمایه از محل آورده سهامداران پروسه طولانی‌تری را نسـبت به سـایر روش‌های افزایش سرمایه در بـر می‌گیـرد. در واقـع طولانی بودن فرآینـد افزایش سـرمایه را می‌توان یکی از مشـکلات تأمین مالی در بازار سـرمایه کشور دانست. بخشی از این پروسه طولانی مدت بـه دلیل اخذ مجوزهای لازم از سـازمان بـورس و اوراق بهادار توسـط ناشران اسـت که می‌توان گفت حدود یک دوم از زمان سـپری شـده برای افزایش سرمایه را به خود اختصاص می‌دهد.

اگرچه در قانون تجارت مراحل و جزییات افزایش سرمایه شرکت‌ها آورده شده، اما برخی از ناشران از وجود این مرحله نیز در فرآیند افزایش سـرمایه و طولانی شـدن این پروسه شـکایت دارند. براین اسـاس، به تازگی برای کوتاه‌تر شدن پروسه افزایش سرمایه، روش افزایش سرمایه از محل صرف سهام و سلب حق تقدم در دستورکار قرار گرفته است. البته موانع و چالش‌های افزایش سرمایه شرکت‌ها تنها به مراحل پیچیده و طولانی آن ختم نمی‌شود بلکه پس از تأمین مالی از این روش ماه‌ها طول می‌کشد که این سرمایه در پرتفوی سـهامداران قرار بگیرد و عملا برای ماه‌ها سهامدار از تأمین مالی صورت گرفته بی نصیب خواهد ماند.

بوروکراسی و پاس کاری

مهدی صرامی، معـاون اقتصادی و بازرگانی پالایشگاه اصفهان با اشاره به افزایش سرمایه شپنا از محل سود انباشته گفت: اخیرا افزایش سرمایه داشته‌ایم اما مانع خاصی سر ما قرار نداشـت با این حال باید این مسئله را نیـز در نظر گرفت که به طور کلی بزرگ‌ترین مانع در فرآیند افزایش سـرمایه، قوانین است. در واقع مجوزهای مورد نیـاز برای افزایش سـرمایه عامـل کُندکننده این پروسه است.

صرامی با اشـاره بـه مراحل طولانی اخـذ مجوزهای مختلـف افزود: مجوز افزایش سـرمایه ابتدا به سـازمان بورس می‌رود سپس سازمان بورس، شرکت را به سازمان خصوصی‌سـازی ارجاع داده و پـس از آن در صورتی که سـازمان خصوصی‌سازی مجوز افزایش سرمایه شرکت را اعطا کند باید مجمع تشکیل شود. به طور کلی بوروکراسی بین سـازمان بورس و خصوصی‌سـازی بسیار وقت‌گیر و فرصت‌سوز است.باید دید در کدام بند قانون تجارت آورده شده است که برای افزایش سرمایه قبل از برگزاری مجمع نیاز به مجوز سازمان خصوصی‌سازی است؟مجوز سازمان بورس به عنوان مقام نظارتی لازم اسـت اما برای افزایش سـرمایه چه نیازی به مجوز خصوصی‌سـازی است؟ این مجوز برخلاف قوانین و مقررات آمره است.

دستورالعملی برای کوتاه شدن فرآیند

مهدی توانگر، رئیس اداره سهام فولاد مبارکه اصفهان نیزدرگفت‌وگویی به بررسی برخی موانع افزایش سرمایه ناشران پرداخت.

***

■ کدام یک از انواع روش‌های افزایش سرمایه فرآیند طولانی‌تری دارد؟

همه روش‌های افزایش سرمایه، پروسه ۷ تا ۹ ماهه‌ای که افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران نیاز دارد را شامل نمی‌شود بلکه تنها در این نوع افزایش سرمایه است که به دلیل مراحل پذیره‌نویسی، حراج حق تقدم، اخذ مجوزهای اداره ثبت، تاییدیه‌های حسابرسان معتمد و گرفتن مجوزهای سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش سرمایه تا این حد طولانی می‌شود.

■ چرا افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی تا این حد طولانی است؟

به طور کلی فرآیند افزایش سـرمایه با پیشـنهاد هیات مدیره آغاز می‌شود. پس از آن باید گزارش توجیهی هیات مدیره شـرکت در خصوص افزایش سـرمایه در سـامانه کدال درج و برای اظهارنظر حسابرس فرستاده شـود.بعد از تایید حسابرس شـرکت، در مرحله گرفتن مجوز سازمان بورس قرار می‌گیرد.پس از اخذ مجوزها مجمع عمومی فوق‌العاده تشـکیل می‌شـود و بسـته به اینکه افزایش سـرمایه از محل سـود انباشته باشد یا مطالبات حال شـده و آورده نقدی مراحل بعدی فرق دارد.اگر افزایش سـرمایه از محل مطالبات حال شـده و آورده نقدی باشـد وارد پروسـه طولانی‌تری می‌شود اگر از محل سود انباشته باشد پس از مجمع فوق‌العاده به مرحله ثبت‌شدن می‌رود.

■ راهکار کوتاه شدن این فرآیند چیست؟

به تازگی دستورالعملی مبنی بر افزایش سرمایه از محل صرف سهام با سلب حق تقدم از سوی سازمان بورس به شرکت‌ها اعلام شده که تا حدی به کوتاه شدن این فرآیند طولانی کمک می‌کند. استفاده از این روش ضمن اینکه باعث می‌شود که منابع مالی جدید وارد شرکت شود مزایایی مانند عدم کاهش قابل توجه قیمت سهم پس از افزایش سرمایه است. همچنین برای شرکت‌هایی که سهام شناوری کمتری دارند گزینه مناسبی برای افزایش سهام شناور و ورود سهامداران جدید به ترکیب سهامداران شرکت‌ها خواهد بود.

نبود تمایل به شفاف‌سازی فروش حق تقدم

احسان مرادی، مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان، در گفت‌وگویی برخی مسائل در خصوص طولانی شدن مراحل اخذ مجوز برای افزایش سرمایه را تشریح کرد.

***

■ چـرا شـرکت‌های سـهامی عام بایـد بالغ بـر یک‌سـال بـرای افزایـش سـرمایه وقت صرف کنند؟

تمامی شـرکت‌هایی که نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسـیده یا طبق قوانین و مقررات، مشمول ثبت نزد سازمان هستند، باید به منظور انجام افزایش سرمایه، مراحل زیر از جمله تهیه و انتشار گزارش توجیهی هیات مدیره در خصوص افزایش سرمایه، اخذ و انتشار گزارش بازرس قانونی در سـامانهٔ کدال،ارسال مدارک و مستندات افزایش سرمایه شرکت سهامی عام به سـازمان بورس را انجام دهند. البته در این روند مواردی نظیراخذ موافقت انجام افزایش سرمایه از سـازمان بورس، برگزاری مجمع عمومی فوق العاده،انجام پذیـره نویسی،شـروع دوره عرضه عمومی حـق تقدم‌های استفاده نشده، تکمیل فرآیند افزایش سرمایه شرکت سهامی عام و غیره هم باید انجام شـود. همچنین پس از اتمام دوره عرضه عمومی و فروش رفتن تمامی حق تقدم‌های استفاده نشده، شرکت باید تأییدیه بانک در خصوص مانده حساب در پایان دوره عرضه عمومی،تأییدیه حسابرس و بازرس قانونی مبنی بر اعلام هزینه‌های مرتبـط با فروش حق تقدم‌هایی استفاده نشده و افشای اطلاعیه پرداخت وجوه ناشی از حق تقدم‌های استفاده نشده در سامانه کدال را جهت بررسی به سـازمان بورس و اوراق بهادار ارسـال و مجوز ثبت افزایش سـرمایه را اخذ کند.البتـه طی مراحلی دیگـر نیز در این خصوص وجود دارد.

بر این اساس چالش‌های اساسی بسیار زیادی پیش روی شـرکت‌ها در انجام موفقیت آمیز کلیـه مراحل فوق وجود دارد. لـذا طی کلیه اقدامات فـوق در بهترین حالت حدود پنج تا هشـت ماه برای شـرکت به طول خواهـد انجامید. نکته قابل توجه در این میان امکان تغییرات فراوان بر روی سـرمایه‌گذاری اولیـه در طرح توجیهی افزایش سـرمایه و نیز نوسـانات بسیار بر روی قیمت نهاده‌های تولید و فروش محصـول حین دوره زمانی اسـت که می‌توانـد نقش قابل توجهی در عدم برخورداری توجیه مالی افزایش سرمایه طی این مدت داشته باشد.

■ مهم‌ترین کاتالیزور برای سرعت بخشیدن به فرآیند افزایش سرمایه چیست؟

تأمین مالی مبتنی بر افزایش سرمایه، نیازمند اخذ مجوز از نهادها و سـازمان‌های متعددی اسـت. کمتر شدن تعداد نهادها و نیز تسـریع در فرآیند اخـذ مجوز از مجموعه‌های مذکـور می‌تواند به عنوان مهمتریـن کاتالیزور مد نظر قرار گیرد. براسـاس قانون تجارت برای افزایش سرمایه از محل آورده نقـدی یا مطالبات باید حق تقدم‌های ایجاد شـده به مـدت دو مـاه روی تابلوی بورس مورد معاملـه قرار گیرد. در صـورت عدم تمدید مهلت مذکور پـس از دو ماه وجوه جمع‌آوری شـده و حـق تقدم اسـتفاده نشـده به فروش می‌رسـد. کوتاه‌تر کردن این زمان هم می‌تواند نقش موثری در کاهش دوره افزایش سرمایه داشته باشد.

■ پس از فروش حق تقدم‌های استفاده نشده، این مبلغ با تاخیر فراوان به حساب سهامداران واریز می‌شود، علت چیست؟

شـرکت با به فروش رسـیدن حق تقدم‌هـای اسـتفاده نشـده بایـد در اسـرع وقت پول سهامدارانی که از آن اسـتفاده نکرده‌اند را پرداخت کند.اگر بتوان برای رفع مشکل از طریق سجام در خصوص حق تقدم اسـتفاده نشده اطلاع‌رسانی کرد راهکار مناسبی برای کاهش زمان رسـیدن سهامدار به پول است. چرا که ارسال گواهینامه افزایش سرمایه به تک تک سهامدار در سراسر کشور در شـرایط فعلی بسیار سخت است.بسیاری از سهامداران از افزایش سرمایه مطلع نشـده و ممکن است با فروش حق تقدمشـان متضرر شوند.از سوی دیگر شرکت‌ها نیز تمایل چندانی به دخیل کردن تمامی سهامداران در ایـن امر ندارنـد. چرا کـه اگر قیمت سهام پس از آن پایین بیاید با اعتراض سـهامداران مواجه خواهند شد. اصلاح فرآیند اطلاع رسانی به سـهامداران نیز از مواردی اسـت کـه می‌تواند به احقاق حقوق سهامدار و کوتاه شدن فرآیند فعلی کمک کند.

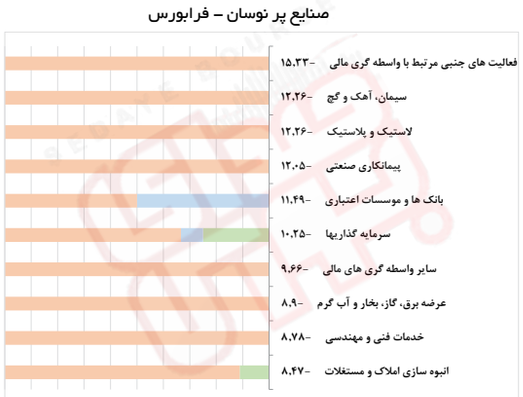
چالش‌های اساسی بسیار زیادی پیش روی شرکت‌ها در انجام موفقیت‌آمیز مراحل افزایش سرمایه وجود دارد

■ آیا تایید حسابرس معتمد نمی‌تواند به معنی تسـریع در گرفتن سـایر مجوزها محسوب شود؟

اگرچه حسابرس معتمد گزارش توجیهی را مطالعه کرده است اما با در نظر گرفتن نقش حسابرسان معتمد؛ سازمان بورس می‌تواند به این گزارشـات اتکا کند و حتی در صورت بروز مشکل نیز مسئولیت این افراد را در نظر بگیرد. البته در حال حاضر نقش حسابرسان بسیار کمرنگ است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حآسا	۲۰.۴	۲۶,۱۸۵,۶۰۰	۶۳۸,۴۴۱	۲۶.۱۹
غفارس	۱۳.۶۷	۱۳,۱۵۷,۹۸۷	۴۰۳,۷۳۶	۱۵.۲۶
وکیهمن	۱۲.۹	۴۱,۴۱۰,۰۰۰	۱۵۱,۳۲۲	۱۴.۳۶
گدنا	۱۰.۱۹	۱۱,۵۴۱,۶۰۰	۵۵۲,۷۸۹	۱۵.۶۹
مادیرا	۸.۴۱	۱۰۹,۵۸۷,۲۰۰	۵,۱۰۹,۱۴۶	۱۳.۲۸
داوه	۸.۲۹	۹,۰۳۴,۵۶۰	۱۰۹,۷۳۶	۹.۴۴
اتکای	۷.۶۱	۶۵,۶۰۸,۰۰۰	۲۵۴,۸۹۲	۸.۵۹
زقیام	۶.۵۳	۳۱,۷۷۵,۱۰۰	۲,۵۴۵,۷۴۷	۱۰.۱۳
غگیلا	۵	۳,۶۳۸,۶۰۰	۵۴,۱۲۷	۵.۱۵
وآوا	۴.۹۷	۱۰,۶۵۳,۷۲۰	۵۳,۰۲۳	۴.۹۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فرابورس	-۱۵.۳۳	۱۵۲,۷۹۳,۲۰۰	۳,۹۴۵,۰۸۶	-۱۱.۸۲
دی	-۱۵.۱۴	۲۸۷,۱۹۳,۶۰۰	۱۲,۲۷۱,۹۶۳	-۱۱.۴۵
وپویا	-۱۴.۸	۳۳,۰۴۴,۰۰۰	۱,۴۸۱,۱۹۹	-۱۴.۶۹
قشیر	-۱۴.۶۷	۹,۸۵۰,۱۷۰	۸۶۲,۱۸۶	-۱۱.۳۳
شگویا	-۱۴.۳۴	۲۶۸,۲۳۰,۰۲۹	۳,۵۵۲,۶۲۰	-۱۳.۹۲
ومهان	-۱۳.۶۳	۱۵۳,۶۹۰,۰۰۰	۸۰۶,۵۷۰	-۱۲.۷۸
بساما	-۱۳.۵۵	۵۵,۳۸۰,۵۶۹	۶۸۰,۵۷۹	-۹.۶۲
کلر	-۱۳.۵۳	۲۱,۶۱۷,۶۲۰	۵۵۳,۹۳۰	-۱۵.۱
ثعمرا	-۱۳.۴۸	۲۰,۱۹۶,۸۰۰	۷۶۹,۹۵۵	-۱۱.۳۵
بجهرم	-۱۳.۳۹	۹۲,۰۱۷,۸۶۱	۱,۳۸۱,۲۷۵	-۱۱.۱۹

گرفتاری دولت سیزدهم در سراب دولت تدبیر و امید

دَخل دولت آینده درمی‌آید

اهداف واگذاری سهام شرکت‌های دولتی و انتشار اوراق بدهی محقق خواهد شد!

گلشن بابادی
خبرنگار

درآمدهای دولت در بودجه۱۴۰۰ حدود ۳۱۷هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. بیش از ۲۲۵هزارمیلیارد تومان از محل واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای لحاظ شده و سهم واگذاری دارایی‌های مالی نیز ۲۹۸هزار میلیارد تومان دیده شده است. در کل مجموع منابع عمومی دولت ۸۴۱هزار میلیارد تومان است.
با این حال میزان هزینه‌های دولت در لایحه بودجه ۶۳۷هزار میلیارد تومان برآورد شده است. تنها در نگاه اول به همین اعداد ردپایی از کسری بودجه ۳۰۰هزار میلیارد تومانی را مشاهده می‌کنیم علاوه بر این، درآمدهای مالیاتی دولت نیز در این لایحه ۲۴۷ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.

۲۲۰هزار میلیارد تومان فروش اوراق و سهام

دولت منابع حاصله از محل واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای که در واقع فروش نفت نیز جزو این سرفصل محسوب می‌شود را ۲۲۵هزار میلیارد تومان در نظر گرفته است. با این وجود پیش‌بینی شده که حدود ۱۹۹هزار میلیارد تومان از محل فروش نفت نصیب دولت آینده شود. دولت در نظر دارد برای سال آینده ۱۲۵هزار میلیارد تومان از محل فروش اوراق مالی و اسلامی حاصل کند و ۹۵هزار میلیارد تومان نیز سهم منابع حاصل از واگذاری سهم شرکت‌های دولتی خواهد بود.

تدابیر واهی و سراب

با این حساب باید دید چشم امیدی که دولت به درآمدهای حاصل از انتشار اوراق بدهی، واگذاری‌های سهام شرکت‌های دولتی و درآمدهای مالیاتی دوخته، محقق خواهد شد یا رویایی بوده که دولت فعلی برای تحقق درآمدهای دولت بعد خواب دیده است؟ البته به نظر می‌آید که این تدابیر واهی بوده و سرابی است که دولت دوازدهم، دولت سیزدهم را در آن گرفتار خواهد کرد.

شکست توسعه صندوق‌ها

به نظر می‌رسد فروش اوراق بدهی با نرخ‌های رقابتی توان اتفاق افتادن را نداشته باشد مگر اینکه دولت نهادهایی را اجبار به خرید اوراق با نرخ‌های غیراقتصادی کند. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت توسعه قابل توجهی پیدا کرده و در این صندوق‌ها انگیزه یا اجبار خرید ایجاد شود. به گفته کارشناسان بر روی کاغذ واگذاری سهام دولت و انتشار اوراق شدنی نیست. این خوش خیالی که دولت در رابطه با تاسیس صندوق‌های متعدد سرمایه‌گذاری دارد تا هر چقدر می‌خواهد اوراق و سهام را به این صندوق‌ها بفروشد نیز امری واقع‌بینانه نخواهد بود.

امکان تکرار سناریوی ریزش

نکته قابل توجه این است که اگرچه شرکت‌های دولتی و غیره موظف به فروش سهام خود می‌شوند ولی سوال اینجاست که چه نهادهایی، چگونه و با چه منابعی باید خریدار این حجم از اوراق و سهام باشند؟به نظر می‌رسد عرضه‌های بی محابا، بازار سرمایه را در سال آینده دچار دست‌اندازهای بسیار خواهد کرد. اینکه دولت تصور کند با یک چوب جادویی می‌تواند اوراق و سهامش را در یک چشم بهم زدن بفروشد، ریزش‌های امسال را پیش روی بازار سرمایه در سال آینده قرار خواهد داد.

نبود توان بخش خصوصی

مهدی عقدایی، معاون سابق سازمان خصوصی‌سازی در گفت‌وگویی به تشریح برخی مسائل بودجه ۱۴۰۰ پرداخت.

***

■ تحقق ارقام در نظر گرفته شده برای واگذاری سهام شرکت‌های دولتی در سال آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

به نظر می‌رسد با توجه به شرایط فعلی رقم ۹۵هزار میلیارد تومانی که دولت برای واگذاری‌ها برآورد کرده،توان محقق شدن نداشته باشد.امکان ندارد دولت بتواند سال ۱۴۰۰ حدود ۱۰۰هزار میلیارد تومان واگذاری انجام دهد. هر ساله در قانون بودجه کل شرکت‌های باقی‌مانده را مجدد به بودجه وارد کرده و اعلام می‌کنند که این میزان واگذاری باید صورت بگیرد اما بر کسی پوشیده نیست که نه توان بخش خصوصی کشور ما قدرت جذب این سهام را دارد و نه با توجه به مسائل به وجود آمده در مورد سازمان خصوصی‌سازی هیچ‌کس جرات خرید سهام بلوکه این شرکت‌ها را پیدا نمی‌کند.

■ فروش سهام شرکت‌های دولتی از طریق بازار سرمایه، چگونه می‌تواند دولت را به هدفش برساند؟

اگر دولت از طریق بورس این واگذاری‌ها را انجام دهد به نظر می‌تواند به هدفش برسد. اما عرضه سهام خرد این شرکت‌ها در بورس نیز با چالش‌هایی روبه رو است.برای ورود این شرکت‌ها به بازارهای اول و دوم باید شرکت سودده باشد. همچنین در بازار سوم است که می‌توان سهام شرکت را به شکل مزایده فروخت.حتی اگر بخواهند از طریق بازار سرمایه عرضه انجام دهند به دلیل زیان‌ده بودن بسیاری از این شرکت‌ها چنین موضوعی نیز با موانع زیاد روبه‌رو است.

عرضه‌های دولت در بورس با چالش‌های جدی روبه‌رو خواهد بود

■ اهداف مدنظر برای فروش اوراق چگونه امکان اجرایی شدن دارد؟

اگر سود اوراق از سود سپرده‌ها بالاتر باشد امکان فروش اوراق بیشتر از سهام است چرا که ریسکی ندارد، اما اگر سود این اوراق حول و حوش سپرده‌های یک‌ساله باشد امکان فروش این اوراق نیز وجود نخواهد داشت. اکثر این اوراق را تنها بانک‌ها خریداری خواهند کرد که آن نیز دولت را بدهکار خواهد کرد.

ظرفیت قابل توجه سهام پالایشگاهی برای تأمین مالی

اسماعیل غلامی، معاون سابق سازمان خصوصی سازی امکان محقق شدن واگذاری‌های دولتی را شدنی دانست و گفت: اگر دولت بخواهد دست در جیبش کند شرکت‌های زیاد و با ارزشی برای فروش خواهد داشت! اگر توجه کنیم می‌بینیم که دولت سهام دو پالایشگاه شازند و آبادان را به صورت صدرصدی در دست دارد و اگر بخواهد از سهام‌های ۲۰درصدی‌اش در ۷ پالایشگاهی که تا حدودی از سهامش را در صندوق پالایشی یکم واگذار کرده نیز چشم پوشی کند می‌تواند سهام‌هایش را در این دو پالایشگاه بفروشد و تأمین مالی کند. البته اگر تنها ۵۰درصد از سهامش را در دو پالایشگاه شازند و اصفهان بفروشد، می‌تواند درآمد مورد نیاز بودجه۱۴۰۰را تأمین کند.
غلامی ادامه داد: دولت به غیر از ETFهایی که از محل سهام ۲۰درصدی‌اش در ۷ پالایشگاه برای واگذاری گذاشت می‌تواند با واگذاری سهام پالایشگاه‌های باقی‌مانده به تحقق اهداف تأمین مالی‌اش برسد.

ضرورت تسریع فروش اوراق بدهی

علیرضا صادقی، معاون بانک کارآفرین نیز در خصوص چگونگی محقق شدن درآمدهای دولت در لایحه بودجه۱۴۰۰ گفت: با توجه به کلیت شرایط فعلی اقتصادی کشور باید گفت لازم است فروش اوراق بدهی در دولت بعدی نیز ادامه پیدا کند، ولی برخلاف امسال این امر باید با سرعت بیشتری شروع شود. البته دولت برای تأمین بخشی از کسر بودجه مجبور به واگذاری است و تحقق این واگذاری‌ها به شرایط بازار سرمایه بستگی دارد اما این نکته را باید در نظر گرفت که امسال باید شرایط طوری فراهم شود که دولت بتواند مجدد دست به فروش سهام دولتی و انتشار اوراق بزند.
صادقی عنوان کرد: با توجه به تغییر دولت فعلی، استقرار دولت جدید و امکان به وجود آمدن تغییرات در بودجه پیشنهادی، احتمال فروش و واگذاری در دولت جدید در نیمه دوم سال وجود دارد. البته اگر گشایشی در بحث سیاسی انجام نشود شرایط امسال برای بورس در سال آینده متصور خواهد بود.

واگذاری‌ها و فروش اوراق کاری سخت خواهد بود

مهدی دلبری، کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این پرسش که آیا دولت می‌تواند درآمدهای مدنظرش را از محل فروش اوراق و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی محقق کند، گفت: به نظر می‌رسد دولت با توجه به اعداد محقق شده امسال بودجه سال آینده را پیش‌بینی کرده است. امسال تاکنون بازدهی بورس تقریبا ۱۹۰درصد،شرایط معاملاتی و ورود منابع به بازار سرمایه نیز مناسب بوده است. البته تکرار این شرایط،کار بسیار سختی خواهد بود چرا که سیاست اقتصادی دولت آمریکا قطعا تغییر پیدا خواهد کرد و کشورمان هم به استقبال یک انتخابات مهم می‌رود.با این حساب بازار سرمایه وارد فضای محتاطانه‌تری خواهد شد و قطعا واگذاری دارایی‌های دولت چه در قالب سهام و چه در ETFها کار سختی خواهد بود.
این کارشناس بازار فروش اوراق دولتی را نیز بسیار سخت دانست و افزود: هنگام حراج این اوراق شاهد بوده‌ایم که بیشتر از نصف اوراق خریدار ندارد و اکثر خریدها نیز از طریق بانک‌های دولتی و صندوق‌های درآمد ثابت دولتی اتفاق می‌افتد. با توجه به اینکه صندوق‌های درآمد ثابت خیلی ورود منابع ندارند نمی‌توانند در این زمینه کمک خاصی کنند.هر چه می‌گذرد میزان فروش اوراق در بودجه‌ها عدد بزرگ‌تری می‌شود که این موضوع خطرناک است.دلبری ادامه داد: به خاطر اثرات تورمی که در یک سال اخیر شاهد بودیم جذابیت اوراق و صندوق‌ها کاملا کاهش پیدا کرده است.احتمال فروش اوراق دولت به همین دلایل کار سختی است. از سوی دیگر با توجه به اینکه مجوزهایی به دولت برای فروش اوراق نفتی داده نشده احتمالا دولت در این زمینه نیز با مشکلاتی مواجه شود. وی با اشاره به اینکه برآوردهای اولیه کسری بودجه را چیزی حدود ۲۵۰ تا ۳۲۰هزار میلیارد تومان نشان می‌دهد، افزود: باید انتظار داشته باشیم که عدد فروش اوراق، سهام و صندوق‌های دولتی در سال آینده تکرار نشود. به نظر رشد قیمت کالا و نفت می‌تواند به کمک دولت بیاید اما در مورد فروش اوراق بعید به نظر می‌رسد دولت سال آینده حتی به عدد امسال بتواند اوراق بفروشد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
شسینا	۲۰.۰۴	۲۷,۳۰۶,۴۸۴	۲۷۴,۸۲۹	۲۶.۰۳
حتوکا	۱۹.۱۵	۸,۹۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۵,۵۲۸	۲۱.۹۵
غچین	۱۹.۱۲	۱۴,۹۳۵,۲۰۰	۳۷۳,۲۲۵	۱۹.۱۲
کماسه	۱۹.۰۰	۱۲,۳۳۳,۲۰۰	۱,۲۸۴,۳۵۷	۲۱.۱۱
غدام	۱۶.۷۴	۲۴,۰۶۱,۸۰۰	۱,۱۲۳,۷۱۲	۱۹.۶۹
دشیمی	۱۶.۷۴	۱۸,۴۳۹,۰۵۰	۲,۴۰۳,۱۹۳	۲۲.۵۲
شلعاب	۱۳.۲۹	۶,۲۴۰,۰۰۰	۲۶۸,۵۶۰	۱۴.۵۴
وتوصا	۱۳.۲۴	۷۵,۹۶۰,۰۰۰	۳,۵۶۲,۱۷۰	۱۸.۸۴
کساپا	۱۳.۲۱	۷,۵۵۰,۹۰۰	۴۰۹,۹۳۱	۱۸.۸۶
غبهنوش	۱۲.۹۱	۵۱,۷۱۷,۶۰۰	۵,۵۵۱,۴۷۳	۱۲.۹۱

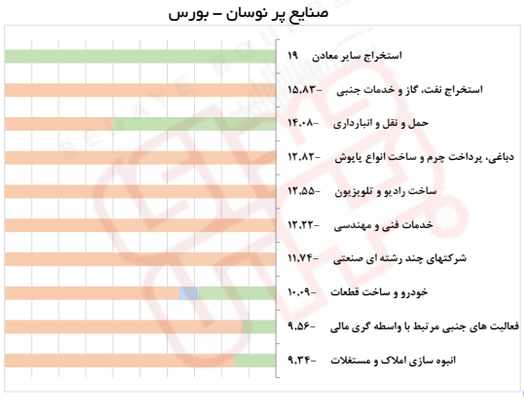
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وسینا	-۱۷.۳۸	۱۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۱,۷۷۹,۴۸۰	-۱۷.۰۲
سخوز	-۱۶.۱۵	۳۲,۵۶۴,۰۰۰	۳۹۵,۹۹۰	-۱۳.۱۸
حفاری	-۱۵.۸۳	۶۲,۰۶۰,۷۴۷	۲,۳۷۵,۸۰۶	-۱۶.۴۸
حکشتی	-۱۵.۶۵	۵۸۲,۱۲۰,۰۰۰	۵,۱۵۸,۰۳۵	-۱۵.۷۳
بکام	-۱۵.۵۸	۳۵,۲۹۶,۰۵۵	۱,۴۰۹,۳۰۷	-۱۱.۸۵
دیران	-۱۵.۵۶	۱۵,۵۲۰,۸۰۰	۷۶۰,۱۹۰	-۱۲.۵۸
مرقام	-۱۵.۴۲	۱۱,۵۲۰,۰۰۰	۷۳۲,۸۳۵	-۱۱.۷۲
ثشاهد	-۱۵.۳۲	۱۰۷,۲۱۷,۴۷۲	۳,۳۰۹,۵۱۲	-۱۲.۶۳
بورس	-۱۵.۲۳	۲۳۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۴,۰۴۹	-۱۲.۵۱
وپست	-۱۵.۱۱	۵۳,۹۶۶,۲۹۷	۲,۱۱۴,۹۰۵	-۱۶.۳۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

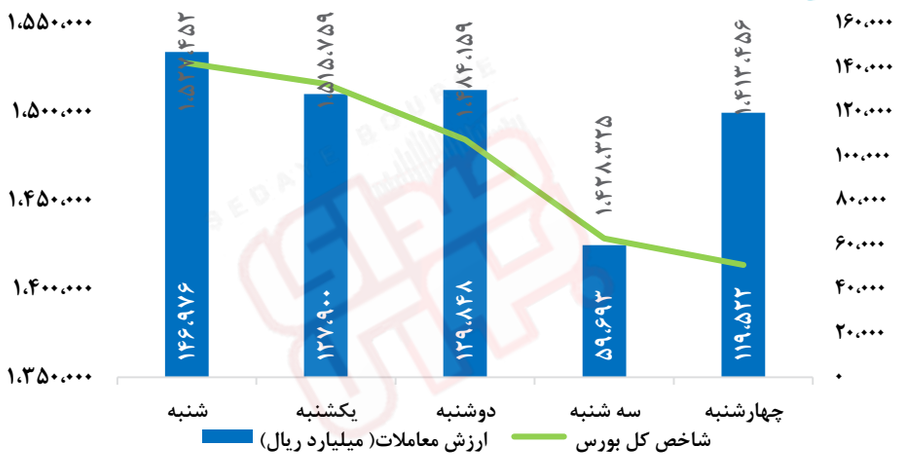
۶۶	۳۳	۲۶۸

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

بورس



یادداشت

تحققی که دور از انتظار نیست

علی سیری
کارشناس بازار سرمایه

در خصوص تحقق درآمدها به نظر می‌رسد ظرفیت بازار سرمایه تا حدی بالا رفته است که بتواند اعداد پیش‌بینی شده در لایحه بودجه ۱۴۰۰را در خود هضم کند. سازمان بورس سازوکارهایی به‌تازگی در صندوق‌ها اعمال داشته، ازجمله افزایش حجم صندوق‌ها را منوط به خرید اوراق دولتی و سهام دولت کرده است که می‌تواند تسریع کننده فروش اوراق شود.اگر برنامه‌ریزی صحیحی انجام گیرد بازارسرمایه می‌تواند پذیرای حجم اوراق بودجه بشود.
برای واگذاری‌ها باید این موضوع را در نظر گرفت که در مقایسه با دنیا بازار سرمایه ما در ابتدای راه قرار دارد و قطعا اتفاقات مثبتی را در بازار سرمایه خواهیم دید. البته در مقایسه با سال‌های اخیر پیشرفت خوبی داشته ایم. یک مقایسه کوچک نشان می‌دهد حدود پنج سال قبل،حجم بزرگ‌ترین صندوق ما ۱۰۰ میلیارد تومان بود و امروزه این رقم به ۳۰هزار میلیارد تومان رسیده است که پتانسیل رسیدن به ۵۰هزار میلیارد تومان را داشته که نشان از بزرگ شدن و توسعه بازار دارد.جدا از تورم و کاهش ارزش ریال این مقایسه نشان از توسعه بازار و صندوق‌ها می‌دهد.به نظر بنده دولت در خصوص واگذاری‌ها و انتشار اوراق و پررنگ کردن نقش بازار سرمایه درست عمل می‌کند. طی سال‌های گذشته تأمین مالی خود را شفاف کرده است و توانسته در قالب اوراق خزانه و مشارکت این تأمین مالی را انجام دهد.اگر سهم بخش خصوصی در این ابزارها بیشتر شود به مراتب بهتر می‌توان عمل کرد. برای این کار لازم است تأمین سرمایه‌های بیشتری داشته باشیم. باید تعداد شرکت‌های تأمین سرمایه غیربانکی افزایش یابد.
تحقق اهداف انتشار میزان مشخص شده اوراق در بودجه ۱۴۰۰ به نظر می‌رسد دور از انتظار نباشد. سال‌های گذشته اگر دولت قصد انتشار اوراق داشت به سختی می‌توانست این کار را انجام دهد اما اخیرا صندوق‌های سرمایه‌گذاری به راحتی این کار را انجام می‌دهند.انتظار می‌رود توسعه بازار سرمایه و به علاوه نگاه بانک مرکزی به این بازار و تبدیل شدن سیستم اقتصاد ما از پول پایه به سرمایه پایه بتواند این مهم را عملی کند.

دیدگاه

اهداف محقق خواهد شد

علیرضا صالح
رئیس پیشین سازمان خصوصی‌سازی

اینکه دولت می‌تواند میزان واگذاری‌های مدنظر در بودجه ۱۴۰۰را با توجه به میزان واگذاری که در سال جاری انجام داده محقق کند، از جمله مسائلی است که نقطه نظرهای متفاوتی در مورد آن مطرح می‌شود. اما به طور یقین دولت اهداف مدنظر را بر اساس مدلی پیش‌بینی کرده که اعداد اعلام شده محقق خواهد شد. البته قانون به دولت اجازه می‌دهد که طبق چه روش‌هایی واگذاری را انجام دهد. همچنین دولت این روش‌ها را به احتمال زیاد پیش‌بینی کرده است. با توجه به مسائلی که مطرح شد، دولت قطعا به تحقق اهداف واگذاری‌ها در بودجه سال آینده خواهد رسید.

رصد صندوق‌ها

«مشترک دماسنج» صدرنشین شد

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل بورس تا اواسط هفته روند صعودی خود را در پیش گرفته بود اما در روزهای آخر با کاهش شدید در نهایت بازده هفته را منفی کرد. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۵۰۶ هزار واحد، با ۹۳ هزار واحد کاهش، به ۱,۴۱۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۴ آذرماه صندوق‌های مختلط و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک دماسنج»، «مشترک افق» و «سهم آشنا» به ترتیب با کسب ۳,۲۱، ۲,۹۲ و ۲,۹۰ 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 ۴۳,۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۲۱,۳ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۴,۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۳,۴ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۹۷۶ هزار میلیارد ریال ایستاد.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۹۷۶
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۴۳.۴
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۳۸۱	۱,۲۹۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۱۹۶	۵۹

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک دماسنج	۳.۲۱
مشترک افق	۲.۹۲
سهم آشنا	۲.۹۰
مشترک یکم اکسیر فارابی	۱.۹۳
سرو سودمند مدبران	۱.۶۹
مختلط گوهر نفیس تمدن	۱.۶۹
سپهر اندیشه نوین	۱.۶۷
یکم نیکوکاری آگاه	۱.۲۹
سهام بزرگ کاردان	۱.۱۲
مشترک بورسیران	۱.۰۲

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

	٪
محصولات شیمیایی	۱۳.۴
فلزات اساسی	۱۲.۵
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱
مواد و محصولات دارویی	۳.۵
استخراج کانه‌های فلزی	۳.۲
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲.۹
سرمایه‌گذاری‌ها	۲.۲
لاستیک و پلاستیک	۱.۹
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱.۸
خدمات فنی و مهندسی	۱.۵
سایر صنایع	۴۶.۱۰

رسام

برابری ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۹,۹۸	۴۹,۹۸	۵۰,۳۱	۵۰,۶۹	۵۰,۹۲
نفتWTI	۴۶,۵۵	۴۶,۵۵	۴۷,۰۰	۴۷,۵۵	۴۷,۶۸
نفت اوپک	۴۷,۷۹	۴۷,۷۹	۴۹,۵۸	۴۹,۶۵	۴۹,۶۵
دلار	۲۶۰,۰۵۰	۲۵۸,۰۴۰	۲۵۶,۹۵۰	۲۵۸,۵۴۰	۲۵۹,۰۴۰
یورو	۳۱۵,۲۵۰	۳۱۲,۹۳۰	۳۱۱,۹۸۰	۳۱۳,۰۱۰	۳۱۴,۹۳۰
پوند	۳۴۵,۹۸۰	۳۴۵,۲۶۰	۳۴۵,۱۰۰	۳۴۶,۹۵۰	۳۴۴,۰۷۰
درهم	۷۱,۴۹۰	۷۱,۳۵۰	۷۱,۳۱۰	۷۱,۶۹۰	۷۱,۱۰۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۳۴۹,۰۰۰	۱۱,۲۹۴,۰۰۰	۱۱,۲۷۱,۰۰۰	۱۱,۳۷۹,۰۰۰	۱۱,۳۳۱,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۲,۰۱۰,۰۰۰	۱۲۰,۶۹۰,۰۰۰	۱۲۰,۴۸۰,۰۰۰	۱۲۲,۱۸۰,۰۰۰	۱۱۹,۶۱۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۷,۴۸۰,۰۰۰	۱۱۶,۹۷۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۹۰۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۵۰۰,۰۰۰	۶۴,۵۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۹۳۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۴,۴۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۸۵۰,۰۰۰	۲۴,۲۰۰,۰۰۰	۲۴,۵۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۳۹,۶۰	۱,۸۳۹,۶۰	۱,۸۲۷,۰۰	۱,۸۵۲,۶۲	۱,۸۶۲,۱۷

ارقام به تومان

گزارش

سکانداران بورس کالا سکوت را بشکنند

قربانی شدن تالار نقره‌ای

ضرورت داشته دولت به فرامین اصل ۴۴ عمل کند

عماد صدر
خبرنگار

ماجرای خودرو و افزایش قیمت افسارگسیخته، این محصول را از کالایی مصرفی به کالایی سرمایه‌ای تبدیل کرد. همین موضوع دلیلی است که پای وزارت صمت و مجلس به گونه‌ای قابل تامل به بورس کالا باز شود. طرح عرضه خودرو در بورس کالا از سوی مجلس تصویب شد و قرار است در راستای شفاف‌سازی قیمت و تبدیل خودرو به کالای مصرفی، خودروسازان را ملزم کنند تا محصولاتشان را فقط در بورس کالا عرضه کنند.

ادعای خروج بازار از سوداگری

پس از زمزمه‌هایی مبنی بر قیمت‌گذاری دستوری فولاد در بورس کالا این بار تصمیمات قابل تامل مجلس به همراه وزارت صمت گریبان‌گیر صنعت خودروسازی شده است. این در حالی است که طبق ماده ۱۸ قانون بازار اوراق بهادار، کالاهای پذیرفته شده در بورس کالایی باید از نظام قیمت‌گذاری دستوری خارج شوند. روح‌الله ایزدخواه، مسئول کارگروه خودروی کمیسیون صنایع مجلس، هدف اصلی این طرح را خارج کردن خودرو از بازارهای سوداگری و تبدیل این کالا به کالایی مصرفی دانسته و دلیل عرضه این کالا در بورس را شفافیت این بازار خوانده است. همچنین با وجود تصویب این قانون در مجلس هنوز هیچ سازوکاری برای عرضه خودرو در بورس کالا مشخص نشده است.

مشکل بازار کمبود عرضه

مهدی دادفر، دبیر انجمن واردکنندگان خودرو در رابطه با عرضه خودرو در بورس کالا و تاثیر این تصمیم بر قیمت خودرو گفت: زمانی کالایی در بورس عرضه می‌شود که تولیدکننده و مصرف‌کننده انبوه باشند.البته طی فرایندی محصول کشف قیمت و در بورس کالا عرضه می‌شود. اما زمانی که تقاضا برای محصول زیاد و عرضه پاسخگوی تقاضا نیست، عرضه کالا در بورس اشتباه است. زمانی که طرف عرضه ضعیف باشد بعید است این اقدام باعث کاهش قیمت خودرو شود بلکه برعکس به دلیل عرضه کم و تقاضای زیاد در بورس کالا،باعث افزایش قیمت خواهد شد.

این کارشناس خودرویی در رابطه با دخالت دولت در فضای کسب و کار افزود: باید به اصل ۴۴ قانون اساسی عمل کرد و دست دولت را از صنعت خودروسازی و بورس کوتاه کرد. مشکل بازار خودرو کمبود عرضه است و ما به جای اینکه فضای کسب و کار را تسهیل کنیم و موانع را از پیش روی تولیدکننده برداریم فقط می‌خواهیم شیوه عرضه محصول را عوض کنیم و به نوعی لقمه را دور سر خود بچرخانیم. با توجه به نرخ دلار و تورم قیمت تمام شده تولید خودرو بالاتر از قیمت کارخانه است و باید قیمت‌ها آزاد شود. دادفر بیان داشت: عرضه خودرو در بورس کالا سازوکار جدیدی می‌طلبد و حتی صنعت خودروسازی و اقتصاد را در جذب سرمایه خارجی دچار مشکل می‌کند. البته تمام این افزایش قیمت‌ها به دلیل این است که پای دولت درمیان است.باید ایده و نظرمان با قدرتمان پیوند نخورد. به نظر بنده مجلس محل ایده‌پردازی در این سطح نیست و باید اینگونه ایده‌پردازی‌ها به محیط اکادمیک منتقل شود.

زیرساخت‌ها فراهم نیست

محمد امیری، کارشناس بازارهای کالایی در خصوص عرضه خودرو در بورس کالا گفت: بورس کالا بازاری دارای شفافیت، اطمینان و قابل برنامه‌ریزی است و همچنین باید از ظرفیت‌های این بازار استفاده شود اما نباید هر کالایی به این بازار ورود کند. امیری افزود: از طرفی بورس کالا در دسترس همگان نیست و کدهای معاملاتی این بازار با بازار سهام متفاوت است وعرضه خودرو در بورس کالا نیازمند بستری برای ۸ تا ۱۰ میلیون متقاضی است که این موضوع در بورس کالا فراهم نیست.

اصراربر پنهان کردن سوءمدیریت

حسین کریمی‌سنجری، کارشناس بازار خودرو در رابطه با عرضه خودرو در بورس کالا گفت: این روش نیز نمی‌تواند زخم بازار خودرو را التیام بخشد و باعث تبدیل شدن بورس کالا به بازار سفته‌بازی خواهد شد.

همچنین قیمت‌گذاری خودرو از سوی شورای رقابت از سویی به صنعت خودرو لطمه وارد می‌کند و از سوی دیگر در کنترل و ثبات قیمت ناکار آمد بوده است. این موضوع ناشی از عدم توازن میان عرضه و تقاضا در بازار خودرو است و در حال حاضر که روش قرعه‌کشی برای توزیع عادلانه محصول شکست خورده است عرضه خودرو در بورس کالا مطرح می‌شود.این کارشناس بازار با اشاره به شفافیت بورس گفت: قیمت کالا و توزیع آن دو مقوله وابسته به یکدیگراند و برای کنترل قیمت باید سازوکاری مناسب‌تر برای عرضه خودرو پیدا کرد. بورس کالا سازوکاری مشخص دارد و نمی‌توان در این بازار قیمت را دستوری کنترل کرد و اگر بخواهیم که دستوری قیمت‌گذاری کنیم و بر اساس آزادی عرضه و تقاضا عمل نکنیم در حقیقت شفافیت بورس را فدای اهداف خاص خود کردیم. کریمی‌سنجری در رابطه با فراهم بودن بستر بورس کالا برای عرضه خودرو بیان داشت: اول اینکه زیرساخت برای ورود عموم به این بازار فراهم نیست. نکته بعدی اینکه مشتریان بورس کالا متشکل از بنگاه‌های اقتصادی، تولیدی و مشتریان عمده هستند و این بازار ابزار مناسبی برای فروش یک محصول به آحاد جامعه نیست. همچنین بورس کالا مشتریان حرفه‌ای دارد که می‌توانند به راحتی مدیریت عرضه خودرو را در دست بگیرند. این کارشناس بازار تصریح کرد: همچنین قیمت‌گذاری دستوری باعث افزایش زیان انباشته شرکت‌های خودروسازی که پتانسیل زیادی نیز دارند خواهد شد. بر این اساس دولت به هر شکلی می‌خواهد به مدیریت در این صنعت ادامه دهد و سوء مدیریت خود را با پایین نگاه داشتن دستوری قیمت خودرو پنهان کند.

دیدگاه

امکان چشم انداز مثبت در صورت‌های مالی خودرو سازان

ایمان رئیسی
کارشناس بازار سهام

شرایط عرضه در بازار خودرو توسط دو غول خودروسازی کشور، انحصاری بودن این صنعت وتحریم‌ها باعث شد فاصله قیمت کارخانه و بازار آزاد برخلاف شکسته شدن رکوردهای روزانه تولید زیاد شود و همین موضوع مشوقی برای خریداران شده است. البته تفاوت‌های ۱۰درصدی بین قیمت بازار و کارخانه اشتیاق برای پیش خرید محصولات ایران خودرو و سایپا را همچنان در بین متقاضیان که مصرف کننده یا دلال‌اند زنده نگه داشته است. همچنین برخلاف شکستن رکورد تولید در این دو غول خودروسازی و براساس صورت‌های مالی ارائه شده به بورس همچنان این شرکت‌ها زیان‌انباشته دارند.

از طرفی نیز قیمت مواد اولیه خودرو که معمولاً شامل فولاد، پتروشیمی، مس و آلومینیوم بوده کاملاً آزاد گذاشته شد. یعنی شورای رقابت هیچ‌گونه سقف قیمتی برای تولیدکنندگان داخلی آن در نظر نگرفته است. قطعا یکی از عواملی که باعث شده خودروسازان همچنان زیان‌ده باشند دستوری بودن قیمت است که با عرضه در بورس کالا در سال آینده می‌توان چشم انداز مثبتی در صورت‌های مالی آن‌ها متصورباشیم. از طرفی باید فاصله زیاد قیمت کارخانه، بازار کم، دلال‌پروری،ایجاد صف و رانت برای خرید خودرو تمام شود. همچنین با عرضه خودرو در بورس علاوه برنمادهای فملی و فولاد و غیره از این پس چشم بازار علاوه بر میزان تولید و هزینه‌های این شرکت‌ها به قیمت فروش محصول در بورس کالا و اثرگذاری آن در تغییرات تابلوی tse نیز خواهد بود.

خبر

افتتاح باشگاه مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته‌نامه بورس: باشگاه مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران همزمان با شب یلدا راه‌اندازی شد. کارگزاری بورس بیمه ایران با افتتاح باشگاه مشتریان به دنبال تقویت ارتباط خود با مشتریان و ارائه خدمات بهتر به آنهاست.

مشتریان می‌توانند با ثبت‌نام در این باشگاه و طی مراحل تعیین‌شده، امتیاز خود را افزایش دهند و به امکانات و مزایای جالب توجهی از جمله بن خرید کالا، کارت تخفیف مراکز فرهنگی – تفریحی، کد تخفیف دوره‌های آموزش بورسی و غیره دست پیدا کنند. باشگاه مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران همزمان با طولانی‌ترین شب سال راه‌اندازی شد. به همین مناسبت، تمام افرادی که از تاریخ ۳۰ آذرماه تا ۶ دی‌ماه ۹۹ اقدام به ثبت نام در باشگاه کنند، امتیاز ویژه دریافت خواهند کرد که به معنای بهره‌مندی بیشتر از جوایز و خدمات باشگاه مشتریان است.

ریسک‌های متعددی اقتصاد جهانی را تهدید می‌کند

مسیر ناهموار صنعت پتروشیمی جهان

سال ۲۰۲۱ رشد برخی صنایع در محاصره بی‌ثباتی خواهد بود

حبیب‌علیزاده
روزنامه‌نگار

صنعت پتروشیمی جهان در آستانه تغییری تدریجی و احتمالا بزرگ قرار دارد. گفته می‌شود که بازار ۱۵ محصول پتروشیمیایی اصلی جهان تحت تاثیر عوامل مختلف در حال تغییر در حوزه‌های تولید، مصرف، عرضه، تقاضا، صادرات، واردات، ظرفیت‌سازی، سرمایه‌گذاری و... است. در این گزارش به بررسی اجمالی صنعت پتروشیمی و بازار محصولات آن می‌پردازیم.

دگرگون شدن ظرفیت‌سازی

بسیاری از عوامل اثرگذار بر صنعت پتروشیمی که از بازار مصرف‌کنندگان نهایی یا بخش بالادستی نفت و گاز سرچشمه می‌گیرند، در حال تغییر روند افزایش ظرفیت و مصرف محصولات پایه شیمیایی هستند. انتخاب نوع خوراک، الگوهای تقاضا، دستورالعمل‌های دولتی، همچنین کارایی سرمایه‌ها بر افزایش ظرفیت منطقه‌ای محصولات پایه شیمیایی و نوع خوراک مورد استفاده تاثیر می‌گذارند. به علاوه، ممکن است به‌کارگیری فناوری‌های نوین تولید محصولات شیمیایی، بازی ظرفیت‌سازی را تا سال ۲۰۳۰ به طور کامل دگرگون کند. بخش بزرگی از این اتفاق تحت تاثیر سیاست‌های داخلی کشورها برای کاهش وابستگی به واردات برخی محصولات پایه یا تلاش برای کسب سهم بزرگتری از بازارهای محصولات پتروشیمی رخ خواهد داد. البته از نقش و تاثیر بازارهای نفت خام و گاز طبیعی نیز نباید غافل شد. پیش‌بینی می‌شود که تغییر قیمت نفت و گاز بر زمان، مکان و چگونگی افزایش ظرفیت تولید محصولات پایه شیمیایی تاثیر زیادی داشته باشد.

عوامل موثر بر رشد

در حال حاضر گزارش‌های متعددی درباره اینکه چرا بازارهای سوخت همگام با نرخ‌های تاریخی رشد نمی‌کنند، در دست نگارش است. بر اساس این گزارش‌ها، پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ صنعت پتروشیمی با پشت سر گذاشتن بازارهای بنزین و گازوییل به بزرگترین عامل رشد تقاضای جهانی نفت خام تبدیل شود.

علت این اتفاق، رشد تولید خودروهای برقی و افزایش کارایی سوخت خودروهای جدید اعلام شده است. احکام و فرامین دولتی درباره ضرورت افزایش کارایی سوخت خودروها جهت کاهش میزان تولید گازهای گلخانه‌ای نیز بر این روند اثرگذار است؛ هرچند در این زمینه هنوز مقررات جامع و کاملی به اجرا درنیامده است. علاوه بر اینها، صنعت پتروشیمی تکیه‌گاه اصلی تمامی محصولات صنعتی یا مصرفی جهان باقی خواهد ماند؛ این محصولات مصرف روزمره دارند. بنابراین طبیعی است اگر پالایشگاه‌های بزرگ و بازیگران مرتبط با حوزه‌های نفت و گاز به پیکربندی و تنظیم مجدد تاسیسات خود جهت تولید هر چه بیشتر محصولات پتروشیمیایی به جای فقط تولید سوخت اقدام کنند.از مجموعه گزارش‌ها و برآوردها چنین برمی‌آید که عزم جهانی برای کاهش تولید گازهای گلخانه‌ای و مسیر حرکت بخش‌های خودروسازی و صنایع نفت و گاز از مهمترین عوامل موثر بر رشد صنعت پتروشیمی در جهان خواهند بود.

اثر کووید۱۹؛ روند توسعه و جهش

سال ۲۰۲۰ حاوی درس‌های فراوانی برای اقتصاد جهان، همچنین صنعت پتروشیمی جهان است. بنابراین، برنامه‌ریزی و مدیریت طرح‌های آینده باید مبتنی بر این درس‌ها باشد. با همه‌گیری ویروس کووید۱۹ و مشکلات ناشی از آن، مدیران صنعت پتروشیمی مجبورند درباره آینده این صنعت چاره‌اندیشی و بازنگری کنند. پیش از این همه‌گیری، کاهش رشد تقاضا، وجود مازاد عرضه و کوچک شدن منابع ارزش آغاز شده بود و این بیماری موجب تشدید آنها شده است. به علاوه، صنعت پتروشیمی با مشکل ناشی از انتقال جهانی به انرژی‌های نوشونده نیز مواجه است.

پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸، صنعت پتروشیمی جهان در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۸ با رشدی چشمگیر به میزان ۸ درصد در سال روبه‌رو شد. سطوح بالای بهره‌برداری و برخورداری از خوراک مناسب (نوع و قیمت خوراک) نهایتا دوره‌ای دو ساله (از ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۸) را رقم زد که به دوره «رونق جهشی» معروف شد. در این دوره، حاشیه سود صنعت پتروشیمی به شدت افزایش پیدا کرد.

در سال ۲۰۱۹، افزایش ظرفیت تولید در کنار کاهش حجم تقاضا منجر به افت منابع تولید ارزش این صنعت شد و همه‌گیری ویروس کووید۱۹ در سال ۲۰۲۰ این افت را تشدید کرد. البته تاثیر بیماری کرونا بر تقاضای محصولات پتروشیمی در زنجیره ارزش این صنعت متفاوت بود. به عنوان مثال، محصولات پرکاربرد در صنایع خودروسازی و ساخت‌وساز با افت شدید تقاضا روبه‌رو شدند اما در صنعت بسته‌بندی (به ویژه مواد غذایی، محصولات بهداشتی و درمانی) شاهد رونق تقاضا بودیم.

با وجود تعطیل شدن برخی کارخانه‌ها در مناطق مختلف جهان، فعالان و بازیگران این صنعت به سرعت خود را با شرایط موجود و تاثیر کوتاه‌مدت کرونا وفق دادند و در حال حاضر مشغول برنامه‌ریزی برای میان‌مدت هستند. در مجموع برخی کارشناسان معتقدند، بر پایه سناریوهای مختلف و احتمالات، ممکن است بهبود کامل صنعت پتروشیمی جهان به یک تا سه سال زمان نیاز داشته باشد.

آینده روشن

با آغاز همه‌گیری بیماری کرونا از ماه مارس، اقتصاد جهان در تلاش برای مقابله با تاثیرات مخرب این بیماری بوده است. در چند ماه گذشته، افزایش شاخص مدیران خرید بخش تولید (PMI) روند صعودی به خود گرفته است. رشد این شاخص در ماه‌های اخیر در مقایسه با روند رشد آن در جریان بحران مالی ۲۰۰۸ سریع‌تر اتفاق افتاده است. از آنجا که PMI شاخصی برای اندازه‌گیری وضع تولیدات صنعتی است، رشد آن از نظر بازیگران صنعت پتروشیمی به عنوان نشانه‌ای مثبت و دلگرم‌کننده تلقی می‌شود.

صنایع خودروسازی و ساخت‌وساز دو بازار اصلی محصولات پتروشیمی هستند. در بازار آمریکا این دو صنعت با جهشی مناسب روبه‌رو شده‌اند. در مجموع، رونق این بازارها خبر خوبی برای صنعت پتروشیمی آمریکا به شمار می‌رود.

اگرچه چشم‌انداز سال ۲۰۲۱ دلگرم‌کننده است اما ریسک‌های متعددی آن را تهدید می‌کنند. با وجود ساخت واکسن برای بیماری کرونا و آغاز توزیع گسترده آن، هنوز اثرگذاری این واکسن بر قطع زنجیره انتقال ویروس به طور کامل روشن نیست. از سویی، افزایش آمار جهانی ابتلا (به ویژه در آمریکا و اروپا) مشکل بزرگی به شمار می‌رود. تا زمانی که مردم ایمن نشوند و احساس امنیت نکنند، فعالیت‌های اقتصادی رونق نمی‌گیرد و اقتصاد بهبود پیدا نمی‌کند. ریسک بزرگ دیگر، کاهش بودجه و سرمایه‌گذاری شرکت‌های پتروشیمی است. در سال ۲۰۲۰ بودجه شرکت‌های پتروشیمی آمریکا تا ۳۰ درصد کاهش یافت و برخی پروژه‌ها به تاخیر افتادند.

یکی از راهکارهایی که احتمالا برخی شرکت‌ها در پیش خواهند گرفت، داخلی یا محلی کردن زنجیره تأمین است. به بیان دیگر، به جای ساخت کارخانه جهت صادرات محصولات به مناطق دوردست، کارخانه‌ها در جایی ساخته خواهند شد که رشد تقاضا وجود دارد. از این نظر، چین و هند در کانون توجه قرار دارند.

بزرگان‌صنعت

پنج شرکت بزرگ پتروشیمی جهان از نظر تنوع محصولات، تعداد کارخانه‌ها و کارکنان به ترتیب از آلمان، آمریکا، چین، عربستان و انگلستان هستند. شرکت آلمانی BASF با ۳۹۰ سایت تولید و ۱۰۵ هزار نیروی شاغل در سراسر جهان، بزرگترین شرکت پتروشیمی دنیاست. میزان فروش این شرکت در سال ۲۰۱۹ از مرز ۷۴ میلیارد دلار گذشت. داوکمیکال آمریکا دومین شرکت بزرگ پتروشیمی جهان است که بر اساس آخرین آمارها، نزدیک به ۷۰ میلیارد دلار فروش داشته است. سینوپک چین که با جهشی چشمگیر در سال ۲۰۱۹ خود را به رتبه سوم رسانده، بیش از ۶۹,۲ میلیارد دلار فروش داشته است. سابیک عربستان با بیش از ۴۲,۱ میلیارد دلار فروش محصولات پتروشیمی، رتبه چهارم جهان را در اختیار دارد. شرکت Ineos انگلستان نیز به حدود ۴۰ میلیارد دلار فروش، در رتبه پنجم جهان نشسته است. (توضیح اینکه، اعداد و ارقام اعلام شده، تقریبی و به نقل از منابع مختلف هستند).

تداوم کاهش معاملات و عدم حمایت از طلای سرخ

حسن میثمی
مسئول معاملات مشتقه کارگزاری بورس بیمه ایران

بعد از تعطیلی آتی سکه (بازاری با قدمت ۱۰ ساله در بورس کالا) نزدیک به دوسال است که از ورود زعفران به بورس کالا می‌گذرد. در این مدت زعفران توانسته است جایگاه خود را به خوبی تثبیت کند.

عرضه زعفران در بورس علاوه بر شفافیت قیمتی موجب حذف دلالان شده و به کشف قیمت بر اساس عرضه و تقاضا کمک شایانی داشت. حجم بالای معاملات زعفران در مقایسه با دو کالای دیگر یعنی پسته، فندق و زیره سبز نشان از رونق گرفتن نسبی این کالای صادراتی در بورس دارد. دراین میان اما بعد از سال ۹۷ و رونق بسیار عالی زعفران که با ورود به بورس این رونق بسیار بیشتر شد، اما در دو سال گذشته با بی نظمی و آشفته بازاری کم سابقه در قیمت‌های زعفران مواجه هستیم. به طوری که باوجود افزایش نرخ دلار، هزینه‌های کارگر و چند برابر شدن هزینه‌های جانبی کشت زعفران، قیمت این کالای صادراتی همچنان رو به کاهش است. جای تاسف است که با افزایش نرخ همه نهاده‌ها و حتی رشد ۷۰ درصدی قیمت نیروی کارگری لازم برای تولید محصول، باز هم قیمت محصول از نرخ دو سال پیش کمتر است. با توجه به اینکه ایران سهم تولید ۸۰ درصدی در زعفران جهان دارد، انتظار می‌رود که مسئولان مربوطه با راهکارهای کارشناسی و سریع مانع کاهش بیشتر قیمت‌ها شوند. زعفران دومین محصول ارزآور کشور پس از پسته است. سالانه حدود ۲۸۰ تن زعفران صادر می‌شود و ۱,۵ میلیارد دلار درآمد ارزی برای کشور دارد.

نزدیک به یک ماه می‌شود که حجم معاملات در آتی بسیار کاهش یافته است. به عقیده فعالان بازار دلیل این کاهش، کم شدن شدید نوسانات و باقی ماندن قیمت در محدوده ۱۳ و ۱۴ هزار تومان در بازار آتی زعفران است. بر این اساس ضرورت دارد بورس کالا با وارد کردن زعفران کاران بیشتر به این بازار موجب افزایش حجم معاملات و بازگشت رونق مجدد به بازار قراردادهای آتی کالا شود.

■ اخبار

سودآوری ۲۰۰ هزارمیلیاردی «شستا»

بیش از سه هزار میلیارد تومان از پروژه‌های بزرگ دامپروری و معدنی و فلزی تا پایان سال افتتاح می‌شود. همچنین شستا تلاش می‌کند با توسعه صنعت دامپروری نقش مهمی را در ارتقای سرانه مصرف شیر کشور و محصولات لبنی ایفا کند.

محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شستا با بیان این مطلب و اشاره به اینکه ۲۸۵ پروژه با سرمایه‌گذاری حدود ۵۰ هزار میلیارد تومانی شستا در حال اجرا بوده، گفت: بخش بزرگی از این پروژه‌ها متناسب با فعالیت شرکت‌ها در حوزه‌های دارویی، نفت و گاز و پتروشیمی، دامپروری، معادن و فلزات و صنایع تبدیلی فلزی قرار دارد.

مدیر عامل شستا افزود: از این ۲۸۵ پروژه تا پیش از خرداد سال ۱۴۰۰ حدود ۶۵ پروژه آماده بهره برداری است. رضوانی فر با اشاره به عملکرد شستا در سال جهش تولید و دستیابی به رشد بالاتر از متوسط صنعت در اکثر حوزه‌های فعالیت شستا، از سود ۲۰ هزارمیلیارد تومانی شستا در شش ماهه اول منتهی به ۳۰ آذر ۹۹ خبرداد.

تداوم صادرات وسوددهی «شپدیس»

تقاضای اوره در جهان ثابت است و تغییر چندانی نخواهد داشت.

حمیدرضا نبی‌زاده، مدیرمالی شرکت پتروشیمی پردیس به صدای بورس گفت: سود هر سهم شپدیس ۶۸۰ تومان است که از طریق سجام پرداخت می‌شود. مدیر مالی پتروشیمی پردیس با اشاره به اینکه در سال ۹۸ به مدت ۳۸ روز قطعی گاز داشتیم که روی تولید شرکت تاثیر گذاشت، افزود: معافیت مالیاتی شرکت ۱۰ سال بود که تمام شده است. البته سعی می‌کنیم با استناد به دستورالعمل اخیر معاون اول رئیس جمهور این معافیت را تمدید کنیم. نبی‌زاده تصریح کرد: با توجه به ثابت بودن تقاضای نرخ‌های جهانی تغییر چندانی در نرخ اوره نخواهیم داشت.همچنین در حال حاضر به اروپا، ترکیه، کشورهای جنوب شرق آسیا و برزیل صادرات داریم.وی افزود: با توجه به توسعه بازارهای صادراتی، تداوم سود آوری برای سهامداران پتروشیمی پردیس و افزایش تولید آمونیاک در سال ۱۴۰۰ به ۱۸۰۰ هزار تن و اوره به ۲۹۰۰ هزار تن پیش‌بینی می‌شود.

بازارگردانی ۵۰ هزار میلیاردی مدبران اقتصاد

بازار سرمایه با توجه به عکس العمل بازارهای موازی و نتایجی که از آنها مشاهده کردیم در کنار مهار تورم، بازار سرمایه اصلی ترین بازار برای سرمایه‌گذاری به شمار می‌آید.

جواد عشقی‌نژاد، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد به صدای بورس گفت: تمرکز مدبران در کنار پرتفوی بزرگی که دارد بر بازارگردانی صندوق اختصاصی هلدینگ خلیج فارس بود که اکنون به رقم ۵ هزار میلیارد تومان ارزش این صندوق است. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد افزود: اگرچه ۱۳ سهم از خانواده گروه خلیج فارس و چند سهم از سایر سهم‌ها بازارگردانی آنها توسط مدبران انجام می‌شود، اما در برنامه داریم که بازارگردانی پتروشیمی اروند و بندر امام را نیز بازارگردانی کنیم. عشقی‌نژاد اظهار داشت: صنعت پتروشیمی، صنعت بانکداری و کانی‌ها پتانسیل رشد مناسبی را دارند. همچنین صنایع جدید و نوظهور که در حال پذیرش در بازار هستند هم می‌توانند برای سرمایه‌گذاران جذاب باشند.براین اساس فراهم ساختن زمینه اعتماد برای بازگشت سهامداران امری ضروری است.

آخرین وضعیت سهام دهدشت و گچساران

مشکل پتروشیمی دهدشت به افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران مربوط می‌شود و اختیار بازگشایی نماد پتروشیمی دهدشت با سازمان بورس است.

سعید محبی‌فرد، معاون مالی و سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس به صدای بورس گفت: برای تأمین منافع سهامداران پیگیری داشته تا مشکلات به سرعت حل و نمادها هر چه سریع‌تربازگشایی شوند. همچنین اگرچه شرکت پتروشیمی بوعلی به عنوان سیزدهمین شرکت از مجموعه هلدینگ خلیج فارس در بازار سرمایه عرضه شد، اما کمتر از یک ماه آینده سهام شرکت پتروشیمی اروند را عرضه می‌کنیم. وی افزود: عرضه پتروشیمی بندر امام هم در دستور کار قرار دارد که به دلیل بزرگی و پیچیدگی‌های موجود ممکن است با تاخیر عرضه شود. اما در مجموع تلاش می‌کنیم تا پایان سال بتوانیم آن را هم عرضه کنیم. وی با اشاره به اینکه برای بهمن ماه افتتاح پتروشیمی‌های ایلام و بیدبلند را در برنامه داریم، گفت: پروژه‌های توسعه‌ای دیگری هم در دستور کار داریم که در آینده کلنگ‌زنی می‌شوند.

امکان‌پذیر نبودن رصد بازار و رقبا

صورت‌های مالی «والبر» افشا می‌شود

هفته‌نامه بورس: درخواست شرکت‌های داروسازی با توجه به افزایش نرخ ارز در خرید مواد اولیه و به دنبال آن افزایش بهای تمام شده محصولات دارویی به سازمان غذا و دارو ارائه شده است. بخشی از این درخواست‌ها توسط سازمان با اعمال افزایش نرخ بر روی محصولات پاسخ داده شد.اکبر برندگی، مدیرعامل شرکت گروه دارویی البرز با بیان این مطلب در کنفرانس اطلاع‌رسانی به پرسش‌های سهامداران پاسخ داد که اهم آن مدنظر قرار می‌گیرد.

***

■ با توجه به حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی برای واردات داروهای مکمل، OTC و تخصیص دلار نیمایی برای این داروها، آیا نرخ فروش شرکت‌ها مطابق با دلار نیمایی ۲۵ هزار تومانی به اندازه‌ای افزایش یافته است که حاشیه سود قبلی این محصولات حفظ شود؟

متوسط افزایش نرخ دریافتی برای محصولات مکمل و OTC در سال جاری براساس افزایش هزینه‌های تولید و خرید مواد اولیه در این بخش بود. بدین ترتیب فروش محصولات دارویی برای شرکت‌های داروسازی با سیاست حفظ حاشیه سود همراه بوده است.

■ کدام یک از شرکت‌های زیر مجموعه والبر تولید کننده داروی رمدسیور و فاویپیراویر هستند و سهم فروش این دارو از کل فروش شرکت تولیدکننده، چقدر است؟

داروی فاویپیراویر در شرکت داروسازی تولید دارو فرموله شده است. داروی رمدسیور هم اکنون در مجموعه سبحان انکولوژی به عنوان اولین تولیدکننده این دارو در حال تولید است. به دلیل عدم انتشار آمارنامه رسمی دارویی در کشور امکان رصد بازار و رقبا امکان‌پذیر نیست.

■ با توجه به اینکه والبر سهامدار ۲۰ درصدی شرکت بیوسان فارمد بوده، فروش شرکت در ۱۱ ماه اول سال مالی منتهی به آذر ۱۳۹۹ چگونه بود؟

پروژه بیوسان فارمد در سه فاز پپتید، بیوسیمیلار و واکسن‌ها طبق آخرین برآوردهای انجام گرفته و تا پایان سال جاری افتتاح خواهد شد. پس از آن و با توجه به نوع محصولات این شرکت، فاز کلی نیکال ترایال محصولات پس از توسعه اجرا خواهد شد. این فاز در حدود ۹ماه به طول خواهد انجامید. همچنین در ۱۱ماهه نخست سال جاری،فروش شرکت بالغ بر ۲۱۰میلیارد ریال فروش بوده است.

■ آخرین صورت‌های مالی این شرکت مربوط به خرداد ۱۳۹۸ است. دلیل عدم افشای صورت‌های مالی چیست؟

به دلیل تغییر سال مالی و انتقال سال مالی از پایان اسفند ماه به پایان آذر ماه، صورت‌های مالی شش ماهه شرکت در سال جاری برای دوره منتهی به ۳۱خرداد ماه ۱۳۹۹مصادف با پایان سال مالی شرکت‌های ۲۹اسفند ۱۳۹۸شد. همچنین به دلیل مشکلات پیش آمده ناشی از همه گیری بیماری کووید-۱۹و تراکم کاری موسسه حسابرسی برای حسابرسی صورت‌های مالی شرکت‌های بورسی و برگزاری به موقع مجامع سال ۱۳۹۸، فرآیند اخذ گزارشات حسابرسی شده صورت‌های مالی میان دوره‌ای با تأخیر مواجه گشت. البته تلاش بر آن است با هماهنگی با مؤسسه حسابرسی در اسرع وقت صورت‌های مالی میان دوره‌ای شرکت در سایت کدال جهت اطلاع رسانی به سهامداران افشا شود.

■ طبق آخرین صورت مالی، میزان تأمین مالی بیوسان فارمد از ۲ شرکت والبر و برکت به ترتیب برابر با ۳۹۰ و ۱۴۰ میلیارد ریال بود، با توجه به درصد سهامدار کمتر والبر، دلیل تأمین مالی بیشتر این شرکت چیست؟

در سال جاری شرکت سرمایه‌گذاری البرز هیچگونه پرداختی بابت پروژه بیوسان فارمد نداشته است. پرداختی‌های سال‌های قبل نیز در قالب افزایش سرمایه شرکت بیوسان فارمد بوده که مراحل اجرایی شدن افزایش سرمایه مذکور نیز در حال انجام است و سهامداران به تناسب مالکیت در افزایش سرمایه مذکور سهیم خواهند بود.

گسترش صادرات چدن سازان محقق می‌شود

افزایش سرمایه و توسعه ظرفیت تولید «چدن»

هفته‌نامه بورس: در حال حاضر برنامه‌ای برای پذیرش سایر شرکت‌های زیرمجموعه در بورس ندارد اما در صورت وجود آمدن زمینه‌های لازم مجددا بررسی خواهد شد. هیأت مدیره شرکت تولیدی چدن سازان با بیان این مطلب در کنفرانس اطلاع رسانی به پرسش‌های سهامداران پاسخ دادند.

***

■ آخرین سودآوری فسازان ودرصد تقسیم سود آن چگونه است؟

در دوره ۶ ماهه حسابرسی شده به ازای هر سهم ۱۱۸۶ ریال سود محقق شد. البته در صورت تداوم شرایط موجود به همین میزان سود در ۶ ماهه دوم محقق می‌شود. درصد تقسیم سود شرکت طبق اساسنامه است که در سال‌های قبل در همین حدود تقسیم شد. در سال آتی نیز تقسیم سود تابع نظر مجمع عمومی عادی سالانه شرکت خواهد بود.

■ برای افزایش سرمایه و میزان آن چه برنامه‌ای دارید؟

طبق اعلام شرکت در سامانه کدال، هیأت مدیره با افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی برخی از طبقات دارایی‌ها (شامل طبقات سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و دارایی‌های ثابت) براساس صرفه و صلاح شرکت موافقت کرده است. در این راستا اقدامات اولیه انجام و کارشناسان کانون رسمی دادگستری مراحل نهایی عملیات کارشناسی را تکمیل و به زودی گزارش خود را ارائه خواهند کرد. بدیهی است افزایش سرمایه پس از ارائه گزارش کارشناسان کانون مشخص خواهد شد و در حال حاضر مشخص نیست.

■ در حال حاضر نیاز کشور چند تن غلتک بوده و شرکت چه سهمی از تولید داخل دارد؟

نیاز غلتک کشور همسو با راه اندازی طرح‌های توسعه صنعت فولاد رو به افزایش بوده و در افق ۱۴۰۴ میزان غلتک مورد نیاز کشور ۱۴۵۰۰ تن است. شرکت چدن سازان برنامه‌های توسعه‌ای خود را در جهت دستیابی به ظرفیت مزبور به همراه تحقق ۳۰۰۰ تن صادرات در سال مذکور تدوین و به صورت سالانه در حال افزایش ظرفیت لازم بدین منظور است. در حال حاضر سهم شرکت از ظرفیت بازار نورد گرم داخلی ۸۵ درصد بوده و نیاز کشور به غلتک حدود ۱۳۰۰۰ تا ۱۴۰۰۰ تن است. همچنین پیش‌بینی تولید برای سال‌های ۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۰.۵۰۰، ۱۲.۵۰۰ و ۱۳.۵۰۰ تن است.

■ صادرات چه میزان محصول مدنظر قرار دارد؟

با وجود شرایط سخت برای صادرات ناشی از اعمال تحریم‌های ظالمانه، شرکت در امر صادرات محصولات خود توفیقات خوبی داشت که به اهداف صادراتی تا پایان سال جاری دست می‌یابیم. برای سال‌های آینده نیز بستر لازم برای گسترش صادرات فراهم شده است. تلاش شرکت این است که بتواند حدود ۲۰ درصد محصولات را صادر کند.

■ نرخ‌های فروش براساس چه فاکتورهایی تعیین می‌شود؟

نرخ‌های فروش براساس مطالعه بازار خارجی،داخلی، رقبا و در نظر گرفتن حاشیه سود مناسب بر روی قیمت تمام شده تعیین و به تصویت هیأت مدیره می‌رسد.

■ برنامه افزایش ظرفیت و طرح‌های توسعه‌ای در چه مرحله‌ای است؟

یک دستگاه کوره ۱۵ تن در حال راه اندازی است و از ابتدای دی ماه در مدار تولید قرار می‌گیرد. همچنین قرارداد خرید دو دستگاه کوره ۱۵ تن دیگر نیز منعقد و پیش پرداخت آن انجام شد. پیش‌بینی می‌شود از تیرماه سال آینده در مدار تولید قرار گیرند.همچنین بررسی‌های خرید دو دستگاه کوره ۱۵ تن دیگر نیز در حال انجام است. البته با توجه به اقدامات انجام شده در زمینه افزایش راندمان تولید و افزایش ماشین آلات،میزان تولید برای سال جاری و دو سال آینده به ترتیب، ۱۴۰ هزار تن، ۲۰۰ هزار تن و ۳۰۰ هزار تن برآورد می‌شود.

■ در صورت رکود داخلی، آیا فسازان امکان صادرات محصولات تولیدی خود را دارد؟

بله، با توجه به کیفیت شمش تولیدی و بازاریابی‌های انجام شده امکان صادرات شمش فولادی وجود دارد.

■ با توجه به رکود فعلی بورس کالا، در حال حاضر استراتژی مدیریت شرکت برای فروش محصولات در ادامه سال ۹۹ به چه صورتی است؟

بر اساس برنامه ریزی‌های انجام شده، قرارداد فروش حجم مناسبی از تولیدات ماه‌های آذر، دی، بهمن جهت صادرات با مشتری منعقد شده است.

جهش سودآوری «کروی»

هفته‌نامه بورس: ارزش خالص دارایی‌های شرکت توسعه معادن روی ایران براساس ارزش روز سهام شرکت‌های تابعه در بورس قابل برآورد است. همچنین محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت مستلزم ارزش‌گذاری سهام شرکت‌های غیربورسی توسط کارشناسان رسمی نیز است. محمودعلی پورجدی، مدیرعامل شرکت توسعه معادن روی ایران با بیان این مطالب در کنفرانس اطلاع رسانی به پرسش‌های سهامداران پاسخ داد.

■ شرکت‌های غیربورسی «کروی» را معرفی کنید و بفرمایید ارزش بازار آنها چقدر برآورد می‌شود؟

شرکت‌های غیربورسی سرمایه‌گذاری اندیشه محوران، ذوب روی بافق، بازرگانی توسعه صنعت روی، معدنکاران انگوران، تولید روی ایران، مهندسی تحقیقاتی فلزات غیرآهنی، ذوب و احیای روی قشم، تولید روی بندرعباس، اسیدسازان زنجان، کاتالیست پارسیان و آلفا ماشین پویا از زیر مجموعه کالسیمین (تابعه کروی) است.ارزش روز شرکت‌های غیربورسی بر مبنای ارزش کارشناسی دارایی‌های شرکت تعیین می‌شود. همچنین با توجه به اینکه تاکنون قیمت‌گذاری در این خصوص توسط کارشناسان رسمی انجام نشده، در حال حاضر قیمت‌گذاری آنها قابل برآورد نیست.

■ سود سال ۱۳۹۹ شرکت ذوب و روی بافق چه مبلغی برآورد می‌شود؟

بر مبنای صورت‌های مالی حسابرسی شده دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۹، سود شرکت ذوب روی بافق در دوره مذکور با توجه به تولید ۱۵.۷۷۴ تن شمش روی و فروش ۸۶۵ تن آن حدود ۸۲ میلیارد ریال شد. با توجه به اینکه تقریبا ۵۰ درصد از تولیدات بابت تعهدات شمش خاک‌های تهاتری کسر می‌شود،پیش‌بینی می‌شود در صورت فروش بخشی از شمش‌ها تا پایان سال سود شرکت حدود مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال شود.

■ چه برنامه‌ای برای ورود شرکت ذوب و روی بافق اندیشه محوران و معدنکاران انگوران به بورس دارید؟

در حال حاضر مصوبه‌ای مبنی بر عرضه سهام شرکت‌های زیرمجموعه در بورس و فرابورس صادر نشده است. بدیهی است در صورتی که تصمیمی در این خصوص اتخاذ شود، اطلاع رسانی خواهد شد.

■ گزارش

کاهش درآمد و نبود سرمایه‌گذاری در «ولپارس»

هفته‌نامه بورس: مانده حساب‌های مشکوک الوصول شرکت لیزینگ پارسیان در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ تیرماه ۹۹ افشا و ذخیره مناسب از این بابت در حساب‌ها منظور شده است. داوود کاغذگران، مدیرعامل لیزینگ پارسیان بابیان این مطلب به سوالات سهامداران در کنفرانس اطلاع‌رسانی پاسخ داد.

***

■ درآمد حاصل از تسهیلات غیرخودرویی شامل چه اقلامی است؟

با توجه به تسهیلات ارائه شده درآمد حاصله عمدتا بابت لوازم خانگی، کالای دیجیتال و IT است.

■ چند درصد از تسهیلات اعطا شده دارای وثایق کافی است؟

مطابق آیین نامه داخلی شرکت کلیه قراردادها دارای وثایق کامل و کافی است.

■ علت کاهش درآمد تسهیلات خودرویی در ۶ ماهه چیست؟

کاهش تقاضای خرید اعتباری خودرو طی سال جاری به دلیل تغییر شیوه مصرف مشتریان از حالت خرید اعتباری به حالت خرید نقدی، از جمله این عوامل است.

■ در گزارش ۹ ماهه چند درصد درآمد شرکت خودرویی و غیر خودرویی است؟

با توجه به عملکرد شرکت و افزایش حجم عملیات در بخش غیرخودرویی عمده درآمد شرکت مربوط به‌بخش غیرخودرویی است.

■ متوسط نرخ هزینه مالی (میانگین وزنی اوراق و تسهیلات دریافتی) و نرخ متوسط تسهیلات اعطایی چقدر است؟

براساس گزارش ۹ماهه نرخ سود علی الحساب اوراق مشارکت منتشره و نرخ اسمی تسهیلات دریافتی مطابق آخرین مصوبه شورای پول و اعتبار و بخشنامه‌های بانک مرکزی است. بر این اساس نرخ تسهیلات اعطایی شرکت مطابق دستورالعمل بانک مرکزی ۳ درصد مازاد بر نرخ تسهیلات دریافتی است. همچنین شرکت متناسب با قراردادهای منعقده با تأمین کننده درصدی به عنوان توسعه فروش از جهت ارائه خدمات از تأمین کنندگان کالا دریافت می‌کند.

■ درصد کارمزد بابت قراردادهای منعقده خودرویی و مسکن به لحاظ قانونی حداقل یا حداکثری چقدر است؟

با توجه به بخشنامه‌های بانک مرکزی شرکت‌های لیزینگ اجازه دریافت هیچ‌گونه وجهی به غیر از فرع تسهیلات از دریافت کنندگان تسهیلات را ندارند.

■ بابت محصولات ارائه شده به مشتری، لزوم به اجبار بیمه چگونه است؟

در بخش خودرویی کلیه خودروها دارای بیمه بدنه و شخص ثالث است، از سوی دیگر قراردادهای دارای وثیقه ملکی و یا ماشین آلات از پوشش بیمه‌ای برخوردار است.

■ درصد جرائم در نظر گرفته شده بابت اقساط معوق به چه میزان است؟

مطابق بخشنامه‌های بانک مرکزی میزان خسارت تاخیر تادیه معادل ۶ درصد است، بنابراین افزایش و کاهش نرخ کالا تاثیری در نرخ خسارت تاخیر تادیه دریافتی از مشتریان ندارد.

■ با توجه به تورم حاضر و کاهش قدرت خرید مردم، در صورت کنترل تورم، عملیات شرکت چقدر تحت تاثیر قرار می‌گیرد؟

با توجه به نقش شرکت‌های لیزینگ در تأمین منابع مالی جهت خرید محصولات، افزایش و یا کاهش قیمت‌ها تاثیری در عملیات نداشته و شرکت‌های لیزینگ مطابق اعتبارسنجی مشتریان نسبت به پرداخت تسهیلات اقدام می‌کنند.

■ شرکت‌های لیزینگی برای تاسیس صندوق و خرید و فروش سهام محدودیت قانونی از جانب بانک مرکزی دارند؟

با توجه به آیین نامه بانک مرکزی شرکت‌های واسپاری باید تا ۸۵ درصد منابع خود را صرف عملیات اصلی شرکت کنند. ضمنا با توجه به موضوع فعالیت شرکت، امکان تاسیس صندوق وجود نداشته و شرکت در حال حاضر برنامه برای سرمایه‌گذاری در سهام ندارد.

سود مورد انتظار «وایران» محقق می‌شود

هفته‌نامه بورس: فعالیت‌های شرکت‌های لیزینگ در شرایط تورم رشد خواهد داشت، لکن این شرکت در راستای برنامه‌ها و اهداف استراتژیک خود در صورت بهبود شرایط اقتصادی اقدام به شناسایی تأمین کنندگان و حوزه‌های با ثبات بازار کرده تا سود مورد انتظار در هر حالت محقق شود. محمدرضا نورمحمدی، عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت لیزینگ ایرانیان با بیان این مطلب در کنفرانس اطلاع رسانی به پرسش‌های سهامداران پاسخ داد.

***

■ در گزارش تفسیری مدیریت، برآورد عملکرد شرکت در ۶ ماهه اول سال جاری، ۳۲۱ ریال به ازای هر سهم بود که با حدود ۳۲ درصد افت، تنها ۲۲۲ ریال از آن محقق شد، علل اختلاف ایجاد شده چه بود و برای پوشش سود پیش‌بینی شده چه اقدامی داشته اید؟

علت اختلاف بابت کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت بوده که با توجه به روند مثبت بازار سرمایه و افزایش عملیات لیزینگ در سایر حوزه‌ها، پیش‌بینی می‌شود سود مورد انتظار تا پایان سال محقق شود.

■ با عنایت به افزایش ۸۰ درصدی تسهیلات دریافتی شرکت در ۶ماهه نخست سال ۱۳۹۹، علت آن چه بود؟

رشد تسهیلات دریافتی از بانک‌ها در سال جاری، به دلیل آن بود که تسهیلات دریافتی از بانک پارسیان که در پایان سال گذشته تسویه شده بود در سال جاری مجدد از سایر بانک‌ها با شرایط ایده آل تر دریافت شد. بدیهی است تسهیلات دریافتی در راستای ارائه تسهیلات به مشتریان در قالب برنامه‌های شرکت از جمله تجهیزات پزشکی و ماشین‌آلات بوده است.

■ شرکت چه برنامه‌ای در خصوص واگذاری بلوک مدیریتی خود دارد؟

تا جایی که نیاز به همکاری این شرکت با سهامدار عمده است، قصد واگذاری وجود دارد اما از نحوه و زمان برگزاری، این شرکت اطلاعاتی نداریم. بدیهی است پس از کسب اطلاعات از سهامداران عمده موضوع از طریق سامانه کدال شفاف‌سازی می‌شود.

■ با وجود وصول وجه نقد، سود اقساط معوق شرکت و همچنین درآمدهای سال‌های گذشته در صورت‌های مالی شناسایی شد که این موضوع مغایر با بخشنامه بانک مرکزی است، برای وصول این وجوه چه راهکاری اتخاذ شده است؟

طبق بخشنامه بانک مرکزی از تاریخ ۳۱ شهریور ماه ۹۴ شناسایی سود اقساط معوق موکول به زمان وصول شد. شرکت در آن تاریخ مبلغ بالغ بر ۷۴۰ میلیارد ریال از این محل مطالبات وصول نشده در حساب‌ها منظور کرده بود. از آن تاریخ محاسبه این سود متوقف شد و شناسایی سود مذکور تنها در زمان تسویه قرارداد و وصول مطالبات صورت گرفت. از آن مبلغ ۷۴۰ میلیارد ریال تاکنون به استناد گزارش حسابرس ۶ ماهه سال ۹۹ حدود ۲۰۰ میلیارد ریال باقی مانده است که با توجه به برنامه‌های واحد وصول مطالبات و تسریع در دریافت احکام قضایی توسط واحد حقوقی مابقی آن نیز منجر به وصول می‌شود.

بورس

سخن هفته

بزرگترین مانع ثروتمندشدن مردم عادی؛ کمبود اطلاعات مالی و سرمایه‌گذاری است.

«وارن بافت»

■ 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	دی ۹۹
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	دی ۹۹
تحلیل بنیادی مقدماتی	دی ۹۹

www.irfinance.ir

دوره‌های آموزشی آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صورت‌های مالی و تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ آذر تا ۷ دی
کدال‌خوانی	۲۴ آذر تا یکم دی
آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه	یکم دی
تابلوخوانی	دوم دی
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۴ دی تا ۱۶ بهمن

www.bimehiranbroker.com

دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی	۸ دی
تابلوخوانی	۲۹ دی
استراتژی‌های معاملاتی در بورس اوراق بهادار	۴ بهمن
اشتباهات رایج در سرمایه‌گذاری	۶ بهمن

www.smbroker.ir

دوره‌های آموزشی مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بازار سرمایه	۲۹ آذر
تابلوخوانی و فیلترنویسی	۳۰ آذر
ارزشگذاری کاربردی سهام	۳ دی
تحلیل صنعت بانکداری	۱۴ دی

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

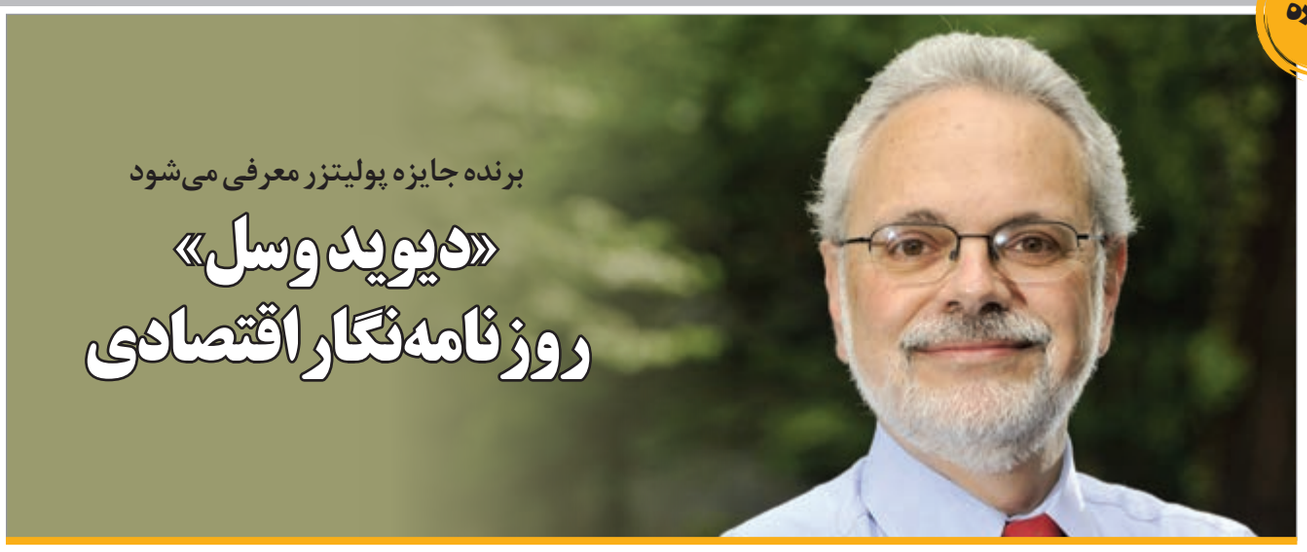
بازگشت تورم؟

نرخ تورم نازل از سیاست‌های اقتصادی امروز پشتیبانی می‌کند. اما دولت‌ها باید برای دوره‌ای که پایداری نرخ تورم در سطوح کنونی امکان‌پذیر نباشد، خود را آماده کنند. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: با وجود اینکه اقتصاددانان عاشق مخالفت کردن هستند، اما تقریبا همه آنها به شما خواهند گفت که تورم مرده است. فرضیه تورم نازل در تار و پود سیاست‌های اقتصادی و بازارهای مالی تنیده شده است. به همین دلیل است که بانک‌های مرکزی قادر به کاهش نرخ‌های بهره به سطح صفر و خریدن انبوهی از اوراق قرضه دولتی هستند. این موضوع همچنین توضیح می‌دهد که چگونه دولت‌ها در دوران همه‌گیری ویروس کووید۱۹ و بحران کرونا قادر بوده‌اند با استقراض کلان، هزینه‌های سنگینی را به نجات اقتصادشان اختصاص دهند و از سویی، شاهد هستیم که در کشورهای ثروتمند، افزایش حجم بدهی به سطح ۱۲۵ درصد تولید ناخالص داخلی به ندرت کسی را متعجب می‌کند. در چنین شرایطی، تلاش برای سودآوری موجب شده تا شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ به رکوردهای جدیدی دست پیدا کند و این در حالی است که آمار مبتلایان به کرونا هم رکورد زده است.

مرد سال

در پاییز هر سال دفتر مرکزی مجله «تایم» در نیویورک از گزارشگران، خبرنگاران، تولیدکنندگان و دبیران خود دعوت می‌کند تا بر اساس شاخص‌هایی همچون پایداری در برابر جنگ و رکود اقتصادی، دوره‌های کشمکش و صلح و امروز در برابر همه‌گیری جهانی بیماری کرونا برتر از دیگران بوده‌اند، اقدام به انتخاب مرد یا شخص برتر سال کنند. امسال به دلیل بیماری کرونا، این برنامه به صورت مجازی و از راه دور انجام شد. سردبیر مجله «تایم» در سرمقاله شماره جدید این نشریه با اشاره به این موضوع نوشت: معمولا انتخاب مرد سال کار ساده‌ای نیست و امسال حتی دشوارتر هم بود. ممکن است محقق نشدن پیش‌بینی‌ها، چهره‌ای احمقانه را از ما به تصویر بکشند اما بی‌شک مورخین سال ۲۰۲۰ را به عنوان یک نقطه عطف در بسیاری از مسائل در نظر خواهند گرفت. انتخاب امسال ما، جو بایدن و معاونش، کاملا هریس است. انتخاب این دو نفر نشان‌دهنده اتفاقات امسال و تحولات آینده است؛ تحولاتی که آینده آمریکا و نقش این کشور در جهان را رقم خواهد زد. نشریه تایم، مجموعه‌ای با عنوان نگهبانان سال، ورزشکار سال و... نیز منتشر کرده است.

چهره



برنده جایزه پولیتزر معرفی می‌شود

«دیوید وسل» روزنامه‌نگار اقتصادی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

همه افراد اثرگذار در حوزه اقتصاد جهان، لزوما اقتصاددان نیستند. برخی از این افراد که به دلیل فعالیت‌ها و دیدگاهشان، تعداد زیادی دنبال‌کننده (فالوور) در شبکه‌های اجتماعی دارند، از تخصص‌های مختلفی برخوردار هستند. یکی از این افراد، دیوید وسل روزنامه‌نگار اقتصادی است.

۳۰ سال به عنوان خبرنگار

دیوید مه‌یر وسل متولد ۲۱ فوریه ۱۹۵۴ در ایالت کانکتیکات، روزنامه‌نگار و نویسنده آمریکایی است. او در حال حاضر مدیر مرکز سیاست‌گذاری مالی و پولی‌هاچینز در موسسه بروکینگز است. وسل همچنین به مدت ۳۰ سال به عنوان خبرنگار با روزنامه وال استریت ژورنال همکاری داشت. او بارها در برنامه‌های رسانه‌ای و نشست‌های مختلف حضور یافته است.

مدارک تحصیلی

دیوید وسل (پدرش یک متخصص اطفال و مادرش مددکار اجتماعی بود) در سال ۱۹۷۱ مدرک دیپلم خود را از دبیرستان ریچارد سی لی شهر نیو هون دریافت کرد. سپس با ادامه تحصیل در رشته اقتصاد، در سال ۱۹۷۵ موفق به دریافت مدرک کارشناسی از کالج هورفورد شد. در سال ۲۰۰۹ او به دریافت دکترای افتخاری از سوی کالج «یورکا» نائل شد.

تحصیل در مدرسه روزنامه‌نگاری

وسل فعالیت مطبوعاتی خود را در سال ۱۹۷۵ با رسانه‌های محلی آغاز کرد و در سال ۱۹۷۷ به عضویت در روزنامه «هارتفورت کورانت» درآمد.هارتفورت کورانت بزرگترین روزنامه در ایالت کانکتیکات و قدیمی‌ترین روزنامه آمریکا از نظر انتشار مداوم است. او در سال ۱۹۸۰ این روزنامه را ترک کرد و برای ادامه تحصیل در رشته خبرنگاری اقتصادی به مدرسه روزنامه‌نگاری کلمبیا رفت. وسل در سال ۱۹۸۱ به روزنامه بوستون گلوب پیوست و در سال ۱۹۸۳ به عنوان گزارشگر به استخدام وال استریت ژورنال درآمد. او در سال ۱۹۸۷ به هیأت تحریریه واشنگتن منتقل شد.در دسامبر ۲۰۱۳، موسسه بروکینگز اعلام کرد که دیوید وسل به عنوان مدیر مرکز سیاست‌گذاری مالی و پولی‌هاچینز انتخاب شده است.

جوایز

وسل برای فعالیت‌های مطبوعاتی خود دو بار به طور مشترک برنده جایزه پولیتزر شده است. در سال ۱۹۸۴ بوستون گلوب و هفت عضو تحریریه (وسل هم عضو آن بود) به دلیل انتشار گزارش‌هایی درباره بررسی روابط نژادی در بوستون، جایزه پولیتزر را دریافت کرد. در سال ۲۰۰۳ وسل به همراه تحریریه وال استریت ژورنال جایزه پولیتزر برای گزارشگری توصیفی را دریافت کرد. اعطاکنندگان جایزه، گزارش‌های این گروه را چنین توصیف کردند: مجموعه گزارش‌هایی شفاف، مختصر و جامع که ریشه‌ها، اهمیت و تاثیر رسوایی‌های شرکتی در آمریکا را روشن می‌کنند.

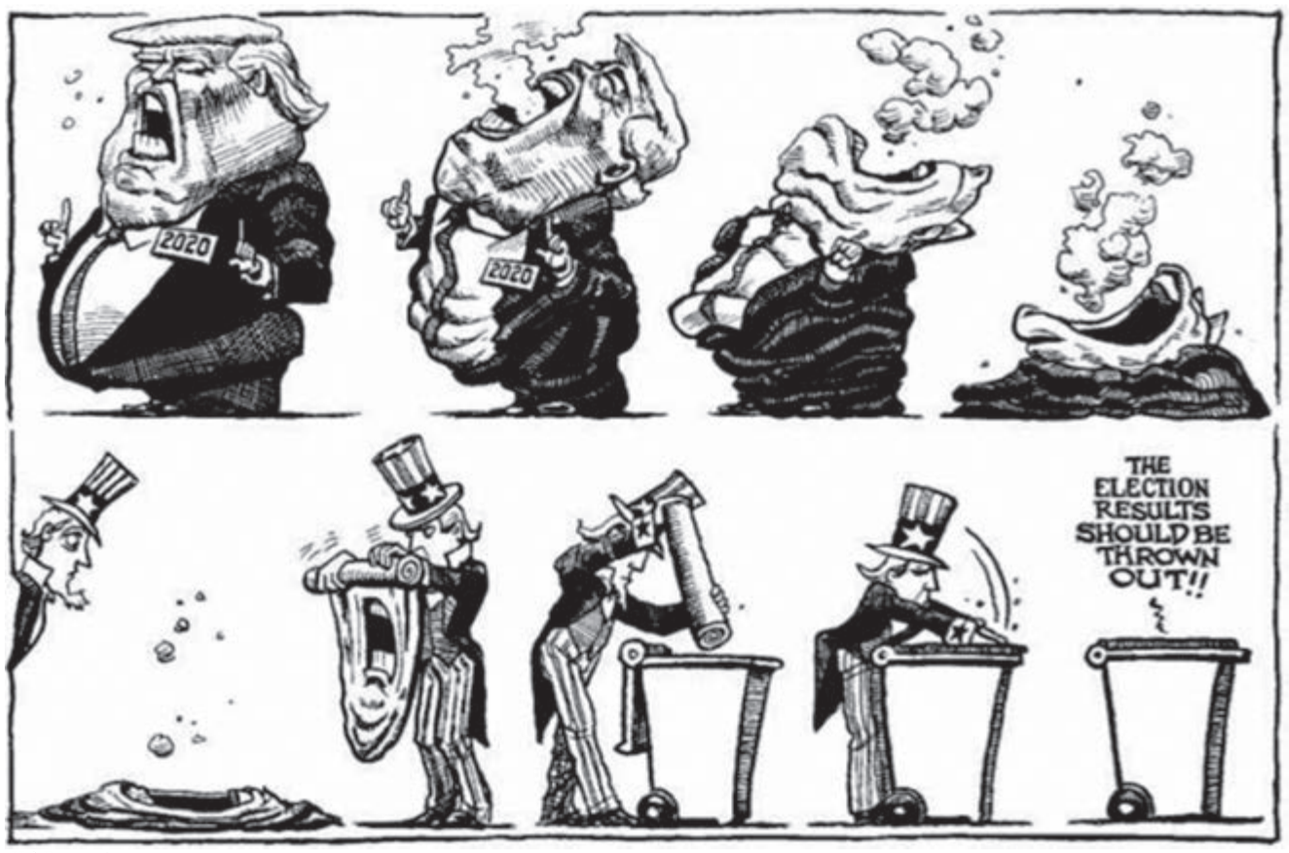
مجموعه آثار

دیوید وسل نویسنده ۳ کتاب و ویراستار کتاب «بانکداری مرکزی پس از رکود بزرگ» (سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹) است. این کتاب، گفت‌وگوی بن برنانکی (رئیس پیشین بانک مرکزی آمریکا) و لیاکوات آهامد (نویسنده آمریکایی) و دیدگاه‌های جان سی. ویلیامز، دونالد کوهن و پاول تاکر است که در سال ۲۰۱۴ منتشر شد. نخستین کتاب وسل به نام «رفاه: رونق ۲۰ سال آتی» که در سال ۱۹۹۸ منتشر شد، به بررسی وضع طبقه متوسط آمریکایی می‌پردازد. کتاب دوم وی که در سال ۲۰۰۹ منتشر شد، «به فدرال رزرو ایمان داریم» نام داشت. آخرین کتاب وسل نیز با نام «جوهر قرمز» (کنایه از بدهکاری) در سال ۲۰۱۲ منتشر شد.

دریچه

پایان ترامپ

هفته نامه بورس: با وجود همه تلاش‌ها، تیم انتخاباتی و هواداران جمهوریخواه دونالد ترامپ نتوانستند نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا را تغییر دهند. گزارش‌های منتشر شده نشان می‌دهند که اعضای مجمع کالج‌های انتخاباتی ایالات متحده گرد هم آمدند و رسما جو بایدن را به عنوان رئیس‌جمهوری بعدی آمریکا معرفی کردند. پس از این‌که شکایت‌های فراوان تیم حقوقی ترامپ به سرعت توسط قضات دادگاه‌های ایالتی رد شد، ترامپ و متحدان جمهوریخواه او سعی کردند پرونده را به دیوان عالی آمریکا بکشانند، اما قضات دیوان عالی هم شکایت وی را رد کردند. کاریکاتوریست مجله اکونومیست همین موضوع را دستمایه قرار داده است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

دلیلی برای امید

واکسیناسیون برای مقابله با بیماری کرونا آغاز شده اما انتظار برای درمان کامل این بیماری، طولانی خواهد بود. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی به توزیع واکسن تولیدی شرکت فایزر و آغاز برنامه واکسیناسیون گسترده پرداخته و نوشته است: واکسن شرکت فایزر به تایید مقام‌های رسمی رسید و کار واکسیناسیون آغاز شد. این یعنی با وجود افزایش آمار مبتلایان، افراد بستری شده و مرگ و میر در جهان، ما یک قدم به پایان همه‌گیری نزدیک شده‌ایم. سازمان غذا و دارو از ایمن بودن واکسن فایزر خبر داده و این در حالی است که واکسن شرکت مدرنا نیز در راه است. در چنین شرایطی، نشریه بوستون گلوب در گزارشی اعلام کرد که به نظر می‌رسد واکسن‌های فایزر و مدرنا ایمنی نسبتا کاملی را ایجاد خواهند کرد اما این اتفاق زمانی می‌افتد که همه مردم مایل به واکسیناسیون باشند. با توجه به تئوری‌های توطئه، بی‌اعتمادی کامل به دولت و روشن نبودن پیامدهای استفاده از واکسن، دولت باید برای اطمینان خاطر مردم اقدامات بیشتری انجام دهد. مردم آمریکا از سخنرانی‌های دولتمردان خسته شده‌اند و به دنبال نتیجه مثبت هستند.

جنون IPO

تا همین چند سال قبل، بازار عرضه‌های اولیه خاموش و آرام بود اما حالا در حال شکوفایی است. عامل این جهش را باید در پول ارزان، رشد بازار سهام و ترس شرکت‌ها از حذف شدن دانست. نشریه «بارونز» در تازه‌ترین شماره خود در گزارشی به بررسی عرضه‌های اولیه سهام پرداخته و نوشته است: عرضه اولیه موفق شرکت‌های همچون Airbnb و DoorDash نشان‌دهنده تاثیر ویروس کووید۱۹ بر تحولات اقتصادی است. سال ۲۰۲۰ شاهد چندین عرضه اولیه بزرگ است و پیش‌بینی می‌شود که این روند در سال آینده نیز ادامه پیدا کند. از ابتدای سال ۲۰۲۰ تا ۹ دسامبر (۱۹ آذر)، بازار سهام آمریکا شاهد ۴۰۹ عرضه اولیه به ارزش کلی ۱۵۱٫۱ میلیارد دلار بوده است. آمار عرضه‌های اولیه سال ۲۰۱۹ نشان‌دهنده عرضه اولیه سهام ۲۰۰ شرکت به ارزش ۵۸٫۸ میلیارد دلار است. از میان پنج IPO بزرگ سال ۲۰۲۰، دو مورد مربوط به ماه دسامبر بوده است. بر اساس آمارهای موجود، ارزش پنج عرضه اولیه بزرگ امسال در مجموع به بیش از ۱۷ میلیارد دلار رسید. این روند نشانگر هیجان و استقبال شدید بازار و سرمایه‌گذاران از عرضه اولیه سهام و امید آنها برای سودبری از این فعالیت است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۹۹ ■ هفته اول ■ سال هشتم ■ شماره ۳۸۱ |

مدیر عامل پگاه آذربایجان غربی:

«غشاذر» همچنان توسعه و رونق می‌یابد

پیش‌بینی می‌شود تا پایان شش ماهه اول سال آتی کارخانه شیر خشک پگاه آذربایجان‌غربی به بهره‌برداری برسد

هفته نامه بورس: بیش از پانزده سال از حضور پگاه آذربایجان غربی در بورس می‌گذرد، همچنین این مجموعه به عنوان اولین واحد تولیدی شرکت صنایع شیر ایران، در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران به‌شمار می‌آید. این مجموعه همواره توانسته تحولات قابل توجهی ایجاد کند. بر این اساس فرصتی فراهم شد تا پیرامون برخی مسائل این مجموعه در گفت‌وگویی نظرات سید فضل اله قریشی، مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی را جویا شویم.

***

مزایده فروش محل قدیم کارخانه شرکت و زمین روبه‌روی شرکت چه نتیجه‌ای در پی‌داشت؟

سی و یکم شهریور ماه جاری مزایده فروش اموال ودارایی‌های مازاد (کارخانه قدیم و زمین روبه‌رو) برگزار شد که با توجه به عدم ارائه پیشنهاد در مهلت مقرر، کمیسیون معاملات شرکت مقرر داشت مزایده مذکور تجدید شود. بر این اساس در بیست و سوم مهرماه مزایده برگزار و نتایج آن پس از بازگشایی پاکت‌ها در ۹۹/۰۸/۱۸ مشخص شد. در مجموع مزایده فروش اموال ودارایی‌های مازاد (کارخانه قدیم و زمین روبه‌رو) طی دو مرحله برگزار و با توجه به عدم ارائه پیشنهاد در مهلت مقرر، مراتب جهت تصمیم گیری به جلسه آتی هیأت پگاه آذربایجان غربی موکول شد.

دلیل کاهش میزان فروش آبمیوه و دسر در شش ماهه نخست سال جاری نسبت به شش ماهه سال قبل چه بود؟

کاهش میزان فروش آبمیوه در شش ماهه سال ۹۹ به دلیل کاهش درخواست مناطق بازارگستر و دپوی بالای آبمیوه متاثر از کاهش میزان اشانتیون پرداختی و افزایش قیمت نامتعارف در شش ماهه اول سال ۱۳۹۸ است که موجب شد در سه ماهه اول سال۱۳۹۹ با کاهش فروش آبمیوه روبه‌رو شویم. البته با پیگیری‌های انجام گرفته در سه ماهه دوم سال ۱۳۹۹ وضعیت فروش به حالت عادی بازگشت و در حال حاضر، فروش آبمیوه مطابق بودجه صورت می‌گیرد. همچنین به‌علت کاهش میزان تقاضا تولید دسر متوقف شده است.

افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در چه مرحله‌ای قرار دارد؟

پیشنهاد هیأت مدیره افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها از طبقه زمین به میزان ۱۰۵ درصد است. در حال حاضر گزارش توجیهی افزایش سرمایه جهت اظهار نظر به حسابرس و بازرس قانونی ارائه شده که در صورت تأیید حسابرس و بازرس قانونی در سامانه کدال افشا خواهد شد.

> **افزایش سرمایه «غشاذر» به میزان ۱۰۵ درصد، جهت اظهار نظر به حسابرس و بازرس قانونی ارائه شده است**

طرح‌های توسعه‌ای شرکت مربوط به تولید سرشیر، پنیر کوزه و شیرخشک در چه مرحله‌ای هستند و چه زمانی به بهره برداری می‌رسند؟

پروژه سرشیر در مرحله تست آزمایشی به بازار ارائه شد که اقبال خوبی به همراه داشت. بنابراین با توجه به اقبال بازار توسعه تجهیزات لازم برای تولید سرشیر در برنامه کاری قرارگرفت. میزان ظرفیت تولید و فروش پنیر کوزه از روزانه ۷۰۰ کیلو گرم در سال ۱۳۹۸ به حدود روزانه ۲ تن در شش ماهه اول سال ۹۹ افزایش یافت. البته با سرمایه‌گذاری بیش از ۱۰۰۰۰میلیون ریال، خرید تجهیزاتی چون دستگاه نیتروژن ساز، دستگاه بسته بندی جدید پنیر کوزه، افزایش تجهیزات لازم و همچنین افزایش ظرفیت سردخانه رایپنینگ، مدنظر قرار گرفت.با توجه به این موارد در حال نزدیک شدن به تولید روزانه بیش از ۳ تن پنیر کوزه هستیم. همچنین برای پروژه احداث کارخانه شیر خشک، دو مرحله مناقصه برگزار شد که به علت به حد نصاب نرسیدن شرکت کنندگان هیأت مدیره اخذ تصمیمی را مدنظر قرار داد. بر این اساس مقرر شد برای ترک تشریفات از طریق مناقصه محدود، طی مراحل قانونی، اخذ نظر مشاور طرح آقای عبداله پور با هماهنگی معاونت فنی و مهندسی شرکت صنایع شیر ایران اقدام لازم صورت گیرد. با توجه به موارد مذکور، پیش‌بینی می‌شود تا پایان شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ کارخانه شیر خشک به بهره‌برداری برسد.

روند توسعه «غشاذر» چگونه بوده است؟

نماد این شرکت در سال ۸۳ به‌عنوان سیصد و هشتاد و هفتمین شرکت، در گروه ساخت محصولات غذایی و انواع آشامیدنی و اولین واحد تولیدی شرکت صنایع شیر ایران، در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، پذیرفته شد.کارخانه جدید این شرکت در سال ۸۶ در زمینی به مساحت ۲۰ هکتار با زیر بنای ۳۰ هزار متر مربع و با سرمایه‌ای بالغ بر ۷۰۰ میلیارد ریال احداث شد که یکی از مجهزترین کارخانه‌های لبنی در سطح کشور است. همچنین اتوماسیون، استاندارد سازی بالا، تکنولوژی جدید در تأسیسات، ساختمان، خطوط تولید، تنوع تولیدات و ظرفیت بالای تولید، از ویژگی‌های شاخص این شرکت به شمار می‌آیند. البته احداث کارخانه شیر خشک صنعتی از جمله برنامه‌های توسعه‌ای پگاه آذربایجان غربی است که با بهره‌برداری از این طرح میزان دریافت شیرخام در حدود ۵۰ درصد رشد می‌کند. همچنین بر اساس اعلام شرکت بورس اوراق بهادار، انتقال سهام در پایان مردادماه هر سال انجام می‌شود که شرکت شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی، شرایط مقرر ارتقای تابلوی فرعی بازار اول بورس تهران را احراز و نماد معاملاتی «غشاذر» از تابلوی بازار دوم منتقل شد. در مجموع ارتقای نماد «غشاذر» از بازار دوم به تابلوی فرعی بازار اول به مفهوم کاهش ریسک مالی سهام شرکت برای سهامداران و فعالان بازار سرمایه خواهد بود.

دیدگاه

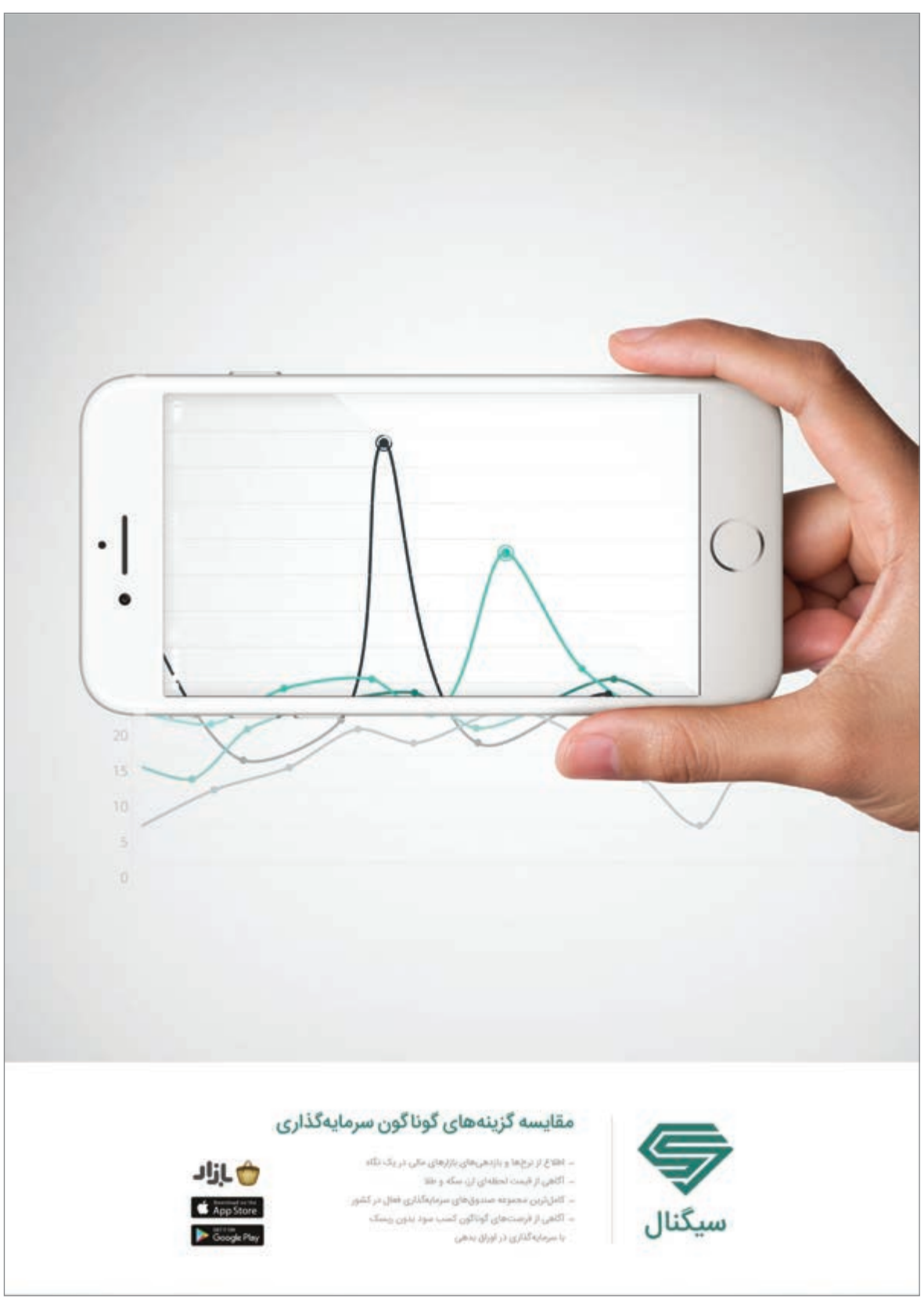
تحقق سودی پایدار در صندوق‌ها

محسن بهشتی نامدار
مدیر واحد تأمین مالی کارگزاری بانک رفاه

سال‌هاست که با هماهنگی سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی، از حضور فعال و حرفه‌ای شبکه بانکی کشور در بازار سرمایه و توسعه فعالیت‌ها جلوگیری شده است. شرکت‌های کارگزاری زیر مجموعه بانک‌ها در لیست شرکت‌های مازاد بانک‌ها قرار گرفته‌اند و بانک‌ها باید اقدام به فروش یکی از سودآورترین زیر مجموعه‌های خود کنند که تا به امروز این مهم از سوی بانک‌ها صورت نپذیرفته است. باید در نظر داشت شرکت‌های کارگزاری زیرمجموعه بانک‌ها نمی توانند اقدام به تأسیس صندوق‌های سرمایه گذاری جدید داشته و منابع خرد سرمایه گذاران را در جهت اهداف سازمان بورس و بازار سرمایه هدایت کنند تا کارایی تخصصی و عملیاتی آنها نیز در بازار سرمایه کشور پررنگ شود.

البته با مصوبات اخیر شورای عالی بورس، امکان افزایش منابع خرد بازار سرمایه از طریق صندوق‌های سرمایه گذاری و نیز افزایش سقف صندوق‌ها از ۳۰ هزار به ۵۰ هزار میلیارد تومان محقق شده است. اما واقعیت در این است، چرا طرح این موضوع در زمان زودتری محقق نشد تا از خروج منابع از بازار سرمایه جلوگیری شود؟ چرا در زمان رشد فزاینده تورم در کشور به این مهم توجه نشد تا با افزایش جذب منابع صندوق‌ها منابع مازاد سرمایه‌گذاران در این صندوق‌ها جمع آوری و کمک به جلوگیری از رشد قیمت‌ها کند. اکنون نیز که با این افزایش سقف موافقت شده است، می توان (هرچند دیر) آن را به فال نیک گرفت. وضع قانون و دستورالعمل برای صندوق‌ها برای ورود به حوزه‌ای مشخص اقدامی نسنجیده خواهد بود. چرا که منابع صندوق‌ها از سوی عموم مردم گردآوری شده است و مدیر صندوق باید از حداکثر توان و فرصت‌ها برای ورود به بازار برخوردار باشد. اینکه صندوق‌ها ملزم به خرید دارایی خاص و یا سبدی خاص از بازار شوند بازده صندوق‌ها را تحت الشعاع قرار می دهد و تفسیر عملکرد مدیران را از سوی نهادهای نظارتی به وجود می‌آورد. ورود به این حوزه اقدامی هر چند با نیتی خیر و به جهت کمک به عموم مردم جامعه بوده است اما باعث جلوگیری از استفاده از فرصت‌های بازار توسط فعالان و افراد پذیرنده ریسک بازار سرمایه می شود. سوال اصلی اینجاست که خرید سهام که دارایی ریسک است چرا باید توسط صندوق‌های با درآمد ثابت صورت پذیرد؟

یکی از اهداف صندوق‌های با درآمد ثابت کمک به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه برای نهادها، شهرداری‌ها و شرکت‌های بزرگ حال حاضر کشور است، لذا وضع قانونی برای خرید اوراق هرچند دولتی برای صندوق‌ها و حضور پر رنگ در بازار اوراق تأمین مالی در جهت مفاد اساسنامه و امیدنامه صندوق‌ها بوده و کمک به ارائه سودی شفاف و پایدار به سرمایه گذاران می شود. به نظر می‌آید با به‌روز رسانی قوانین و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز مستندات در خواستی به جهت صدور مجوز انتشار اوراق صکوک شرکت‌ها بتوانند حضور پررنگ تری در بازار تأمین مالی داشته باشند چرا که قوانین فعلی چابکی لازم را از صندوق‌ها گرفته و آن‌ها را از تأمین مالی مستقیم از بازار سرمایه محروم ساخته است.



اخبار

تحصیل سهام قابل تأمل در «وآیند»

هفته‌نامه بورس: بانک آینده در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد: تملیک ۱۰۰ درصد سهام شرکت سازه کاران نیایش (سهامی خاص)، مالک ۶۴ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر (نماد وتوس، بازار اول (تابلوی فرعی) بورس) به مبلغ ۲۸،۷۰۸ میلیارد ریال و ملک ضلع جنوبی ایران مال (به مساحت ۴۹،۶۱۵ مترمربع) به مبلغ ۳۰،۰۰۰ میلیارد ریال با در نظر گرفتن بدهی شرکت مذکور، این تملیک به خالص ارزش دارایی به میزان ۵۰،۶۰۲ میلیارد ریال انجام شد.

«وآیند» افزود: همچنین تملیک ۱۰۰ درصد سهام شرکت بازرگانی همراه عرشیا پارسیان (سهامی خاص)، مالک ۳۴ درصد سهام شرکت گروه توسعه هنر ایران (نماد وهنر، بازار پایه زرد فرابورس) به مبلغ ۳،۲۷۷ میلیارد ریال، ۳۳ درصد سهام شرکت بیمه رازی (نماد ورازی، بازار پایه زرد فرابورس) به مبلغ ۷،۸۵۶ میلیارد ریال و ملک ونک (به مساحت ۸،۶۵۹ مترمربع) به مبلغ ۱۲،۵۰۰ میلیارد ریال با در نظر گرفتن بدهی شرکت مذکور، این تملیک به خالص ارزش دارایی به میزان ۲۰،۲۱۸ میلیارد ریال انجام شد. البته در این روند تملیک ۱۰۰ درصد سهام شرکت نیروگاهی فولاد دنا (سهامی خاص)، مالک هتل روتانا (واقع در مشهد مقدس به مساحت ۵،۴۵۷ مترمربع زمین و ۸۳،۶۴۰ مترمربع بنا) به مبلغ ۳۳،۵۳۸ میلیارد ریال با در نظر گرفتن بدهی شرکت مذکور، این تملیک به خالص ارزش دارایی به میزان ۲۳،۹۲۰ میلیارد ریال صورت گرفت. تملیک ۵۰ درصد سهام شرکت تجارت الکترونیک ارتباط فردا (سهامی خاص)، به میزان ۳،۵۰۰ میلیارد ریال انجام شد.

توزیع مایحتاج عمومی در گروه مالی گردشگری

هفته‌نامه بورس: در راستای رزمایش مواسات و همدلی، چهار هزار بسته اقلام خوراکی و غذایی از سوی گروه مالی گردشگری و بانک گردشگری برای ارسال به مناطق محروم کشور توزیع می‌شود. گروه مالی گردشگری و بانک گردشگری، پیش از این نیز در ماه مبارک رمضان ۱۵ هزار بسته معیشتی شامل اقلام خوراکی و مایحتاج عمومی را بین نیازمندان مناطق محروم و همچنین افراد آسیب دیده از کرونا توزیع کرده بود.علاوه بر موارد یاد شده، گروه مالی گردشگری و بانک گردشگری با مساعدت شرکت‌های تابعه همچون فولاد بافت، فولاد بناب و توسعه فرآوری صنایع و معادن ماهان سیرجان، در راستای مسئولیت‌های اجتماعی تاکنون کمک‌های زیادی را پس از شیوع کرونا انجام داده است که از جمله آنها می‌توان به تأمین امکانات و تجهیزات مورد نیاز بیمارستان‌های سیرجان و بردسیر(استان کرمان) و توزیع ۲۰ هزار عدد ماسک با کیفیت اشاره کرد.

رشد ضمانتنامه‌های بانک کارآفرین

هفته‌نامه بورس: بانک کارآفرین در هشت ماهه سال ۱۳۹۹، در صدور ضمانتنامه‌های بانکی بیش از ۶۴ درصد رشد داشت.

از فروردین امسال تا پایان آبان ماه، بیش از ۳۲ هزار میلیارد ریال ضمانتنامه توسط این بانک صادر شد.این اطلاعات نشان می‌دهد که ضمانتنامه‌های صادره بانک از ۵۰ هزار و ۳۳۴ میلیارد ریال در اسفند ماه سال ۱۳۹۸، به ۸۲ هزار و ۴۰۵ میلیارد ریال در پایان آبان ماه ۱۳۹۹ افزایش یافت.

افزایش منابع بانک مهر ایران

هفته‌نامه بورس: در سال جاری بر خلاف چالش‌هایی که وجود داشت، روند افزایش منابع بانک قرض‌الحسنه مهر ایران ادامه پیدا کرد و منابع بانک به ۴۱۰ هزار میلیارد ریال رسید.

بر اساس این گزارش بانک مهر ایران موفق شد منابع خود را از ۶۰ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۵، به حدود ۳۰۰ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ برساند. به‌طور متوسط در طول این سال‌ها بیش از ۷۰ درصد در هر سال منابع بانک افزایش پیدا کرد. این رقم هنگامی اهمیت خود را نشان می‌دهد که آن را با رشد ۲۰ تا ۳۰ درصدی نقدینگی در طول این سال‌ها مقایسه کنیم. بانک مهر ایران توجه ویژه‌ای به بحث حمایت از تولید داخلی دارد بر این اساس دو طرح نیز در این زمینه اجرایی شد. حمایت از کالای ایرانی و کالاکارت. برای نمونه در طرح کالاکارت مشتری بدون اینکه نزد بانک سپرده‌گذاری کند، کارت اعتباری ۲۰۰ میلیون ریالی از بانک دریافت می‌کند. فروشگاه‌های متنوعی در سراسر کشور پذیرنده این کارت هستند و فرد می‌تواند کالاهای مختلفی را به‌صورت اقساطی خریداری کند. کارمزد این طرح نیز حداکثر ۴ درصد در نظر گرفته شده است.

طرح‌های سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی قشم حمایت می‌شود

تأمین مالی مناطق آزاد توسط بانک صادرات

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران از تمامی ظرفیت‌های خود در استان هرمزگان و شعب سراسر کشور، برای تأمین مالی، ارائه انواع خدمات بانکی و سرمایه‌گذاری در منطقه آزاد قشم استفاده خواهد کرد.

هدایت منابع برای توسعه اقتصادی

حجت‌اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات ایران با اشاره به اینکه منطقه قشم از ظرفیت‌های مناسبی در حوزه‌های گردشگری، صنعت و معدن، کشاورزی و تجارت برخوردار بوده، گفت: بانک صادرات ایران از تمامی اختیارات خود برای حمایت از رونق و جهش تولید در این منطقه استفاده خواهد کرد. همچنین با استفاده از شبکه گسترده شعب خارجی خود، برای صدور ضمانتنامه، اعتبارات اسنادی، نقل و انتقال پول، استقرار خودپرداز و پایانه‌های فروش و ارائه انواع درگاه‌های بانکداری الکترونیکی تلاش خواهد کرد تا نیازهای مالی و ارزی مشتریان، سازمان‌ها و فعالان اقتصادی را برطرف کند. مدیرعامل بانک صادرات ایران با اشاره به افزایش منابع این بانک، تاکید کرد: ترجیح می‌دهیم تا منابع بانک را به بخش تولید، سرمایه‌گذاری، اشتغال و توسعه اقتصادی هدایت کنیم.مدیر عامل بانک صادرات افزود: توسعه یک حلقه مفقوده دارد و آن سرمایه‌گذاری است. از این رو بانک صادرات ایران آمادگی دارد طرح‌های سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی مورد تایید سازمان منطقه آزاد قشم را مورد حمایت قرار دهد که در این میان تمرکز ما بر حمایت از تأمین مالی پروژه‌هاست.

تنوع طرح‌های تأمین مالی

وی با اشاره به سه طرح راهبردی «طراوت تولید»، «طراوت توسعه» و « طراوت مسکن» بیان داشت: طرح طراوت تولید به عنوان طرح اعتباری ویژه تولید، تأمین مالی بنگاه‌ها به صورت خرید دین، صدور اعتبارات اسنادی داخلی و مرابحه را ارائه داده که از ابتدای سال ۹۸ با استقبال مناسبی از سوی فعالان اقتصادی همراه شد. همچنین در سال جاری طرح طراوت توسعه برای توسعه و افزایش ظرفیت واحدهای تولیدی توسط بانک صادرات ایران ارائه شده که قابلیت‌های این طرح شرایط مناسبی را برای توسعه منطقه آزاد قشم مهیا خواهد کرد.

ضرورت برنامه عملیاتی

صیدی با تاکید بر اینکه ضرورت دارد تا تفاهم‌نامه همکاری بانک صادرات و منطقه آزاد قشم به یک برنامه عملیاتی تبدیل شود، تصریح کرد: طرح طراوت مسکن نیز برای توسعه فضاهای گردشگری و مسکن مناسب بوده و برای حمایت از احداث هتل و انبوه‌سازی مسکن در این منطقه قابل استفاده است.

فراهم شدن زمینه رشد و سودآوری بانک سینا

هفته‌نامه بورس: با سیاست‌ها و برنامه‌هایی که در بانک سینا به اجرا گذاشته شده، دیدگاه جامعه نسبت به این بانک بهبود یافته و انتظارات از آن بالا رفته است.

سید ضیا ایمانی، مدیرعامل بانک سینا گفت:بنابراین ضروری است همکاران با پاسخگویی مناسب به انتظارات هم میهنان و با مشتری مداری خصوصا در مناطق محروم، حرکت رو به رشد بانک به سمت تعالی را سرعت بخشند.مدیرعامل بانک سینا افزود: از جمله امتیازات این بانک، تنوع در خدمات و کیفیت بالای آن به ویژه در بخش بانکداری الکترونیک و همچنین سبد تسهیلات از جمله طرح پزشکان است که توجه ویژه به این ظرفیت‌ها و معرفی بهینه آن به هموطنان به ویژه با اختیار عملی که به روسای شعب داده شده، می‌تواند زمینه ساز رشد و سودآوری بیشتر بانک شود.

پایان پروژه ادغام بانک‌های نظامی

هفته‌نامه بورس: با برگزاری مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده سالانه و مجمع فوق‌العاده ادغام بانک قوامین، این بانک رسماً در بانک سپه ادغام شد.

محمدکاظم چقازردی، مدیرعامل بانک سپه گفت: با تحقق مسئله مذکور از چندی پیش، شعب بانک قوامین سابق با تابلوهای بانک سپه آماده ارائه خدمات به هموطنان و مشتریان هستند. چقازردی اظهار داشت: همچنین در این روند، بانک سپه تمامی تمهیدات اجرایی شامل عملیات حوزه شعب، به کارگیری نرم‌افزار واسط برای ارائه خدمات مشتریان، نصب تابلوهای بانک سپه، صدور احکام کلیه مسئولان و پرسنل شعب از سوی بانک سپه، ابلاغ راهبردها و دستورالعمل‌های اجرایی بانک سپه متناسب با ساختار مصوب هیأت مدیره بانک سپه را انجام داده و خدمات مطلوب به مشتریان عرضه خواهد کرد. مدیرعامل بانک سپه افزود: با هماهنگی به‌عمل‌آمده، مجامع بانک انصارهم طبق برنامه‌ریزی زمان‌بندی‌شده تا پایان آذرماه سال جاری برگزار شود و بدین ترتیب پرونده مهم و ملی ادغام خاتمه می‌یابد.

تحقق سود انباشته در بانک ملت

هفته‌نامه بورس: بانک ملت بیش از ۲۰ میلیارد دلار در حوزه نفتی کشور سرمایه‌گذاری کرده و در اغلب پروژه‌های نفتی، پالایشی و پتروشیمی کشور حضور فعالی داشته و گام‌های بزرگی را برای رشد و توسعه کشور برداشته است.

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت با بیان این نکته که بانک ملت جزو نخستین بانک‌هایی است که سود انباشته دارد، گفت: درحالی که به دلیل شرایط حاکم بر اقتصاد کشور، برخی از بانک‌ها با ناترازی در صورت‌های مالی خود دست به گریبان هستند بانک ملت علاوه بر این که سال‌هاست که از ناترازی خارج شد از نقدینگی و منابع خوبی برخوردار است. مدیرعامل بانک ملت افزود: بانک ملت علاوه بر این که چهار سال است که حتی یک ریال از منابع بانک مرکزی اضافه برداشت نداشته بلکه در مواقعی ۵۰ درصد تسهیلات بین بانکی را نیز تأمین کرده است. همچنین از لحاظ ساختار فناوری اطلاعات و بانکداری الکترونیک، نیز حرف‌های زیادی برای گفتن دارد.

موتوژن ظرفیت‌های بسیاری برای تأمین منافع سهامدارانش دارد

شتاب قابل توجه سودآوری «بموتو»

سود انباشته ۳۵۳ میلیارد تومانی «بموتو» در حالی اتفاق افتاد که سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۶۸ میلیارد تومان است

محسن تارتار
تحلیلگر بازار سرمایه

شرکت موتوژن با نماد «بموتو» یکی از شرکت‌های بازار اول بورس است که در گروه ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی قرار داده شده است. فعالیت اصلی شرکت تولید و فروش انواع ماشین‌های برقی و قطعات وابسته، تولید قطعات ریخته گری و آلومینیومی است. موتوژن (بموتو) به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده انواع الکتروموتورهای صنعتی و خانگی است که بر اساس اساسنامه، شرکت در زمینه‌های تولید انواع ماشین‌های برقی و قطعات وابسته، تولید مشترک، ارائه خدمات تولیدی، جذب و گسترش تکنولوژی ساخت انواع ماشین‌های برقی و قطعات وابسته، خرید تکنولوژی از منابع داخلی و خارجی، فروش تکنولوژی و انجام آموزش‌های مربوطه و تولید قطعات ریخته‌گری آلومینیومی فعالیت دارد. سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۶۸ میلیارد تومان است و با توجه به دارایی‌های بسیار با ارزشی که دارد در صورت تمایل به تجدید ارزیابی، عدد تجدید برای این شرکت بسیار جالب توجه خواهد بود. به عبارت دیگر، با توجه به سرمایه ثبتی بسیار کم و همچنین توجه به اینکه شرکت از سال ۱۳۵۲ تا کنون افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها نداشته است؛ در صورتی که تصمیم به افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها بگیرد، عدد افزایش سرمایه قابل توجه خواهد بود. در زمینه تولید، شرکت در وضعیت مطلوبی است به خصوص اینکه بعضی از محصولات تولیدی انحصاری بوده و رقیبی برای شرکت در فروش این محصولات وجود ندارد؛ بنابراین شرکت به طور کلی مشکلی در زمینه فروش محصولات ندارد. همچنین لازم به ذکر است شرکت چند طرح توسعه بسیار جذاب در برنامه‌هایش دارد که از جمله آن‌ها می‌توان به دو طرح کارخانه فوق سنگین و کارخانه ضد انفجار اشاره کرد. در صورتی که شرکت موتوژن بخواهد این طرح‌ها را عملیاتی کند نیاز به افزایش سرمایه دارد. در صورت عملیاتی شدن افزایش سرمایه و اجرایی کردن طرح‌های توسعه، سودآوری شرکت افزایش قابل توجهی خواهد یافت؛ بخصوص اینکه شرکت به تازگی مجوز افزایش نرخ نیز دریافت کرده و همین موضوع در افزایش هرچه بیشتر سود شرکت موثر است.

برنامه‌های استراتژیک و افزایش بازار «بموتو»

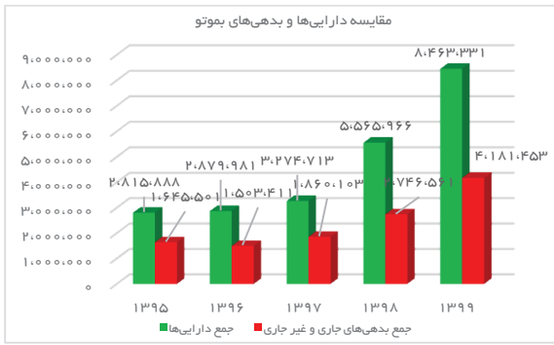
موتوژن تمرکز خود را در حوزه الکتروموتورهای ۵ تا ۱۸/۵ تا ۹۰ کیلووات قرار داده و در نظر دارد تولید خود را حداقل دو برابر کند. به نحوی که بیش از ۵۰ درصد سهم از بازار را در اختیار بگیرد. موتوژن تا سال ۱۴۰۰ تولید الکتروموتورهای ۹۰ تا ۲۰۰ کیلو وات، ۲۰۰ تا ۳۱۵ کیلو وات و بالای ۳۱۵ کیلو وات را به نحوی انجام خواهد داد که حداقل ۵۰ درصد بازار این حوزه را در اختیار گیرد

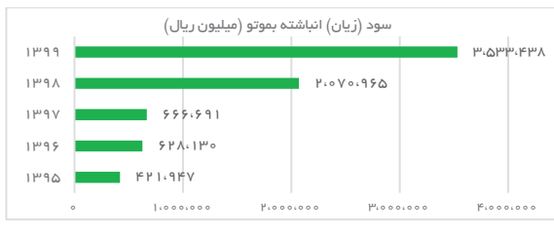
رشد بهای تمام شده و هزینه‌های سربار «بموتو»

بهای تمام شده «بموتو» در حال افزایش است و در سال ۱۳۹۹ افزایش ۲۸ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۸ تجربه کرد. علت اصلی این افزایش عمدتا به خاطر افزایش ۲۶ درصدی در هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی بود. لازم به ذکر است که در «بموتو»، هزینه مربوط به مواد مستقیم مصرفی به تنهایی بیش از ۸۴ درصد از کل هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل داده و عملا مهم‌ترین بخش بهای تمام شده در «بموتو» مربوط به مواد مستقیم مصرفی بوده است. هزینه‌های سربار تولید و دستمزد مستقیم تولید به ترتیب ۸ و ۷ درصد از هزینه‌های تولید را تشکیل می‌دهد. همچنین سایر هزینه‌ها که بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های سربار تولید را تشکیل می‌دهد در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ رشد بیش از ۱۹ درصدی را تجربه کرد.

روند صعودی دارایی، بدهی و سود انباشته «بموتو»

دارایی‌ها و بدهی‌های موتوژن روند رو به رشدی را تجربه کرد ؛ به طوری‌که در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸، دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت با رشد ۵۲ درصدی همراه شد. نکته دیگر در مورد «بموتو» اینکه این شرکت سودش روند افزایشی قابل قبولی داشت ؛ رشد سودسازی در «بموتو» به گونه‌ای بود که در پایان سال مالی ۱۳۹۹ دارای سود انباشته بیش از ۳۵۳ میلیارد تومانی شد. سود انباشته ۳۵۳ میلیارد تومانی «بموتو» در حالی اتفاق افتاد که سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۶۸ میلیارد تومان است. به عبارت دیگر، «بموتو» بیش از ۵ برابر سرمایه ثبتی خود سود انباشته دارد و وضعیت شرکت از این نظر بسیار مناسب و جذاب است.

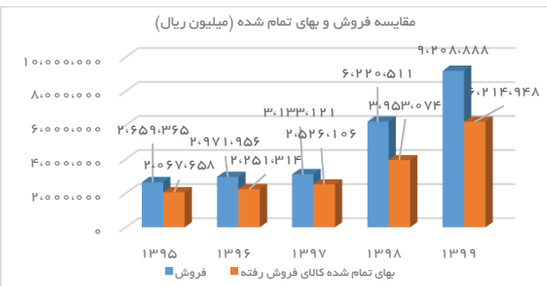




روند رو به رشد شرکت از نظر درآمدی و سودسازی سبب شده است شرکت با انباشته کردن بخش اعظمی از سود ساخته شده در سال‌های گذشته، به سود انباشته ۳۵۳ میلیارد تومانی دست یابد که با توجه به سرمایه ثبتی ۶۸ میلیارد تومانی «بموتو»، عدد جذابی محسوب می‌شود.

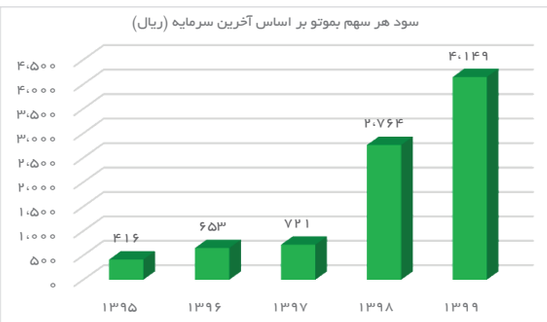
افزایش مقدار فروش و بهای تمام شده «بموتو»

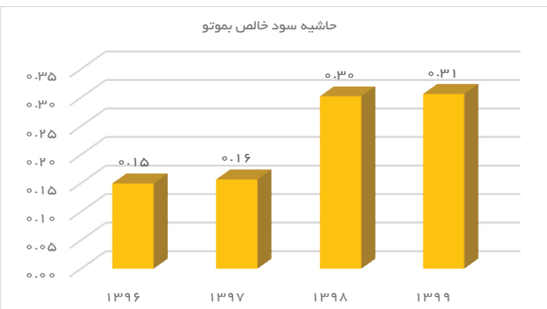
مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال‌های مختلف با نسبت‌های متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸، میزان فروش رشد ۴۸ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۵۷ درصدی را تجربه کرده است. سود خالص شرکت نیز رشد ۵۰ درصدی را در دوره مذکور تجربه کرده است.



جهش سودآوری «بموتو»

همچنین روند رو به رشد سودآوری «بموتو» در طول سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۹ مشخص است. همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده است سودآوری «بموتو» با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است.





آخرین وضعیت «بموتو»

شرکت موتوژن طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، به ازای هر سهم ۴۱۵ تومان سود محقق کرده است که نسبت به سال قبل رشد ۵۰ درصدی داشت.

- رشد ۴۸ درصدی درآمد عملیاتی سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته (رشد بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی در دوره مذکور ۵۷ درصد بوده است)
- رشد ۳۲ درصدی سود ناخالص در سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- رشد ۵۰ درصدی سود خالص (سود هر سهم) در سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته

نکات کلیدی «بموتو»

- ☑ سرمایه ثبتی اندک (با توجه به دارایی‌های بسیار زیاد و با ارزشی که این شرکت دارد «بموتو» این پتانسیل را دارد که تجدید ارزیابی سنگین بدهد)
- ☑ دریافت مجوز افزایش نرخ (شرکت در نیمه دوم سال ۱۳۹۹ باز هم مجوز افزایش نرخ دریافت کرده که این موضوع روی سودسازی برای سال بعد تاثیر خواهد داشت)
- ☑ سود انباشته بالا (شرکت توانایی این را دارد که افزایش سرمایه سنگینی از محل سود انباشته داشته باشد. لازم به ذکر است که سود انباشته شرکت بیش از ۵ برابر سرمایه ثبتی «بموتو» است)

گزارش هفتگی سامان تحلیل
کارگزاری بانک سامان

نسبت‌های مالی شرکت موتوژن (بموتو)				
سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۴	۰.۱۹	۰.۳۶	۰.۳۳	۰.۳۳
حاشیه سود عملیاتی	۰.۲۲	۰.۲۴	۰.۳۹	۰.۳۷	۰.۳۷
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۱۹	۰.۲۰	۰.۳۷	۰.۳۷	۰.۳۷
حاشیه سود خالص	۰.۱۵	۰.۱۶	۰.۳۰	۰.۳۱	۰.۳۱
بازده دارایی‌ها	۰.۱۵	۰.۱۵	۰.۴۲	۰.۴۱	۰.۴۱
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۳۷	۰.۴۰	۱.۰۲	۰.۹۴	۰.۹۴
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۲۲	۰.۲۴	۰.۵۵	۰.۵۰	۰.۵۰
کارایی (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
گردش دارایی‌ها	۱.۰۰	۰.۹۹	۱.۴۰	۱.۳۳	۱.۳۳
گردش دارایی‌های ثابت	۹.۲۴	۹.۵۹	۱۸.۹۰	۲۲.۹۹	۲۲.۹۹
گردش موجودی کالا	۲.۰۸	۱.۸۷	۲.۰۰	۱.۷۰	۱.۷۰
گردش حساب‌های دریافتنی	۲.۱۵	۲.۳۸	۲.۸۲	۴.۶۲	۴.۶۲
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۵۲	۰.۵۶	۰.۴۹	۰.۴۹	۰.۴۹
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۱.۰۹	۱.۲۹	۰.۹۷	۰.۹۸	۰.۹۸
نسبت بدهی	۰.۰۸	۰.۱۴	۰.۰۸	۰.۰۳	۰.۰۳
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۱۸	۰.۳۲	۰.۱۵	۰.۰۶	۰.۰۶
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۲۲	۰.۲۱	۰.۳۷	۰.۴۲	۰.۴۲
نسبت پوشش هزینه بهره	۶.۷۱	۵.۴۷	۱۴.۵۰	۱۸.۳۸	۱۸.۳۸
نقدینگی (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
نسبت جاری	۱.۷۱	۱.۶۲	۱.۹۳	۱.۹۳	۱.۹۳
نسبت آنی	۰.۹۵	۰.۷۶	۰.۷۳	۰.۶۷	۰.۶۷
نسبت نقد	۰.۰۲	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۱۲	۰.۱۲
وجوه نقد (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۰۹	۰.۱۴	۰.۱۶	۰.۲۳	۰.۲۳
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۶۲	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۹	۰.۱۴	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۶۲	۰.۸۸	۰.۳۱	۰.۳۸	۰.۳۸
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۲	۰.۰۲
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	۰.۰۶	۰.۰۴	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۰۶
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۱۳	۰.۱۵	۰.۱۷	۰.۲۴	۰.۲۴
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۲۱	۰.۲۴	۰.۴۱	۰.۵۷	۰.۵۷
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
ارزش بنگاه	۳۳۹۶.۸۱	۴۰۲۷.۸۳	۱۳۴۰۳.۷۶	۲۹۲۹۰.۰۹	۲۹۲۹۰.۰۹
ارزش دفتری	۱۳۷۶.۵۷	۱۴۱۵.۱۳	۲۸۱۹.۴۱	۴۲۸۱.۸۸	۴۲۸۱.۸۸
وجوه نقد عملیاتی	۳۷۹.۲۹	۴۵۹.۹۰	۱۰۶۸.۲۵	۲۲۳۴.۲۲	۲۲۳۴.۲۲
وجه نقد آزاد شرکت	۲۷۶.۳۰	۴۴۰.۵۲	۹۹۵.۲۱	۲۱۳۶.۴۷	۲۱۳۶.۴۷
وجه نقد آزاد سهامداران	۲۷۶.۴۹	۳۱۳.۶۶	۷۸۵.۷۵	۱۶۰۸.۰۴	۱۶۰۸.۰۴

ارائه سالانه یک محصول جدید بیمه‌ای

سود قابل قبولی نصیب صنعت بیمه شد

هفته نامه بورس: هر سال رونمایی از یک محصول بیمه، شعار ماست که نه تنها تحقق خواهد یافت، بلکه اعتقاد داریم با توان فنی و ظرفیت‌های شرکت‌های بیمه‌ای قابلیت تهیه بیش از یک محصول نیز وجود دارد.

ضرورت انجام کارهای جدی‌تر

غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی گفت: در سالی که گذشت صنعت بیمه برای دوام و قوام خود تلاش‌های بسیاری صورت داده و کسری ذخایر در حد مطلوبی جبران و سود قابل قبولی نصیب این صنعت شده است. سلیمانی کل مبلغ پرتفوی بیمه‌ای را در جهان بیش از ۶۳۰۰ میلیارد دلار دانست و ضمن مقایسه آن با پرتفوی صنعت بیمه در کشور، تاکید کرد: بیمه صنعت کوچکی نیست و این ارقام به ما یادآوری می‌کند که باید اثرگذاری خود را در GDP کشور افزایش دهیم. رئیس کل بیمه مرکزی از افزایش ۲۴درصدی پرتفوی صنعت بیمه در سال جاری خبر داد و اعلام کرد: پرتفوی ۶۰ هزار میلیارد تومانی صنعت بیمه و رشد صنعت بیمه در قیاس با اقتصاد کشور، قابل دفاع است که البته اعتقاد داریم که

باید کارهای جدی‌تری در این خصوص صورت بگیرد.

تحقق سطح یک توانگری

رئیس شورای عالی بیمه با تاکید بر ضرورت تلاش بیشتر برای ادامه روند رو به رشد صنعت بیمه در سال آینده، افزود: در سال جاری ۲۸ شرکت بیمه‌ای در سطح یک توانگری حضور دارند که نسبت به سال گذشته ضریب رشد قابل تأملی را نشان می‌دهد. سلیمانی با تاکید بر اهمیت رشته بیمه‌های زندگی در افزایش ضریب رفاه و امید به آینده آحاد جامعه خاطرنشان کرد: توسعه یافتگی رشته بیمه‌های زندگی از استراتژی‌های جدی ماست که شفافیت سرمایه‌گذاری‌ها و مباحث مربوط به مشارکت در منافع آن می‌تواند مردم را برای تهیه این نوع پوشش بیمه‌ای ترغیب کند.

تحول در حوزه بیمه‌های اتکایی

رئیس کل بیمه مرکزی از فعالیت رسمی ۳ شرکت استارت‌آپی بیمه‌ای در آینده نزدیک خبر داد و گفت: در زمینه هوشمند سازی صنعت بیمه فعالیت‌های موثری نظیر اختصاص کد یکتا و همچنین حذف بیمه نامه‌های کاغذی انجام شده که مراحل تکمیلی آن به زودی اجرایی خواهد شد. سلیمانی به اهمیت تحول در حوزه بیمه‌های اتکایی نیز اشاره کرد و گفت: در آینده نزدیک با راه‌اندازی شرکت‌های تخصصی اتکایی فعالیت‌های این حوزه در نهاد ناظر به حداقل خواهد رسید و بیمه مرکزی فرصت بیشتری برای مأموریت اصلی خود یعنی نظارت بر عملکرد شرکت‌های بیمه می‌یابد.

کوتاه از بیمه‌ها

«دانا» در انتظار افزایش سرمایه

هفته نامه بورس: همه جزییات تجدید ارزیابی دارایی‌های بیمه دانا به طور کامل در اطلاعیه کدال منتشر شد.

ایرانشاهی، مدیر سرمایه‌گذاری بیمه دانا گفت: درصد افزایش سرمایه هنوز مشخص نیست و همان طور که در اطلاعیه کدال قید شده، تجدید ارزیابی بیمه دانا از محل زمین است.ایرانشاهی در خصوص اینکه آیا افزایش سرمایه امسال انجام می‌شود، افزود: تازه آغاز این فرآیند است، مجموعه بیمه دانا تمام تلاش خود را می‌کند تا تجدید ارزیابی این شرکت طی سال جاری انجام شود. همچنین ابراهیم کاردگر مدیرعامل «دانا» اعلام کرد: پیشنهاد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها (زمین) با بهره مندی از مفاد ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی به جهت اصلاح ساختار مالی با استفاده از معافیت مالیاتی حکم مقرر در تبصره یک ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم در جلسه ۲۳ آذر هیأت مدیره مطرح و مورد موافقت قرار گرفت.

خرید آنلاین بیمه‌نامه توقف کسب‌وکار

هفته نامه بورس: امکان خرید آنلاین بیمه‌نامه توقف کسب‌وکار ناشی از کرونا که از سوی بیمه تعاون به‌صورت انحصاری ارائه شده است، در اپلیکیشن «آپ» فراهم شد.

مریم قندور، مدیر امور نمایندگان و کارگزاران بیمه تعاون گفت: صاحبان کسب‌وکار دارای پروانه فعالیت می‌توانند با خرید بیمه‌نامه یک‌ساله توقف کسب‌وکار ناشی از کرونا، پس از اعلام تعطیلی از سوی دولت یا ستاد ملی کرونا، حداکثر تا دوماه از درآمد خود را در قالب پوشش بیمه‌ای از بیمه تعاون دریافت کنند.به گفته وی، حداقل حق بیمه سالانه پرداختی در این بیمه ۲۱۰ هزار تومان و حداکثر ۱۰ میلیون و هشتصدهزار تومان است که خسارت روزانه پرداختی ۵۰۰ هزار تومان تا ۱۲ میلیون تومان را به مدت حداکثر ۶۰ روز پوشش می‌دهد.مدیر امور نمایندگان و کارگزاران بیمه تعاون افزود: صاحبان کسب‌وکار برای خرید بیمه‌نامه توقف کسب‌وکار ناشی از کرونا بر روی اپلیکیشن آپ می‌توانند وارد بخش بیمه در این اپلیکیشن شده و سپس گزینه «تعطیلی کسب‌وکار» را انتخاب کنند.

حفظ بیمه‌گزاران فعلی برنامه راهبردی بیمه البرز

هفته نامه بورس: شرکت بیمه البرز علاوه بر حفظ مشتریان فعلی باید با بازاریابی حرفه‌ای بتواند پرتفوهای جدید به ویژه در بیمه نامه‌های خرد جذب کند.

محسن پورکیانی، مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره بیمه البرزبا تاکید بر لزوم حفظ و نگهداری مشتریان،گفت: حفظ و نگهداری بیمه‌گزاران فعلی از برنامه‌های راهبردی بیمه البرز است و این امر تنها با مشتری مداری محقق می‌شود. پورکیانی افزود: بیمه البرز سالیان متمادی با ارائه خدمات خوب به ویژه در هنگام پرداخت خسارت در شاخص مشتری مداری و رضایتمندی ارباب رجوع رتبه اول را در صنعت بیمه کشور از آن خود کرده است.نایب رئیس هیأت مدیره بیمه البرز اعلام کرد: در هشت ماه سال جاری، ۸۰ درصد از برنامه عملیاتی پیش‌بینی شده برای منطقه سه تحقق یافت که باید تا پایان سال صد درصد برنامه تعیین شده، جامه عمل پوشد.مدیر عامل بیمه البرز بر لزوم فروش بیمه‌های عمر و زندگی تاکید و بیان داشت: در همین راستا شعب باید نمایندگان بیشتری را جذب کنند و با هدایت و رهبری شبکه فروش، پرتفوی شرکت را در بخش بیمه‌های زندگی افزایش دهند.

تنوع نرخ ارز همچنان چالش می‌آفریند

بحران بازارهای مالی در بودجه ۱۴۰۰

مینا هرمزی
خبرنگار

آخرین بودجه دولت روحانی با سرو صدای زیادی به مجلس راه یافت. دولت اصلاح، کاهش نرخ ارز و همچنین افزایش ارزش پول ملی را بخشی از پیام‌های مهم بودجه می‌داند و معتقد است با تحقق آن رونق، جهش تولید و اجرای سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی بیشتر جامه عمل می‌پوشد. البته در این روند تنوع قیمت‌گذاری نرخ ارز از نکات قابل تأمل به شمار می‌آید که کارشناسان تبعات مختلفی را برای آن پیش‌بینی می‌کنند.

تداوم کاهش ارزش پول ملی

محمد قلی یوسفی، اقتصاددان و استاد دانشگاه با اشاره به تنوع نرخ ارز در بودجه ۱۴۰۰ معتقد است: تنوع نرخ ارز در بازار کارا نیست و اصولا در بازار نمی‌تواند بیشتر از یک نرخ برقرار شود. آنچه که تفاوت نرخ ارز ایجاد می‌کند قطعا فساد و رانت است. البته براساس گفته‌ها قرار است ارز ۴۲۰۰ تومانی از بودجه حذف شود. اما واقعیت و شرایط ایران به گونه‌ای است که دولت هیچوقت نمی‌تواند هزینه‌های خود را کم کند و از طرف دیگر دولت از تحقق درآمدهای خود هم مطمئن نخواهد بود. وی می‌افزاید: در حال حاضر رکود، تحریم‌ها و نپیوستن ایران در FATF باعث خواهد شد تا بودجه ۱۴۰۰ خیلی خوشبینانه از نظر درآمدها باشد که در این شرایط دولت در نهایت می‌تواند به سیستم بانکی برای فروش اوراق قرضه و چاپ پول اکتفا کند. البته نتیجه این کارها قطعا تورم است که در پی آن ارزش پول ملی کاهش و قیمت ارز مجدد افزایش پیدا خواهد کرد.

یوسفی خاطرنشان ساخت: بودجه ۱۴۰۰ برای یک‌سال است و هیچ کسی انتظار ندارد که در این یک‌سال معجزه‌ای اتفاق بیفتد در نتیجه این بودجه فقط تصویر اقتصاد ایران را نشان می‌دهد که ما در چه وضعیتی قرار داریم. تصویر این بودجه یک دولت بزرگ، ناکارآمد و بدون پشتوانه درآمدی بالا و با هزینه زیاد است. یعنی کشور با یک بودجه انبساطی روبه‌رو است که به طبع آن شاهد افزایش نقدینگی و تورم خواهیم بود. البته در اقتصادهایی مانند شرایط ایران همین انتظار را باید داشت زیرا ساختار قانون اساسی ما این وضعیت را ایجاد کرده که تنها راه بهبود وضع موجود، اصلاح قانون است.

وجه قالب افزایش زیان بر سود شرکت‌ها

عبدالله مشکانی، کارشناس بازار سرمایه هم با بیان اینکه در کلیت، بودجه ۱۴۰۰ یک جراحی خیلی عمیق می‌خواهد، می‌افزاید: تنوع قیمت ارز رانت‌ها را ایجاد می‌کند. به گونه‌ای که برخی از شرکت‌ها با دلار ۴۲۰۰ تومانی مواد اولیه خریداری می‌کنند و بعد از تولید، آن محصول را با قیمت نرخ آزاد به فروش می‌رسانند یا صادرات می‌کنند. این موضوع کاملا در بازار مشهود است و مردم شاهد افزایش قیمت‌ها هستند و این کار باعث می‌شود برخی از شرکت‌ها سودشان باد کند. وی بیان داشت: از طرفی شرکت‌هایی هستند که مواد اولیه آنها وارداتی نیست و این شرکت‌های داخلی که کالاهای داخلی مشابه وارداتی تولید می‌کنند قطعا متضرر می‌شوند. البته شرکت‌هایی که ارز مواد اولیه با ۴۲۰۰ دریافت می‌کنند و با دلار قیمت آزاد محصولشان را صادر یا به فروش می‌رسانند، منتفع می‌شوند. بنابراین چند نرخی بودن نرخ ارز به ضرر اقتصاد است.

مشکانی تصریح کرد: از طرف دیگر شرکت‌هایی هستند که نرخ فروش محصولاتشان جهانی است و در داخل از انرژی ارزان استفاده می‌کنند مثلا یک کارخانه فولادی از انرژی ارزان استفاده می‌کند و با دلار آزاد محصول خود را صادر می‌کند که در این شرکت‌ها هم سود باد می‌کند. به این ترتیب برخی از شرکت‌ها به دلیل چند نرخی بودن ارز و نه به واسطه پروسه تولید شرکت، سود اضافه دارند.

این کارشناس بازار سرمایه می‌گوید: حال اگر چند نرخی بودن نرخ ارز از بین برود، حاشیه سود شرکت‌ها کاهش پیدا می‌کند و به طبع آن قیمت سهامشان هم کاهش پیدا خواهد کرد و مردم نوسانات شدید قیمت سهام در بازار سهام را خواهند دید و این به اعتبار بلند مدت بازار لطمه وارد می‌کند. بنابراین سیاست‌ها باید به آرامی و درست اتخاذ شود.

حاشیه رفتن تک نرخی شدن

ابراهیم رزاقی، دیگر کارشناس اقتصادی با اشاره به چند نرخی بودن ارز در بودجه ۱۴۰۰ گفت: در وهله اول این موضوع با سیاست تک نرخی کردن نرخ ارز در تضاد است و فساد به وجود می‌آورد به خصوص با توجه به عدم مدیریت دولت این کار به ضرر اقتصاد است.

رزاقی افزود: این بودجه، دولت بعدی را هم تهدید می‌کند. طبق یک آمار بدهی دولت ۶۵درصد تولید ناخالص ایران شده است. دولت بعدی این بودجه را از کجا باید تأمین کند؟

امکان از بین رفتن فساد

بهمن آرمان، کارشناس اقتصادی گفت: در بودجه ۱۴۰۰ به علت عدم درک درست از نقش بازار سرمایه که می‌تواند در زمینه فعالیت‌های اقتصادی ایفا کند اثر خاصی مشاهده نمی‌شود و تنها موضوعی که دیده شده اشاره به انتشار اسناد خزانه برای تأمین کسری بودجه دولت است که به ضرر اقتصاد خواهد بود.

آرمان خاطر نشان ساخت: موضوع مهم دیگر در بودجه نرخ ارز است که براساس شنیده‌ها قرار است در بودجه ۱۴۰۰ ارز ۴۲۰۰ تومان که منشای فساد و ضربه زدن به تولید داخلی و رانت خواری است، حذف شود. همچنین دولت در بودجه افزایش فروش نفت را پیش‌بینی کرده که با توجه به مشکلات کنونی این امر نمی‌تواند به روند گذشته برگردد، بنابراین این بند به تحقق نزدیک نیست. دولت باید برای بودجه واقعیت‌های موجود را در نظر بگیرد. بنابراین اصلاح بودجه دور از تصور نیست.

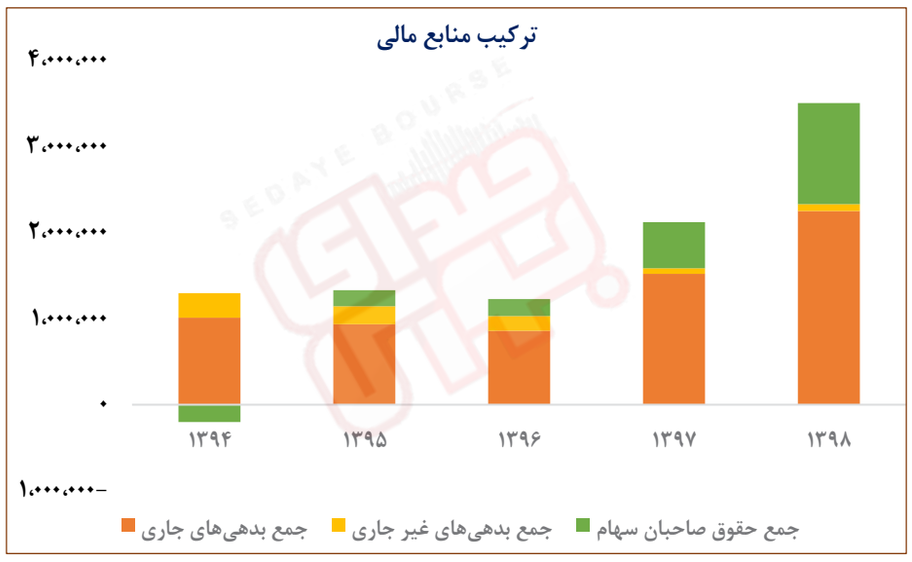
ذره‌بین

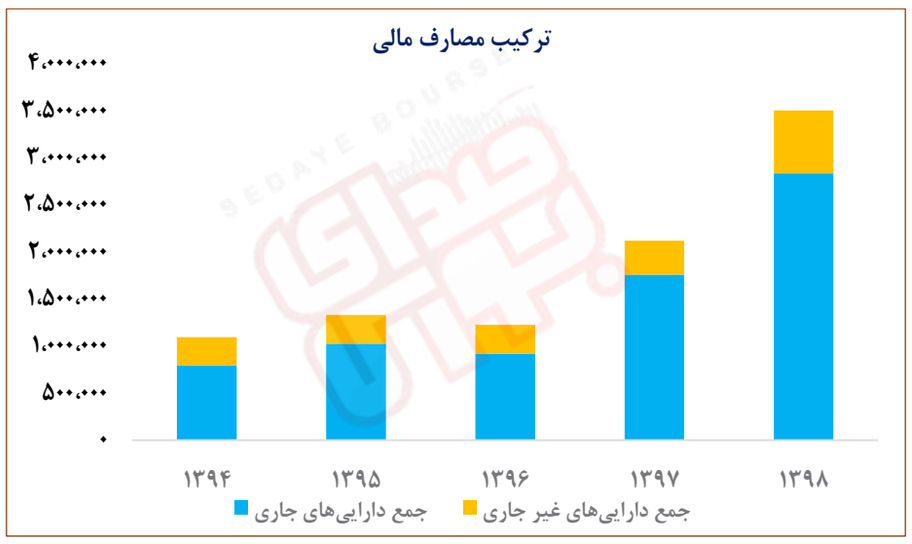
ایران تایر

نام شرکت	ایران تایر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۰۳۲
تاریخ تاسیس	۱۳۴۳/۰۲/۲۱	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۵۵/۰۹/۰۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۴/۱۲/۲۷	صنعت	لاستیک و پلاستیک	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۴/۲۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۳/۰۳/۰۹	گروه	تولید تایر و تیوب اتومبیل و بازسازی تایرهای لاستیکی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۹۲۴۰	نماد	پتایر		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱. مشارکت در سرمایه‌گذاری و خرید سهام سایر شرکت‌ها ۲. ارائه مشاورات و خدمات فنی و اطلاعات مربوطه در امر صنعت لاستیک و سایر صنایع مشابه و نظارت در اجرا، نصب، راه‌اندازی ماشین‌آلات و تاسیس کارخانه‌های مربوط به امر صنعت لاستیک بطور مستقیم یا از طریق ارائه خدمات مذکور به سایر اشخاص حقیقی یا حقوقی و... ۳. تاسیس صنایع لاستیک‌سازی اعم از لاستیک طبیعی و یا ترکیبی و یا پلاستیکی، رزینی و صنایع مربوطه و بدین منظور تولید ساخت، خرید، واردات، صادرات و تحصیل به عناوین دیگر، تملک، بهره‌برداری، مبادله، و یا انجام هر یک از خدمات مربوط به صنعت لاستیک اعم از طبیعی، ترکیبی، شیمیایی، پلاستیک، مواد خام و ترکیبات آنها و...		

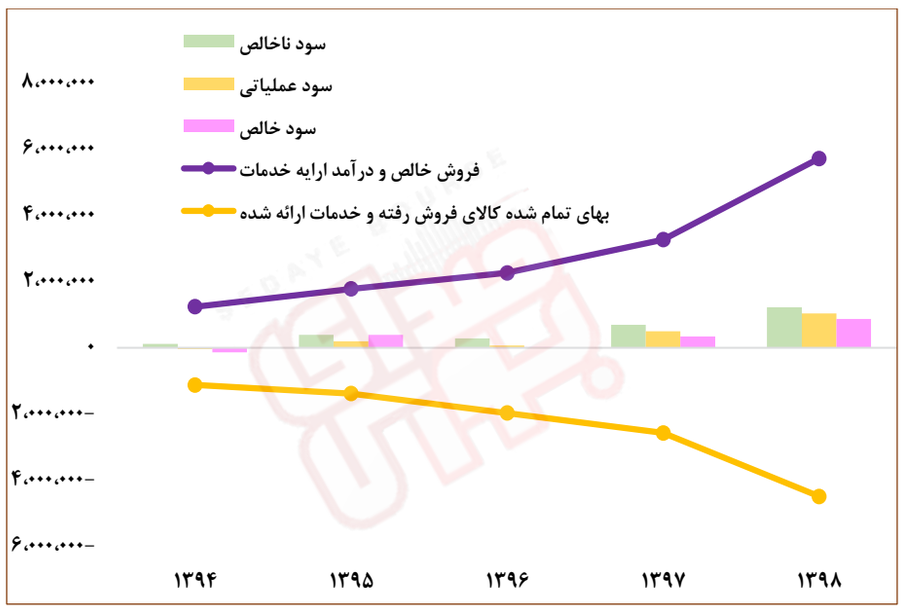
آرم شرکت

وضعیت مالی شرکت

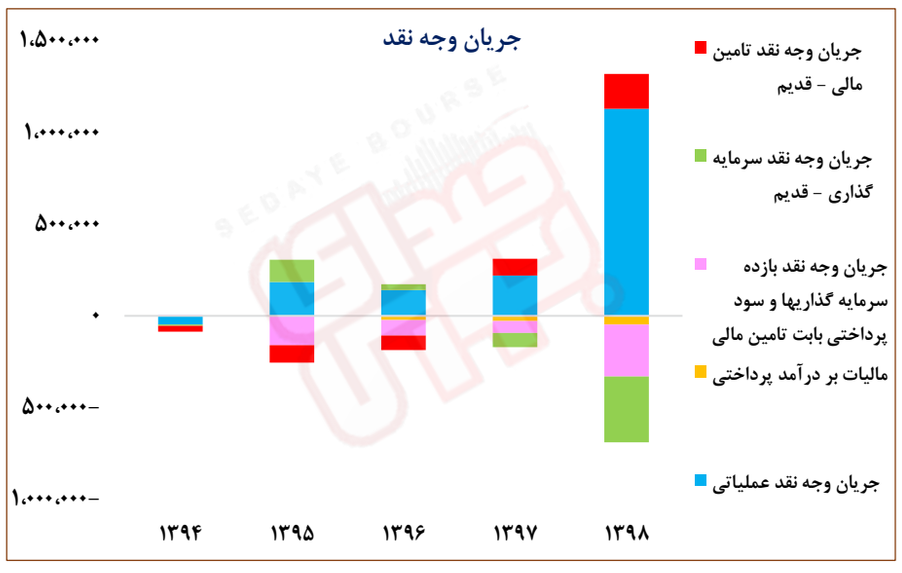




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

گزارشتر

افزایش روند سودآوری «پاکشو»

هفته‌نامه بورس: بازدهی یک ماهه، سه ماهه و یک ساله سهم گروه صنعتی پاکشو مثبت است.
براساس اطلاعات مالی گروه صنعتی پاکشو، P/E سهم ۳۳.۳۵ است که در مقایسه با P/E صنعت که برابر ۲۷.۴۳ است بالاتر است. سود خالص گروه صنعتی پاکشو در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۳۸ درصدی را نشان می‌دهد.سود هر سهم این شرکت پس از کسر مالیات در ۶ ماهه شهریور ۹۹ مبلغ ۲,۶۳۷ ریال است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۳۸ درصد افزایش داشت. میانگین سه ساله سود نقدی «پاکشو» برابر ۲ هزار و ۶۶۶ ریال است و سود نقدی در سال ۹۹ مبلغ ۳۵۰۰ ریال است که بالاتر از میانگین بوده و در این سال درصد تقسیم سود ۹۵ درصد است.

تحصیل سهام در «سدبیر»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزستان در خصوص تحصیل سهام این شرکت توضیحاتی داد.
شـرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزستان در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد شرکت تحصیل شده شرکت ابتکار پویای ایرانیان بوده و براساس توافقات انجام گرفته و مطابق قرارداد، مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۸ بابت خرید ۵۰ درصد سهام شرکت ابتکار پویای ایرانیان چک صادر شده که پس از وصول چک در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۰ تسویه کامل صورت گرفته است و قرار داد قطعیت یافت. بر این اساس درصد خریداری شده ۵۰ درصد، قیمت هر سهم ۱۲,۶۰۰ ریال و جمع مبلغ معامله ۶۳,۰۰۰ میلیون ریال است.

منتفی شدن افزایش سرمایه «لبوتان»

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بوتان در کنفرانس اطلاع رسانی خود در مورد افزایش سرمایه اعلام کرد قصد انجام این کار ندارد و سعی می‌کند از روش‌های دیگر که برای سهامداران به صرفه است تأمین مالی کند.
لبوتان در مورد فروش شرکت‌های زیر مجموعه خود به خصوص شرکت توسعه قطعات الیکا نیز اعلام کرد برای فروش سهام این شرکت و دیگر زیر مجموعه‌های خود در بازار سرمایه برنامه‌ای ندارد.این شرکت در مورد اختلاف قیمت موجود بین صورت‌های مالی و قیمت‌های روی سایت خود نیز افزود: این اختلاف قیمت به دلیل وجود اختلاف بین قیمت درب کارخانه و قیمت فروش به مصرف کننده نهایی است.

تایید دو افزایش سرمایه بورسی

هفته‌نامه بورس: شـرکت‌های ایران دارو و فنرسـازی خاور اعلام کردند که افزایش سـرمایه به تایید هیأت مدیره و حسابرس شرکت رسیده است.
شرکت ایران دارو با نماد «دیران» اعلام کرد: سرمایه شرکت از مبلغ ۵۸۰ میلیارد ریال به مبلغ ۸۸۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد. این افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور خرید تجهیزات و تأمین سرمایه در گردش است. فنرسازی خاور با نماد «خفنر» اعلام کرد که افزایش سرمایه شرکت به تایید اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی رسیده است.براین اساس سرمایه شرکت از مبلغ ۴۶۷,۹۳۸,۴۹۷,۰۰۰ ریال به مبلغ ۱,۱۶۰,۰۲۱,۴۹۷,۰۰۰ ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت انجام خواهد شد.

رشد سودآوری «نوری»

هفته‌نامه بورس: شـرکت پتروشـیمی نوری بعد از برگزاری مناقصه برای بازیافت گازهای فلر و تولید کود سولفات آمونیوم با شرکت مهندسین مشاور ناموران به عنوان برنده مناقصه قرارداد امضا کرد.
این قرارداد به مبلغ ۱۱,۴۰۱ میلیارد ریال اسـت و به مدت ۲۶ ماه در محل اصلی شـرکت در عسلویه اجرا خواهد شد. پیش‌بینی می‌شود پس از بهره برداری، حدود ۲.۵۰۰ میلیارد ریال سود آوری سالانه برای شرکت به همراه داشته باشد.

رونمایی محصولات جدید پتروشیمی کارون

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی‌کارون از عرضه دو محصول جدید زنجیره ایزوسیانات (پلی یورتان) رونمایی می‌کند.
پس از تولید و عرضه تجاری سه محصول کمیاب و پرطرفدار زنجیره ایزوسیانات از سوی شرکت پتروشیمی کارون با هدف بی نیازی صنعت پتروشـیمی از واردات محصولات خارجی، در مراسمی به صورت رسمی عرضه دو محصول جدید پتروشـیمی کارون آغاز خواهد شد.بر این اسـاس، در راستای اجرای سیاست‌های کلان شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس مبنی بر تکمیل زنجیره‌های ارزش و متنوع سازی سبد تولید پتروشیمی‌ها، برای نخستین بار محصول KHR-۴۵ به منظور تأمین نیاز تولیدکنندگان میان دستی و پائین دستی صنعت پلی یورتان کشور تولید و عرضه خواهد شد.علاوه بر این، محصول MDA هم در ادامه تکمیل زنجیره ارزش محصولات MDI با هدف تشویق سرمایه‌گذاری و تأمین نیاز صنایع تکمیلی داخلی برای نخستین بار عرضه می‌شود.

«ولیز» برنده شد

هفته‌نامه بورس: شرکت لیزینگ ایران در خصوص نتیجه نهایی دعوی شرکت انبوه سازان سارینا کیش (تحصیل مال نامشروع و فروش مال غیر دادخواست مطالبه وجه) اطلاع رسانی کرد.
«ولیز» در افشـای اطلاعات خوداعلام کرد به موجب تصمیم قضایی و مراضات حاصله موضوع دعوی این شـرکت به طرفیت شرکت سارینا کیش مطالبه وجه و تسهیلات مأخوذه بدینوسیله تعداد ۱۲ واحد تجاری توقیف، سپس در تملک شرکت قرار گرفت. آثار و جزئیات دعاوی مالی به میزان ۳۱۲.۲۶۳ میلیون ریال بوده که در سرفصل حساب‌های دریافتنی شرکت اعمال شده است.

تغییر نرخ فروش «قتربت»

هفته‌نامه بورس: شرکت قند تربت حیدریه در خصوص تغییر در نرخ فروش شکر اطلاع رسانی کرد.
«قتربت» اعلام کرد طبق مصوبه قبلی کـارگروه تنظیم بـازار نرخ فروش محصول شـکر در کیسـه ۵۰ کیلویی درب کارخانه ۷۳،۰۰۰ ریال تعیین شـده بود که مبلغ ۶۸،۰۰۰ ریـال برای کارخانه و مبلغ ۵،۰۰۰ ریال آن جهت واریز به‌حساب دولت درنظر گرفته شده بود. بر این اساس با مصوبه جدید مبلغ ۵،۰۰۰ ریال سهم دولت حذف و نرخ فروش درب کارخانه ۶۶،۵۰۰ ریال تعیین شد.

سوددهی و زیان انباشته «ثتران»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱ شهریور۱۳۹۹ را منتشر کرد.
«ثتران» در گزارش تلفیقی خود با زیان انباشته ۶۲۷ میلیارد ریالی سود هر سهم را ۲۱۳ریال اعلام کرد. این شرکت، پیشـتر زیان انباشـته شرکت اصلی را ۶۳۲ میلیارد ریال و سود هر سهم را ۲۱۰ ریال منتشر کرده بود. این شرکت یک هزار و ۲۰۰ میلیارد ریالی، در گزارش تلفیقی به سود عملیاتی ۳۱۵ میلیارد ریالی و سود خالص ۲۵۵ میلیارد ریالی اشاره دارد. علاوه بر این، شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران در اطلاعیه‌ای اعلام کرده است که شرکت در مناقصه مشارکت مدنی شهرداری یزد جهت احداث مجتمع مسکونی ۸۳۷ واحدی شرکت کرده و برنده این مناقصه شده است.

«فخوز» ۵۰ هزار میلیاردی می‌شود

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق العاده فولاد خوزستان برگزار و در آن با افزایش سرمایه فخوز موافقت شد.
افزایش سرمایه فخوز از مبلغ ۱۹ هزار و ۴۸ میلیارد و ۶۹۷ میلیون ریال به مبلغ ۵۰ هزار میلیارد ریال به تصویب رسید. این افزایش سرمایه از محل سود انباشته بوده و به منظور اصلاح ساختار مالی و جبران مخارج سرمایه‌ای صرف خواهد شد. همچنین از تولید انجام شده در شرکت فولاد خوزستان ۶۱ درصد فروش داخلی و ۳۹ درصد به صادرات اختصاص یافته است. البته در سال ۹۶ تا ۹۷ میزان صادرات انجام شده فولاد خوزستان ۳ میلیارد دلار بوده و در شش ماهه ۲۶۴ میلیون دلار صادرات فخوز در سایت کدال به ثبت رسید.

جهش سود خالص «پسهند»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع لاستیکی سهند در دوره منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال گذشته افزایش ۳۵ درصدی در درآمدهای عملیاتی و افزایش ۱۵۴ درصدی در سود عملیاتی، افزایش ۱۶۰ درصدی در سود خالص، افزایش ۵۶ درصدی در دارایی‌ها و کاهش ۳ درصدی در سود انباشته داشته است.
براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، سرمایه شرکت صنایع لاستیکی سهند ۳۵۰ میلیارد ریال است و این شرکت تعداد ۳۵۰ میلیون برگه سهم منتشر کرد. همچنین، درآمدهای عملیاتی شرکت صنایع لاستیکی سهند در دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۸۸۳ میلیارد و یک میلیون ریال و هزینه‌های عملیاتی "پسهند" نیز مبلغ ۴۱۴ میلیارد و ۳۶۲ میلیون ریال است. بخش اعظم درآمدهای این شرکت از طریق فعالیت‌های عملیاتی و سرمایه‌گذاری است. برآورد تعداد فروش شرکت صنایع لاستیکی سهند در دوره ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ به میزان۲ هزار و ۵۸۰ تن است که نسبت به ۶ ماهه اول سال رشد ۵۸ درصدی پیش‌بینی شده است.

تداوم جهش سودآوری شرکت ملی مس

«فملی» نایب قهرمان بورس شد

هفته‌نامه بورس: ارزش بازار شرکت ملی مس در پایان معاملات ۲۲ آذرمـاه و در حال و هوای منفی بازار به بیش از ۳۲۰ هزار میلیارد تومان رسـید که با تحقق این موضوع ارزش شـرکت مس بعد از هلدینـگ خلیج‌فارس به دومین شرکت بزرگ بورس تبدیل شد.

برترین شرکت از لحاظ سوددهی

بر اسـاس این گزارش، شرکت ملی مس در پایان سال ۹۷ با ۴۹۰۰ میلیارد تومان سود خالص و در سال ۹۸ با ۱۲ هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان سود خالص دومین شرکت بزرگ در بین گروه «فلزات اساسـی» و «استخراج کانه‌های فلزی» از نظر سوددهی بود. البته با تلاش شبانه‌روزی مجموعه سخت‌کوش صنعت مس این شـرکت با ساختن سـود بیش از ۱۰ هزار میلیـارد تومانی در بیـن گروه «فلزات اساسـی» به برترین شرکت از منظر سوددهی و ارزش بازار سرمایه تبدیل شد.

افزایش روند تولید و فروش

افزون بر این و بر پایه‌های آمارهای رسمی تا پایان آبان‌ماه کل فروش شرکت مس به عدد ۲۳ هزار و ۸۵ میلیارد تومان رسید که نسبت به درآمد کل سال گذشته ۱۳ درصد بیشتر درآمد کسب کرد.این گزارش می‌افزاید: شرکت مس از ابتدای سال جاری در حوزه تولید هم خوب درخشید به طوری‌که تا پایان آبان‌ماه سال ۱۳۹۹، با تولید ۲۳۵ هزار و ۴۰۰ تن آند و ۱۸۳ هزار و ۳۰۰تن کاتد مس به ترتیب رشـد ۹ و ۶ درصدی در کارنامه تولیدی شرکت مس رقم خورد.

جهش ارزش بازارو کاهش رتبه

شرکت ملی مس با ارزش مارکت بیش از ۳۲۰ هزار میلیارد تومان، دومین شـرکت بزرگ بازار بورس است.بر این اساس با طرح‌های توسـعه‌ای که در سـال آینـده افتتاح خواهیم کـرد، ارزش بازار ملی مـس به‌طور قابـل توجهی افزایش خواهد یافت. اردشیر سعد محمدی مدیرعامـل ملی صنایـع مس ایران گفـت: در حال حاضر شـرکت مس ۴، ۵ درصـد از ذخایر مس جهان را در اختیـار دارد و با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته به دنبال این هستیم تا رتبه کشور را از جایگاه هفتم به ششم ارتقا دهیم.

تحقق ثبات اقتصادی

مدیر عامل فملی با اشاره به این‌که اعداد و ارقام منتشر شده در صورت‌های مالی بیانگر این است که شرکت مس عملکرد قابل توجهی داشـته اظهار داشت: امسـال موفق به کسب گریدای پلاس (A+) از موسسه «پایا» شدیم که این رتبه به معنای ثبات اقتصادی در شرکت مس، داشتن توانایی مالی و عملیاتی و پاسخگویی به تعهدات خواهد بود.

پیش فروش زمستانی خساپا

هفته‌نامـه بـورس: قطعا در طرح‌های فـروش پیش رو دوباره به سـمت عرضه خودروهای سـواری سـایپا خواهیم رفـت و بخش عمـده محصولات قابل ارائـه را به خودروهای سدان،هاچ بک وهاچ بک کراس اختصاص خواهیم داد.
مجیـد باقـری، قائم مقـام مدیرعامـل گروه خودروسـازی سـایپا با بیان اینکـه در طرح فروش فوق العاده اخیر سـایپا اکثر محصولات ارائه شـده مربوط به شـرکت زامیاد بوده اعلام کرد: برای زمسـتان ۱۳۹۹ برنامـه داریـم تا ۳۰ هزار دسـتگاه خودرو را به صـورت پیش فروش عرضه کنیم و به‌زودی شـرایط فروش آن نیز اعلام خواهد شـد. همچنین سه طرح فروش فـوق العاده را هـم برای مشـتریانمان در نظر گرفته ایم که به صـورت دوره‌ای در زمستان امسال برگزار می‌کنیم. همچنین ظرفیت هر کدام از فروش‌های فوق العاده سـایپا در فصل زمسـتان ۷ هزار دسـتگاه خودرو اسـت. قائم مقام مدیرعامل گروه خودروسـازی سـایپا افزود: به ایـن ترتیب ۳۰ هزار خودرو بـه صورت پیش فروش بـه علاوه ۲۱ هـزار خودرو به صورت فروش فوق العاده سـهم تأمین سـایپا از نیاز خودروی کشـور در ۹۰ روز پیش رو اسـت. باقری اظهار داشـت: تمام سـعی گروه خودروسـازی سـایپا بر این اسـت تا خودروها در موعد مقرر به دسـت مشـتریان برسـند و از سـویی با اعلام طرح‌های فروش مختلف، نیاز بازار و مشـتریان واقعی فراهم شود.

جهش قابل توجه سودآوری مبین انرژی

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق العاده شرکت مبین انرژی خلیج فارس با افزایش سـرمایه ۴۲ درصدی پیشنهادی هیأت مدیره از محل سـود انباشـته با هـدف تأمین نقدینگی بخشی از مخارج سـرمایه‌ای بابت پروژه متانول آپادانا و اصلاح ساختار سرمایه موافقت کرد.
افشار سـرکانیان، رئیس مجمع فوق العاده مبین انرژی خلیج فارس با بیان اینکه طرح متانول آپادانا تا سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری می‌رسد، گفت: با بهره‌برداری از پتروشـیمی آپادانا جهش قابل توجهی در سـودآوری شرکت مبین انرژی خلیج فارس ایجاد خواهد شد. سرکانیان اظهار داشت: هدف این دستورالعمل این اسـت که شرکت‌های تولید کننده و مصرف کننده سرویس‌های جانبی بازدهی یکسانی را از صنعت پتروشیمی کسب کنند و هلدینگ خلیج فارس با منطق فرمول موافق اسـت. وی باتوجه به اینکه این فرمول دارای نواقص و کاسـتی‌هایی از جمله برداشت اشتباه از دارایی‌های مولد مثل دارایی‌های ثابت، پیش پرداخت‌ها و موجودی کالا که کاملا مغایر با استاندارد حسابداری داخلی و بین المللی است ادامه داد: این نواقص نتیجه بازدهی یکسـان را برای شـرکت‌های تولید کننده و مصرف کننده به همراه ندارد و تاحدودی در حق شـرکت‌های تولید کننده اجحاف خواهد شـد.البته جهت اصلاح دستورالعمل نظرات خود را به شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شورای رقابت ارسال کرده و همچنان به صورت جدی پیگیر اصلاح هستیم.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «نوری»

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شـرکت پتروشـیمی برزویه در سال ۱۳۷۷ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۱۳۸۶ بهره برداری خود را آغاز کرد. به پاس قدردانی از زحمات مدیرعامل فقید شـرکت محمود نوری، در سـال ۱۳۸۷ نام شـرکت به پتروشـیمی نوری سـهامی خاص تغییر یافت. در سـال ۱۳۹۸ سـهام شرکت در بازار بورس عرضه شد. سرمایه شـرکت ۹۰۰ میلیارد تومان است و ۶۸ درصد از سهام شرکت تحت مالکیت شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس است. شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین و صندوق بازنشستگی کشوری دیگر سهامداران عمده نوری هستند. اکنون مدیرعامل شرکت نوری تقی صانعی می‌باشد.

نماد	نوری	P/E تابلو	۱۰	P/E صنعت	۱۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل(۹۹/۰۹/۲۴)	۶۸،۸۲۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱۵۳۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۸ درصد ۷۵۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۴,۴۲۴ میلیون تن انواع محصولات، نرخ جهانی نفت ۵۵ دلار حاشیه سود محصولات ۱۵ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۲۱۱۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۲ درصد ۱۹۵۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۳,۷۴۲ میلیون تن انواع محصولات، نرخ جهانی نفت ۶۹ دلار حاشیه سود محصولات ۷ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۳۴۱۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۷ درصد ۳۰۰۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۴ میلیون تن انواع محصولات، نرخ جهانی نفت ۶۲ دلار حاشیه سود محصولات ۱۸ درصد	
شش ماهه ۹۹	۴,۹۴۰ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹		۱۱,۲۳۰ ریال		کارشناسی ۱۴۰۰	۱۰,۷۸۱ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شـرکت در هشـت ماهه امسـال ۳ میلیون و ۲۵۰ هزارتن (۶ درصد بالاتر از ظرفیت اسـمی) تولید داشـته است. برآورد می‌شود برای سـال جاری و آتی تولیدات شرکت به ۴ میلیون و ۸۰۰ هزار تن برسد.						
	مقدار فروش	شرکت موجودی بالایی از برش سنگین و رافینیت دارد که به دلیل مشکلات تحریم فروش این محصولات به کندی صورت گرفته است. برآورد می‌شود که موجودی پایان دوره شـرکت در سـال جاری به ۷۳۳ هزار تن (۵۰۰ شـامل هزار تن برش سـنگین و ۱۲۰ هزار تن رافینیت) برسد و شرکت جمعا ۴ میلیون و ۹۸۰ هزار تن محصول به فروش برساند.					
	نرخ فروش	محصولات شـرکت عمدتا محصولات آروماتیک هسـتند که به نرخ جهانی نفت همبسـتگی بالایی دارند. نرخ‌های فروش شرکت با توجه به نفتای ۴۱۸ دلاری و گازوئیل ۳۷۴ دلاری فوب خلیج فارس تعیین شده است. بر همین اساس نرخ‌های دلاری محصولات اصلی برای چهارماه باقیمانده سال جاری و کل سال آتی عبارتند از: برش سنگین ۲۹۵ دلار، پارازایلین ۵۲۰ دلار، برش سبک ۴۵۱ دلار و رافینیت ۴۲۱ دلار.					
	مواد اولیه	میعانات گازی بیش از ۷۰ درصد بهای تمام شده را به خود اختصاص می‌دهد. نرخ میعانات گازی پارس جنوبی برای فصل چهارم سال ۹۹ و سال آینده ۴۳ دلار برای هر بشکه لحاظ شده است. میزان مصرف میعانات شرکت ۴ میلیون ۸۳۰ هزار تن برآورد شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۴،۰۰۰ تومان و برای سال آتی ۲۶،۰۰۰ تومان برآورد شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	تاثیرگذارترین عامل دیگر بر سـودآوری شـرکت، سـود ناشی از تسعیر ارز است.شـرکت مانده ارزی ۱۷۲ میلیون دلاری را دارد که در شش ماهه با دلار ۲۱.۶۰۰ تومانی تسـعیر شـده است. برای سال جاری تسعیر شـرکت ۲ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است. سال آینده شـرکت می‌تواند ۶۰۰ میلیارد تومان سود تسعیر داشته باشد. همچنین ذخیره کاهش ارزش موجودی‌ها باتوجه به بالا آمدن قیمت نفت به مبلغ ۷۸۰ میلیارد تومان برگشت داده شده است. متوسط نرخ حق کمیسـیون برای هر تن محصول صادراتی شـرکت در ۶ ماهه ۵۸ دلار بوده اسـت که فرض شده برای ادامه سال ثابت باشد. سود سپرده‌های بانکی برای سال جاری و آتی ۱.۲۰۰ و ۹۰۰ میلیارد برآورد می‌شود.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش دلاری	۴.۸ درصد	مقدار تولید	۰.۷ درصد	موجودی پایان دوره	۱.۲- درصد	
	نرخ خرید میعانات	۳.۵- درصد	نرخ دلار	۱.۷ درصد	تغییر نرخ خرید و فروش همزمان	۱.۳ درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به اهرم بسیار مناسب شرکت به نرخ دلار، تولید بالاتر از ظرفیت اسمی، صعود اخیر قیمت‌های جهانی، مجاورت با آب‌های خلیج فارس و دسترسی آسان به آب‌های آزاد، نزدیکی به خوراک در دسترس، کاهش شدید قیمت میعانات و مازاد عرضه فعلی، راه اندازی پتروشیمی هنگام، افتتاح پروژه زیرو فلرینگ اشـاره کرد. ریسـک‌های این شرکت موجودی بالای برش سنگین و فروش نامنظم شرکت، مازاد عرضه فرآورده‌های پالایشگاه‌ها از جمله گازوئیل اشاره کرد. همچنین می‌توان به سرکوب ارزی، هزینه‌های بالای شرکت برای دور زدن تحریم‌ها از دیگر ریسک‌های این شرکت اشاره کرد.						
نظر کارشناسی	دو آیتم مهم بر سـودآوری نوری تاثیر بسـزایی دارند، افزایش قیمت نفت و مشـتقات آن که در ماه‌های اخیر شـاهد صعود مناسـب آنها بوده ایم، عامل دیگر نرخ دلار اسـت که انتظار افزایش بالایی از آن نداریم. با مفروضات عنوان شـده نسـبت قیمت به درآمد فوروارد سـهم ۶.۵ واحد ارزیابی می‌گردد که با توجه به افتتاح پتروشیمی هنگام می‌تواند عدد جذابی برای این شرکت پتروپالایشی باشد.						

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

فولاد مبارکه بزرگ‌ترین شرکت به لحاظ ارزش اسمی می‌شود

«فولاد» در مسیر ۳۰۴ هزار و ۵۰۰ میلیاردی

هفته‌نامه بورس: گروه فولاد مبارکه به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده آهن اسفنجی در جهان و بزرگ‌ترین فولادساز منطقه خاورمیانه و منطقه منا با سهم ۲۰ درصدی تولید فولاد به شمار می‌آید.

روند صعودی افزایش تولید و فروش

حمیدرضا عظیمیان، مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: هم‌اکنون ۷,۲ میلیون تن فولاد در داخل شرکت تولید می‌شود و در گروه فولاد مبارکه (فولاد مبارکه، فولاد هرمزگان و مجتمع فولاد سبا) نیز ظرفیت تولید به حدود ۱۰,۲ میلیون تن افزایش یافته است.عظیمیان از وجود زنجیره کامل تولید در فولاد مبارکه به‌عنوان عامل اصلی افزایش سود و درآمد این شرکت نام برد و افزود: فروش فولاد مبارکه در سال ۹۷ حدود ۲۳ هزار میلیارد تومان و در سال ۹۸ حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان بوده و امسال پیش‌بینی می‌شود این عدد به مرز ۵۵ هزار میلیارد تومان فروش برسد. مدیر عامل «فولاد» گفت: شرکت در هشت‌ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال قبل روند روبه‌رشدی داشت ؛ به‌نحوی‌که تولید گندله در بازه زمانی مذکور در سال ۹۷ نزدیک به ۶ میلیون تن بوده و امسال به حدود ۷ میلیون تن افزایش یافته است. در تولید آهن اسفنجی از ۷ میلیون تن به ۷ میلیون و ۸۰۰ هزار تن و در فولاد خام از ۶ میلیون و ۲۰۰ هزار تن به ۶ میلیون و ۶۹۰ هزار تن رسیده‌ایم.

راه اندازی هلدینگ‌های مالی

وی از ایجاد یکی از بزرگ‌ترین هلدینگ‌های مالی در فولاد مبارکه خبر داد و گفت: از سال ۹۷ تا به حال سرمایه ثبتی فولاد مبارکه از ۷۵۰۰ میلیارد تومان تا دی‌ماه سال جاری با تصویب و تصمیم مجمع عمومی پیش رو به ۳۰ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.همچنین با تصویب مجمع عمومی پیش رو ارزش سرمایه شرکت به ۳۰۴هزار و ۵۰۰میلیارد ریال خواهد رسید. البته ارزش بازار «فولاد» در حال حاضر به بالای ۳۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.

اخذ اولین مجوز ایجاد سهام خزانه

مدیرعامل فولاد مبارکه با بیان اینکه به‌دلیل التهابات پیش‌آمده در دو سه ماه گذشته، اولین مجوز ایجاد سهام خزانه به نام فولاد مبارکه صادر شده است، گفت: همان‌گونه که می‌دانیم هیچ شرکت بورسی حق ندارد سهام خودش را بخرد، اما سازمان بورس راهکاری ایجاد کرد تا صف فروش ایجاد نشود و با اخذ مجوز خرید و نگهداری سهام خزانه حدود ۲۰۸۰ میلیارد تومان از سهام فولاد خریداری شد. همچنین شرکت در راستای حمایت از سهام شرکت‌های گروه فولاد مبارکه، اقدام به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی با سرمایه ۸۰۰ میلیارد تومان داشت و این صندوق هم‌اکنون در بازار سرمایه در حال فعالیت است. همچنین وقتی افزایش سرمایه شرکت عملیاتی شود فولاد مبارکه بزرگ‌ترین شرکت بورسی به لحاظ ارزش اسمی خواهد بود.

سهم ۲۰ هزار میلیارد تومانی برای داخل

عظیمیان از تعریف حدود یک میلیارد یورو پروژه در فولاد مبارکه خبر داد و گفت: این پروژه‌ها شامل نورد گرم شماره ۲، افزایش ۵۰۰ هزار تنی ظرفیت فولاد هرمزگان (رسیدن به ظرفیت ۲ میلیون تن)، راه‌اندازی فولادسازی ۸۰۰ هزار تنی فولاد سفیددشت، کارخانه تولید الکترود گرافیتی اردکان، افزایش ظرفیت شرکت ورق خودروی کاشان است. همچنین حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان به پیمانکاران داخلی در سراسر کشور واگذار می‌شود که این امر در جهت اجرای دستور مقام معظم رهبری برای جهش تولید، اقدام مؤثری خواهد بود.

تداوم سودآوری در «چکاوه» ۷۰۰ میلیاردی

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق العاده شرکت صنایع کاغذسازی کاوه با حضور آنلاین صاحبان سهام برگزار شد.
امیرسامان اسفندیاری، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کاغذسازی کاوه با بیان این مطلب گفت: مراحل افزایش سرمایه از اواخر سال ۱۳۹۸ آغاز شد و مجوزهای لازم از هلدینگ سلولزی تأمین، تاپیکو و در نهایت شستا اخذ شد. همچنین طرح توجیهی افزایش سرمایه توسط شرکت نوآوران امین از شرکت‌های زیر مجموعه شستا تهیه شد و مورد تصویب سازمان بورس قرار گرفت. اسفندیاری با اشاره به اینکه در مجمع اخیر، با موافقت صاحبان سهام افزایش سرمایه ۱۸۰ درصدی کاغذسازی کاوه به تصویب رسید، افزود: هدف اصلی افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی شرکت و جلوگیری از خروج نقدینگی است. بر همین اساس سرمایه شرکت از محل مطالبات حال شده و آورده سهامداران از ۲۵ میلیارد به ۷۰ میلیارد تومان افزایش خواهد یافت. مدیر عامل "چکاوه" با دعوت از سهامداران به مشارکت در افزایش سرمایه بیان داشت: شرکت صنایع کاغذسازی کاوه روند رو به رشدی را در پیش گرفته و رکوردهای جدیدی نیز در تولید،فروش و سود عملیاتی به ثبت رسانده است. همچنین پروژه بیستون که تحت مالکیت این شرکت است با سرعت قابل قبولی در حال تکمیل است، بر این اساس ضرورت دارد سهامداران، چکاوه را مثل همیشه حمایت کنند. شرکت صنایع کاغذسازی کاوه از شرکت‌های بورسی وابسته به هلدینگ سلولزی تاپیکو و شستا بوده که با نماد "چکاوه" در بورس فعالیت دارد.

گروه صنعتی «بارز» تنها دارنده گرید A

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بارز با توجه به شاخص‌های عملکردی و توانمندی‌های سیستمی خود، در ارزیابی‌های جامع پویای شرکت طراحی مهندسی و تأمین قطعات ایران خودرو (ساپکو) موفق به اخذ گرید A در زمینه تولید قطعات شد.
علی اکبر مشرفی، سرپرست گروه صنعتی بارز گفت: با ارزیابی جامع پویای صورت گرفته در آبان‌ماه سال جاری از طرف شرکت ساپکو موفق به ارتقای از گرید B به گرید A در زمینه تولید قطعات شدیم و هم اکنون گروه صنعتی بارز تنها دارنده گرید A در بین شرکت‌های تایرسازی است. وی با بیان اینکه گرید A بالاترین گرید یک تأمین کننده در زنجیره تأمین گروه صنعتی ایران خودرو است، افزود:بر اساس نتایج ارزیابی در معیارهای چهارگانه شامل طراحی مهندسی، ساخت و خودکفایی، مهندسی کیفیت ولجستیک در انطباق با معیارهای مدل ارزیابی جامعه پویا موفق به اخذ گرید A تأمین کنندگان قطعات شدیم. مشرفی با بیان اینکه در فضای رقابتی پیش رو تولید محصولات به روز و با کیفیت امری اجتناب ناپذیر است، اظهار داشت: گروه صنعتی بارز، با بهره گیری از آخرین تکنولوژی روز جهان همچنان در حوزه‌های مختلف طراحی و تولید محصولات باکیفیت در دست یابی به اهداف تعیین شده گام بر می‌دارد. سرپرست گروه صنعتی بارزبا تاکید بر افزایش جهش تولید و اولویت تأمین نیاز داخل اظهار داشت: باتوجه به ظرفیت‌های گروه بارز، تدابیری برای توسعه صادرات و افزایش حضور در بازارهای جهانی اندیشیده شده است.

اخبار

صعود سودآوری «مادیرا»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع ماشین‌های اداری ایران با سرمایه ۳۲۰ میلیارد تومانی، صورت‌های مالی تلفیقی ۶ماهه حسابرسی شده را منتشر کرد.
براین اساس، "مادیرا" در این مدت ضمن ثبت افزایش سرمایه ۱۶۷ درصدی برای هر سهم ۹۹۹ ریال سود تلفیقی محقق کرده که در شرکت اصلی این عدد ۹۶۷ ریال بود. سود خالص و ناخالص بالغ بر ۳۱۹.۵ و ۴۵۰.۳ میلیارد تومان بوده که نسبت به دوره مشابه قبل رشد ۸۸ و ۶۳ درصدی داشت. همچنین مجموع درآمدهای عملیاتی در این دوره معادل ۹۱۱.۹ میلیارد تومان است که نسبت به زمان مشابه سال قبل ۵۷ درصد افزایش داشت. البته بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی عمدتاً مواد مستقیم، دستمزد، سربار، استهلاک و غیره را تشکیل می‌دهد.هزینه مزبور در این دوره ۴۷۶.۸ میلیارد تومان است که نسبت به زمان مشابه سال قبل با ۵۴ درصد افزایش همراه شد.

نقل و انتقال سهام در «وتوس»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر در خصوص تغییر در ساختار ناشر به صورت ادغام شفاف سازی کرد.
«وتوس» اعلام داشت: برابر سه فقره آگهی ثبتی پیوست شرکت‌های آکام تجارت تیراژه، آکام گسترتیراژه و رویان شهرباد از سهامداران عمده این شرکت با درصد سهامداری برابر ۱۹ و ۳۱ درصد و ۱۱ درصد در ۹۸/۰۸/۲۸ در شرکت مسکن سازان بهشت پویا به ادغام و کلیه سهام ایشان به شرکت مسکن سازان بهشت پویا منتقل شد. همچنین در هنگام برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه مورخ۹۸/۰۹/۲۰ شرکت مسکن سازان بهشت پویا در جلسه به عنوان سهامدار عمده حضور یافتند. البته در ۹۹/۰۶/۳۰ تعداد ۱.۰۲۳.۹۲۴.۳۲۸ سهم برابر ۹۹ درصد از کل سهام شرکت مسکن سازان بهشت پویا به دنبال تغییرات مالکیتی سهام شرکت از طریق سازمان بورس به شرکت سازه کاران نیایش (سهامی خاص) منتقل شده لکن هنوز تغییری در حاکمیت و هیأت مدیره شرکت از این بابت صورت نپذیرفته است.

رشد شاخص‌های عملکردی «ساوه»

هفته‌نامه بورس: براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، سرمایه شرکت سیمان ساوه ۶۵۰ میلیارد ریال است و این شرکت تعداد ۶۵۰ میلیون برگه سهم منتشر کرد.
همچنین در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال گذشته شرکت سیمان ساوه افزایش ۷۱درصدی در درآمدهای عملیاتی، افزایش ۱۱۲درصدی در سود عملیاتی، افزایش ۱۲۲درصدی در سود خالص، افزایش ۴۲ درصدی در دارایی‌ها و افزایش ۱۰۳درصدی در سود انباشته داشت. درآمدهای عملیاتی شرکت سیمان ساوه در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۳ هزار و ۳۰ میلیارد و ۷۲۸ میلیون ریال و بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی مبلغ یک هزار و ۳۲۹ میلیارد و ۸۸۲ میلیون ریال است.برآورد مبلغ فروش "ساوه" در دوره ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۳ هزار و ۳۹۷ میلیارد و ۴۳۳ میلیون ریال است و رشد ۱۲درصد درآمد پیش‌بینی شد.

جهش سود آوری «وسپهر»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات با سرمایه ۳۰ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۶ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.
«وسپهر» در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹ مبلغ ۳۲ هزار و ۸۹۷ میلیارد و ۲۳۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۹۷ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۶۵۷ درصدی برخوردار است.این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش یک هزار و ۶۰۴ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۳۱ هزار و ۳۶۲ میلیارد و ۲۰۲ میلیون ریال اعلام کرد.

افزایش ظرفیت تولید «دعبید»

هفته‌نامه بورس:شرکت داروسازی دکتر عبیدی از افتتاح خط جدید بسته بندی قرص و کپسول خبر داد.
«دعبید»در افشای اطلاعات اعلام کرد در سال جهش تولید و با حضور جمعی از نمایندگان سازمان غذا و دارو، خط بسته‌بندی قرص و کپسول با ظرفیت سالانه ۳۰ میلیون جعبه را به طور رسمی افتتاح می‌شود.

«خفولا» سهام خرید

هفته‌نامه بورس: شرکت خدمات فنی فولاد یزد با سرمایه ثبت شده ۶۰ میلیارد ریال به افشای اطلاعات پرداخت.
«خفولا» اعلام کرد این شرکت اقدام به خرید ۷۰۰۰سهم از ۲۰۰۰۰سهم شرکت آریا پالایش ارگ سهامی خاص (معادل ۳۵ درصد) با موضوع فعالیت خریدو فروش توزیع، تولید بسته بندی واردات و صادرات و خدمات پس از فروش کلیه کالاهای مجاز بازرگانی، گشایش اعتبارات و ال سی برای شرکت نزد بانک‌ها و غیره کرد.تاریخ تحصیل سهام در نوزدهم آذر بود و شرایط تسویه به صورت نقدو اقساط است. قیمت هر سهم معادل ۱۲,۹۲۰,۰۰۰ ریال و جمع مبلغ معامله ۹۰,۴۴۰ میلیون ریال است.

«ومعلم» توسعه می‌یابد

هفته‌نامه بورس: شرکت بیمه معلم اعلام کرد افزایش سرمایه شرکت به ثبت رسیده است.
«ومعلم» اعلام داشت: با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۲ بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۶ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۴,۱۹۴,۷۲۲ میلیون ریال (از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها مبلغ ۲۶۹۴۷۲۲ میلیون ریال) در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۳ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

تایید افزایش سرمایه «کاما»

هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه ۲۷۹ درصدی شرکت باما به تایید هیأت مدیره رسید.
شرکت باما اعلام کرد: با توجه به تایید افزایش سرمایه توسط هیأت مدیره، بر این اساس سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۳۷ هزار و ۹۰۶ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.این افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت مالکانه به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است.

کاهش سود هر سهم «چکاپا»

هفته‌نامه بورس: گروه صنایع کاغذ پارس با سرمایه ۹ هزار و ۳۵۸ میلیارد و ۶۵ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۹ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آبان ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.
«چکاپا»در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۷۹ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۱۸ اعلام شده بود، از کاهش ۳۳ درصدی در هر سهم حکایت دارد. گروه صنایع کاغذ پارس در دوره یاد شده، مبلغ ۷۳۶ میلیارد و ۲۲۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. یادآوری می‌شود «چکاپا» در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آبان ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۱۱۸ ریال و سود خالص را یک هزار و ۱۰۵ میلیارد و ۲۷۸ میلیون ریال قید کرده است.

بهار ۱۴۰۰ بهره برداری خط تولید «غمینو»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع غذایی مینو شرق در مورد خط تولید جدید بیسکویت شرکت توضیحاتی داد.
«غمینو» اعلام داشت: با توجه به پروفرم اخذ شده و اعلام برنامه زمانبندی پرداخت توسط فروشنده خط، کل مبلغ خرید خط مذکور تماما به مبلغ ۳۱۲ میلیارد ریال پرداخت شده و باقیمانده مخارج تا بهره برداری مبلغ ۷۰ میلیارد ریال برآورد شده است. همچنین طبق اعلام قبلی زمان بهره برداری خط از اواخر فروردین ماه سال آتی برآورد شده است. اما با توجه به شرایط پاندمی بیماری کرونا و ایجاد محدودیت در حمل، بهره برداری با سه ماه تاخیر انجام خواهد شد. شایان ذکر است احتمال می‌رود در سال آتی ۵۰ درصد ظرفیت اسمی مورد استفاده قرار گیرد.

تحقق سود قابل توجه «فارس»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۱۲.۱۷ درصد از شرکت پتروشیمی بوعلی سینا را واگذار کرد.
بر این اساس قیمت واگذاری هر سهم ۴۱,۴۳۰ ریال و جمع مبلغ معامله ۱۷,۶۴۸,۹۹۲ میلیون ریال و بهای تمام شده سهام یا حق تقدم واگذار شده در دفاتر شرکت ۶۰,۹۱۷ میلیون ریال است. همچنین سود و زیان واگذاری پس از کسر مخارج انتقال ۱۷,۵۸۸,۰۷۴ میلیون ریال و درصد مالکیت قبل از واگذاری ۷۰ درصد و درصد واگذار شده جاری ۱۲.۱۷ درصد و درصد مالکیت ناشر در شرکت واگذار شده پس از واگذاری ۵۷.۸۳ درصد خواهد بود. همچنین در ۱۳۹۹/۰۹/۱۹ تعداد ۳۳۵.۹۹۸.۵۰۸ سهم شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در بازار بورس و اوراق بهادار در قالب عرضه به عموم و تعداد ۵.۹۹۶.۹۵۵ سهم در قالب سهام ترجیحی کارکنان و مجموعا معادل ۳۴۱.۹۹۵.۴۶۳ سهم با قیمت ۴۱.۴۳۰ ریال به ازای هر سهم عرضه شد. البته در این روند تعداد ۸۴.۰۰۰.۰۰۰ سهم نیز در ۱۳۹۹/۰۹/۲۲ جهت عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری واگذار شد.

■ تحلیل ■

ارز چند نرخی زمینه رانت و فساد خواهد شد

افزایش اتکای دولت به ظرفیت بورس

محمدمهدی مومن‌زاده
معاون اقتصادی بانک انصار

لایحه بودجه ۱۴۰۰ در شـرایطی به مجلس ارائه شـد که مطابق پیش‌بینی‌ها نقش قابل توجهی برای اسـتفاده از ظرفیت بازار سـرمایه در آن دیده شده است. دولت در لایحه پیشنهادی خود از چند جهت به نقش بورس در تأمین مالی هزینه‌های بودجه اشاره کرده که مهمترین آن، «واگذاری سهام شرکت‌های دولتی» «فروش انواع اوراق بدهی» و «جبران کسری فروش نفت از طریق انتشار اوراق سلف نفتی» است. مطابق بند الف تبصره۲ لایحه بودجه، وزارت امور اقتصادی و دارایی مجاز اسـت تمام یا بخشی از سـهام و دارایی‌های دولتی دستگاه‌های اجرایی زیرمجموعه قوه مجریه و باقی‌مانده سهام متعلق به دولت و شرکت‌های دولتی در بنگاه‌های مشمول واگذاری را با اصلاحات و الحاقات بعدی واگذار کند. همچنین، واگذاری سـهام در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) مشـروط به اینکه تشـکیل این صندوق‌ها با مدیریت دولتی برای بلندمدت نباشد و یا عرضه سهام به روش ثبت سفارش نیز مجاز است.

رشد ۷۳۳ و ۵۶ درصدی

در مجموع، دولت در سـال آینده تصمیم گرفته ۹۵ هزار میلیارد تومان از محل واگذاری شـرکت‌های دولتی درآمد کسب کند که نسبت به رقم سال گذشته (۱۱,۴ هزار میلیارد تومان) بیش از ۷۳۳ درصد رشد را نشان می‌دهد! از همین رو، می‌توان گفت آمار و ارقام مندرج در لایحه بودجه ۱۴۰۰ حکایت از افزایش چشمگیر اتکای دولت به ظرفیت بورس طی یک‌سـال آتی دارد.همچنین، دولت در بودجه سـال آینده درآمد ۱۲۵ هزار میلیارد تومانی از محل فروش اوراق در نظر گرفته که به طور کلی بخشی از آن توسط بانک‌ها و بخشی دیگر در بازار سرمایه انجام می‌شود. این رقم در لایحه بودجه سال جاری (۱۳۹۹) ۸۰ هزار میلیارد تومان بود که برای سال آینده رشد ۵۶ درصدی را تجربه کرده است.

تمرکز ویژه بر فروش اوراق نفتی

رشـد فروش انتشار اوراق به طور کلی موجب اسـتفاده بیشتر از بورس می‌شود؛ اما علاوه بر این، در سال آینده یک مورد ویژه نیز در حوزه اسـتفاده از ظرفیت بورس در نظر گرفته شـده که پیش فروش اوراق نفتی برای اولین بار است، به‌طوری‌که حدود ۷۰ هزار میلیارد تومان از ۱۲۵ هزار میلیارد تومان از اوراق بدهی در سال آینده مربوط به پیش فروش اوراق نفتی خواهد بود و براین اساس، سهم بورس از فروش اوراق را تا حد قابل توجهی بالا می‌برد.

مهیا شدن زمینه فساد و رانت

از آنجا که دولت برای سومین سال متوالی تصمیم گرفت ارز ترجیحی را برای کالاهای اساسی اختصاص دهد، نرخ ارز در لایحه بودجه ۱۴۰۰ برای کالاهای اساسی ۴۲۰۰ تومان و سایر کالاها ۱۷ هزار تومان (نرخ نیمایی) در نظر گرفته شد؛ براین اساس، با در نظر گرفتن نرخ بازار، می‌توانیم بگوییم در سال آینده شاهد سه نرخ متفاوت برای قیمت ارز خواهیم بود. ثمره ارز سه نرخی نیز چیزی جز فساد و رانت نیست، کما اینکه طبق گزارش بانک مرکزی، «طی شش ماه سال جاری، [بانک مرکزی] جمعاً بیش از ۵۲۶۷ میلیون دلار تأمین ارز انجام داد و برخی سوءاسـتفاده‌ها مانع از آن شـده است که کالاهای اساسی، بر مبنای قیمت تمام‌شده ارز آنها در اختیار مردم قرار گیرد.» از این جالبتر گزارش دیوان محاسبات بود که اعلام کرد براساس گزارش تفریغ بودجه ۱۳۹۷، ۴,۸ میلیارد دلار کالا به ازای ارز ۴۲۰۰ تومانی وارد کشور نشده است!

حفظ «حاشیه سودِ درصدی» و نبود عوارض

در حال حاضر برخی شرکت‌های بورسی در گروه‌های غذایی و دارویی ارز ۴۲۰۰ تومانی دریافت می‌کنند. با توجه به اینکه طبق گفته معاون سازمان برنامه و بودجه ۶ میلیارد دلار برای واردات کالاهای اساسی در سال آینده در نظر گرفته شده (حدود ۳ میلیارد دلار کمتر از امسال) برخی شرکت‌ها دیگر از ارز ۴۲۰۰ تومانی استفاده نخواهند کرد. از همین رو، حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی برای این شرکت‌ها منجر به افزایش هزینه‌های آنها خواهد شد، اما براساس سوابق تاریخی، این شرکت‌ها به تناسب افزایش هزینه، افزایش نرخ خواهند داشت و همچنان «حاشیه سودِ درصدی» خود را حفظ خواهند کرد. ضمن اینکه در این صورت، حاشیه سود ریالی آنها بیشتر خواهد شد. نمونه بارز این مسئله را در یکی از نمادهای لاستیک سازی می‌بینیم که با توجه به اینکه در ۱۳۹۹/۰۲/۲۸ ارز ۴۲۰۰ تومانی آنها حذف شد، در صورت سود و زیانش در دوره منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ نسبت به پایان سال قبل ۱۲,۸ درصد سود ریالی بیشتری کسب کرد.

در این زمینه، برخی شرکت‌های غذایی پیش از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی اقدام به افزایش نرخ‌ها کردند و نهاده دولتی را در بازار غیررسمی به فروش رساندند. به عنوان مثال، باوجود اینکه کنجاله سویا در بورس شیکاگو هر تن ۳۷۰ دلار (کیلویـی ۹۳۰۰ تومان) به فروش می‌رسـد، در بازار داخلی کیلویی ۱۷ هـزار تومان قیمت دارد. یعنی واردکننده با ارز ۴۲۰۰ تومانـی نهـاده را تأمین کرده، اما مصرف کننده با ارز ۴۵ آن‌را خریداری کرده اسـت! بنابراین حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی به دلیل حفظ درصدی حاشیه سود، نه تنها برای برخی از این شرکت‌ها، بلکه با توجه به عدم ایجاد ثبات قیمتی، برای مصرف کننده هم عوارض سوئی نخواهد داشت.

تداوم مشکلات تولید و مصرف

از طرف دیگر، الزام سایر شرکت‌ها به قیمت خرید و فروش در سامانه نیما با توجه به اینکه بسیاری از فعالان تجاری براساس قیمت بازار کار می‌کنند منجر به «کاهش شناسایی سود» شرکت شده است. به عنوان نمونه، یکی از شرکت‌های پتروشیمی (براساس گزارش‌های تفسیری منتشر شده) طی یک‌سال منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ با وجود اینکه در همین بازه زمانی قیمت دلار حدود ۴۰ درصد رشد کرده بود تنها ۱۴ درصد افزایش بهای تمام شده داشت. بنابراین چند نرخی بودن ارز که در بودجه سال آینده هم ادامه پیدا کرده، هم از لحاظ ارز ترجیحی و هم از لحاظ ارز نیمایی، به معنی تداوم مشکلات پیشین برای تولیدکننده و مصرف کننده خواهد بود.

یادداشت

الزام و ضرورتی که به حاشیه رفت

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

ضرورت بازارگردانی بیش از این در بازار سرمایه ما حس شده و از سال‌ها قبل به شکلی جسته و گریخته اجرایی شـده است. دسـتورالعملی که سال‌ها قبل بازارگردانی را برای شرکت‌های جدیدالورد به بورس امری الزامی بر می‌شمرد. در واقع شرکت‌هایی که قصد ورود به بازار دوم بورس را داشتند ملزم به داشتن بازارگردان برای شش ماه می‌شدند از این دست تدابیر است، ولی این مسئله پس از مدتی کم‌رنگ شد و با قوت قبلی خود باقی نماند.

به طور کلی بازارگردانی در بازار سرمایه ما برخلاف بازارهای مالی در دنیا نقش پررنگی ندارد. مفهوم بازارگردانی در بورسی مانند نیویورک به فعالیت دو گروه یعنی متخصصان و بازارسازان گره خورده و بسیار موثر و پررنگ است. در این بازارها این دو گروه در نهایت بازارگردانی سهام را انجام می‌دهند و به شکل طولانی‌مدت در آن وارد شده و به نوعی سرمایه‌گذار نیز محسوب می‌شوند.بازارگردان‌ها در این بازارها برخلاف بازار ما حضور دائمی دارند. در بازار سرمایه ما تنها مواقعی که پای افت و ریزش به میان می‌آید اسم بازارگردان‌ها نیز بر سر زبان می‌افتد و وقتی حال بازار خوب است این معقوله کلا فراموش می‌شود.

کارکرد اصلی بازارگردان‌ها ایجاد نقدشوندگی در سهم‌های مختلف است و با توجه به ظرفیت تعهدات آن خرید یا فروش انجام می‌شـود. مسـئله مهی که در رابطه با بازارگردانی در بازار سـرمایه ایران باید به آن پرداخت این اسـت که ما سـهام‌هایی داریم که نسبتشـان به اندازه کلی بازار نسبتا قابل توجه بوده و لازم است در این سهم‌ها بازارگردانی توسـط چندین و چند بازارگردان انجام شـود. با این حساب ریسکی که برخی شرکت‌های بزرگ در شرایط منفی برای بازار به همراه دارند از این طریق مرتفع خواهد شد و روند صعودی بورس نیز تا حدی تسهیل می‌شود. بر این اساس لازم است که سازمان بورس به این موضوع توجه ویژه داشته باشد.

مشکلی که بازارگردان‌ها با آن مواجه‌اند محدود بودن منابع مالی است که این مسئله باعث می‌شود در شرایطی مانند افت طولانی مدت که ماه‌های گذشـته شـاهد آن بودیم منابع مالی بازارگردان پاسخگوی جمع کردن سهم و افزایش نقدشـوندگی نباشـد. البته در مواردی ممکن اسـت حتی منابع نقدی شـرکت که به شـکل تنخواه به بازارگردان داده می‌شـود نیز جواب ندهد.برای رفع چنین مشـکلاتی لازم اسـت اعتباراتی از سیستم بانکی برای بازارگردان یا شـرکت گرفته شـود و یا بتوان از طریق انتشار اوراق بدهی روی سهام(که دستورالعمل تئوریک آن نیز وجود دارد) منابع مورد نیاز بازارگردانی تأمین شود.

میثم هاشم‌خانی، اقتصاددان تاکید کرد:

دخالت‌های دولت چالش بنیادین بازار

ویروس صف منشاء تولید رانت و فساد در بورس ایران است

بهناز صفری
خبرنگار

بـازار سـرمایه در چند وقت اخیر فراز و فرودهای فراوانی داشت. افت و خیزهای قیمت دلار،انتخابات آمریـکا، توقف ریزش بازار همـراه با برقرار شـدن تعادل و غیره ازجمله اهـم مواردی بـود که در بـورس ایران تاثیرگـذار بودند. البتـه در ایـن روند برخی مـوارد مذکور به سـامان نسـبی رسـیده‌اند. بر این اساس، شفاف‌سازی بخشی ازمسـائل تاثیرگذاردر وضعیت پیـش‌روی بازار از جملـه نرخ ارز، صنایع بورسـی و غیـره می‌تواند تاحدودی افق‌هایی را برای سـهامداران ترسیم کند. فرصتی فراهم شـد تـا در گفت‌وگوی زنده صـدای بـورس نظـرات میثم‌هاشـم‌خانی، اقتصاددان را جویا شویم.

■ بـازار ارز را تـا پایـان سـال چگونـه ارزیابی می‌کنید؟

دراین خصوص دو مسـئله وجـود دارد، اولین نکته این که دلار نقش مهمـی در جایگاه اقتصادی دنیا ایفا می‌کند. در واقـع بعد از جنگ جهانی اول امتیازاتی را مبادله کردند و آمریکا خواسـتار این شـد که واحد پـول بین الملل دلار شـود و دیگر هیچ امتیاز دیگری را نخواسـت. در واقع این غنیمتی اسـت که آمریکا بعد از جنـگ جهانی دوم گرفته اسـت.البته قرار بر این شـد هر سـی و پنـج دلار را با یک اونـس طلا معاوضه کنند. این برنامه تا سـال ۱۹۷۰ برقرار بود تا این که نیکسـون اتصال بین طلا و دلار را برداشـت. دوم ایـن که بدانیم دلار روی چه نرخی به تعادل می‌رسـد. بر فرض، ما مشـکل سیاسـی نداشـتیم،تمام تحریم‌ها هم برداشـته و پیچیدگی‌های دیگری هم وجود نداشت و دلار بـا نرخ ثابت برای همه خرید و فروش می‌شـد. علم اقتصاد می‌گوید قیمت تعادلی دلارچطوری تعیین می‌شود. در عراق و افغانستان وضعیت سیاسی آشفته‌ای وجود دارد ولی قیمت دلار طی ۱۰ سـال اخیر یک و نیم برابر شده است، ولی در ایران طی ۱۰ سـال گذشـته حدود ۲۵ برابر افزایش قیمت دلار را شاهدیم. تنها ویژگی عراق و افغانستان و کشورهایی مثل امارت این است که تورمشان با تورم آمریکا یکی بوده، یعنی کاهش مسـتمر قـدرت خرید دلار، ایجاد می‌شـود. اگرچـه در آمریـکا قدرت خرید مـردم روی دو درصد باقی مانـده، اما در ایران تورم به بالای ۱۲۰ درصد رسـید یعنی قـدرت خرید مردم کاهش یافته اسـت. اگر قیمت دلار در ایـران ثابت می‌ماند تمام تولید کنندگان ایرانی ورشکسـت می‌شدند. یعنی اگر دلار امروز هزار تومان بود مرغ باید ۷۰۰ تومـان بود. در این صورت تولیدکنندگان نمی‌توانسـتند به فعالیت خود ادامه دهند. بر اساس گزارش‌های بانک جهانی دو سوم کشـورها، تورمی بین ۲ تا ۳ درصد دارند. تا زمانی که شـرایط اقتصادی این‌گونه باشـد، هرچقدرهم مشکلات سیاسی را حل کنیم هر چند سال یکبار جهش قیمت دلار را خواهیم داشت. دنیا یاد گرفته که تورم را زیر ۳ درصد نگه دارد که راهش هم خاموش کردن ماشـین چاپ پول بانک مرکزی است. بنابراین تنها راه حل این است که قیمت تورم ما معادل سـایر کشورهای دنیا باشد. با توجه به مواردی که مطرح شد، اگر مشکلات سیاسی جدیدی در حوزه برجام و تحریم‌های جدید پیش نیاید، آخر اسفند ماه قیمت دلار بین ۲۰ تا ۲۲ تومان خواهد بود.یعنی اگر دلار تک نرخی شود و بی‌ثباتی سیاسـی خاصی روی ندهد قیمت در همین حدود تثبیت می‌شود.

■ نرخ دلاری که اقتصاد ما توانش را داشته و آن‌را بپذیرد چقدر برآورد می‌شود؟

طبق محاسـبات آماری، چون تا اسفند ماه انتقال قدرت در آمریکا انجام شده و بی ثباتی سیاسی و اقتصادی خاصی هـم نخواهیم داشـت، قیمت تعادلی دلارهمـان ۲۰ تا ۲۲ تومان خواهد بود اما به شرط این که دلار ۴۲۰۰ هزارتومانی را حـذف کنیم. درآن صـورت با دلار ۲۲ هـزار تومانی که میانگین تمام نرخ‌هاسـت می‌توانیم فعالیت کنیم و اقتصاد پذیرای آن خواهد بود.

■ دلار در بودجه سال بعد با چه قیمتی بسته شود مناسب خواهد بود؟

ایده آل این اسـت که دقیقا بودجه با دلار تعادلی بسـته شود. در آن صورت کسری بودجه و پیچیدگی‌های خاصی به وجود نمی‌آید. تنش‌های مالی هم نخواهیم داشت زیرا تورم کنترل می‌شود و دیگر نیاز نیست دولت پول چاپ کند.

■ با توجه به توقف جهش قیمت مسکن، شرایط این بخش را چگونه می‌بینید؟

قیمت مسـکن در ایران در ۱۵ سـال اخیر بسیار بسته و چفت با دلار بوده است. یعنی قیمت آپارتمانی اگر ۱۰ سال پیش هزار دلار بوده الان هم هزار دلار است اما به طور کلی قیمت دلار در یک سـال آینده با ثبـات خواهد بود. قیمت خرید و فروش مسـکن را اگر با دلار محاسـبه کنیم تقریبا ثابت بوده است.

■ چرا قیمت مسکن در برخی مناطق کشور کمتر از دلاررشد داشت؟

اگرچه نرخ مسـکن در برخی مناطق کمتر و یا بیشتر از دلار رشـد کرد اما در نقطه تعادلی، برآوردها این اسـت که قیمت مسـکن بیشـتر یا کمتر از قیمت دلار نباشد.تئوری قیمت مسـکن می‌گوید افرادی کـه در یک منطقه زندگی می‌کنند همیشـه به این فکر هسـتند که مسـکن خود را بفروشـند و در منطقه دیگر،کمی گران‌تـر یا کمی ارزان‌تر بخرند. قیمت مسکن در مناطق لوکس ایران باید با دلار برابر باشد تا مردم ثروتمند در ایران اجاره نشینی را انتخاب نکرده و در سـایر مناطق مسـکن بخرند. بنابراین تا آخر امسـال، قیمت مسـکن جهش نخواهد داشـت و رو به اصلاح شدن می‌رود، ممکن است افت کند و در قیمت‌ها رکود ایجاد شود. الان زمان خرید مسکن نیست و زمستان بهترین زمان برای خرید املاک اسـت چون فروشنده‌ها به خاطر رکود مجبور به فروش می‌شوند.

■ بـا توجه به گران شـدن مصالح، کاهش قیمت مسکن چگونه امکان پذیراست؟

قیمت مسـکن ربطی بـه نرخ مصالح نـدارد. زیرا قیمت تعادلی مسـکن بر اساس دلار است و اگربیش از قیمت دلار رشد کند نمی‌تواند پایداربماند.

■ بانک‌ها در گرانی مسکن چه نقشی دارند؟

ممکن اسـت تاحدی مقصر باشند اما باید بپذیریم رشد قیمت‌ها تابعی از رشـد نقدینگی اسـت. این که فکر کنیم نقدینگی تولید شود و قیمت‌ها بالا نمی‌رود غلط است.

■ شرکت‌های ساختمانی چگونه می‌توانند از روند کنونی قیمت مسکن استفاده ببرند؟

این موضوع بسـتگی به بیزنس شـرکت‌ها دارد. طبیعتا شـرکتی که مسکن زیادی ساخته و نفروخته تا در زمستان بفروشد برآورد بنده این است که به قیمت ارزان تری خواهد فروخت. برعکس شـرکتی که تمام املاک خود را فروخته و نقد کرده لطمه کمتری خواهد خورد.اگر هر زمین یا ملکی اندازه قیمت دلار رشـد نکرده هنوز جا برای رشد دارد. باید به یک موضوعی توجه کنیم که مناطق گردشگری کشوربعد از کرونا شرایط بهتری خواهند داشت. زیرا سفرهای خارجی و داخلی بیشتر می‌شود. از طرف دیگر هم یک موضوعی در کل دنیاسـت که دیگر نیاز نیست مردم در شهرهای بزرگ زندگی کنند چون امور شـغلی خود را بـا دورکاری آنلاین می‌تواننـد انجام دهنـد. بنابراین به خاطـر تکنولوژی‌های موجود دیگر نیاز به حضور فیزیکی افراد نیست.

■ وضعیت افزایش اجاره مسـکن به چه صورتی خواهد بود؟

اجاره بهای مسـکن در ایران، به نرخ تورم بسـتگی دارد. با افزایش قیمت کالاها و خدمات نرخ اجاره مسکن افزایش می‌یابد. یکی از دلایلی که قیمت خرید مسکن ممکن است رکود کند نسبت قیمت خرید نسبت به اجاره بهاست.

> ■ بازیگـران عمـده می‌تواننـد سـهامداران خـرد را بـه خریـدن یا نخریدن سهمی ترغیب کنند این صف‌ها غیرعادی اسـت، در بورس ما سهامی با صـف بـالا و با صـف پائیـن می‌آید این قوانین رانت‌زا و فسادزا هستند

■ شرایط پیش روی بازار سهام را چگونه تحلیل می‌کنید؟

سهم‌هایی که با دلار پیوسته مرتبط هستند شرایط خاصی دارنـد. به خصوص این که در یک سـال آینده دلار جهش نخواهد داشـت و اگرهم داشته باشـد با شیب ملایم است. پس سهامی که به دلار وابسته است نمی‌تواند رشد آنچنانی داشـته باشـد. موضوع بعدی که در زمسـتان هم می‌تواند مثبت باشـد بحث حضور شرکت‌های تکنولوژیک در بورس اسـت مثل، دیجی کالا، کافه بازار و چند شـرکت دیگر که مقدمات حضورشان در بورس خوب پیش رفته است. حضور این در بورس ارزشمند اسـت. درواقع حضور این شرکت‌ها بورس را از بحث فلزات به سـمت مسائل تکنولوژیکی سوق می‌دهد برای همین بسـیار ارزشمند است. به نظر می‌رسد این سهم‌ها از قیمت مناسبی هم برخوردار خواهند بود. چون سهم‌های مشهوری هسـتند و ذهنیت سهامداران را مثبت می‌کند. سـهم‌هایی که از جنس خدماتی هسـتند وضعیت بهتری خواهند داشت.اگر اتفاق عجیبی نیفتد سهم‌هایی که می‌توانند مبادلات بین المللی داشـته باشـند مانند خودرو سـازی‌ها وضعیت رو به بهبودشان در یک سال آینده ادامه پیدا می‌کند.

■ چه صنایع دیگری موفق خواهند بود؟

شرکت‌های خدماتی مانند پرداخت‌های آنلاین که زمان کرونا فعالیتشان بیشتر بوده و سهام‌های تکنولوژیکی شرایط خوبـی خواهند داشـت. در واقع برای ایـن صنایع بیش از متوسط بازار بازدهی پیش‌بینی می‌شود.

■ قیمت‌هـای جهانـی فلـزات در دنیـا رو بـه افزایش بوده، آثـار آن را در بورس ایران چگونه می‌بینید؟

تاثیرگذاری این موضـوع را زمانی می‌بینیم که وضعیت بین المللی ما به سـال ۹۴ برگـردد. تا زمانی که تاثیری در بازارهای بین المللی نداشته باشیم مدام برخی نهادها (دولت و مجلس) همواره قیمت‌ها را دستکاری می‌کنند اما قیمت‌ها در سال‌های آینده صعودی خواهد بود.

■ در خصوص سردرگمی بازار سرمایه چه نظری دارید؟

بخشـی از این سـردرگمی‌ها عادی و بخشی غیرعادی است. بخش عادی به این دلیل است که بازار سهام به ویژه بعد از انتخابات آمریکا با وضعیتی مواجه شده که توانمندی تحلیل ندارد و نمی‌داند اقتصاد ایران در زمان بایدن چگونه خواهد بود. از سـوی دیگر رقابت‌های سیاسـی ایران برای انتخابات از ماه دیگر آغازمی شـود. بخشی از سردرگمی‌ها هم غیر عادی اسـت و آن این که بورس ایران یک بیماری دارد به نام ویروس صف، که منشـای تولید رانت اسـت. بر این اسـاس بازیگران عمده می‌توانند سهامداران خرد را به خریدن یا نخریدن سـهمی ترغیـب کنند. این صف‌ها غیر عادی است. در بورس ما سهامی با صف بالا و با صف پائین می‌آید.این قوانین رانت زا و فساد زا هستند که تحلیلگرها را به شـهروند تبدیل می‌کند. طی یک سـال اخیر دیدیم که دامنه نوسـان‌ها و حجم مبناها چقـدر می‌توانند روی بازارتاثیرگذار باشند.

■ روند عملکرد بورس در ماه‌های پایانی امسال را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

تا اسفند ماه سهم‌های دلاری پیشرفت چندانی نخواهند داشـت زیرا دخالت‌های دولت و مجلس که بعید هم نیست بیشـتر شود چندان به رشد این گروه کمک نمی‌کند وبنده به این مسـئله خوشبین نیسـتم اما صنایع تکنولوژیکی و خدماتی پیشـرفت‌های خوبی خواهند داشـت. به ویژه این کـه بایدن بهمن ماه مسـتقر می‌شـود و طی ایـن دو ماه موضع‌گیری خاصی نخواهد داشت. بنابراین تا فروردین ماه موضع‌گیری‌هـای بین المللی را نخواهیم داشـت به همین دلیل وضعیت خودرویی‌ها هم خوب خواهد بود.

■ مدیریـت دولت در بورس چگونـه باید اعمال شود؟

هرگونه دخالـت دولت در بازار خوب نیسـت. هر چقدر که دخالت دولتی‌ها توانست دربازارهای دیگر آرامش ایجاد کند،همانقـدر در بورس هم می‌تواند مفید واقع شـود. باید بخواهیـم دولت کمتر در بـورس دخالت کند و کمترعرضه و تقاضا را بهم بزند. بـه عنوان مثال، اخیرا دخالت‌های غیر قابل پیش‌بینی دولت در حوزه فولاد باعث شـده بسیاری از سهامداران متضرر شوند. وقتی چیزی به عنوان خودآزمایی در خودرویی‌ها ایجاد کردیم، باعث فساد در این صنعت شد. مداخلات دولت باعث بی اعتمادی بسـیاری از سـهامداران شـده اسـت به طوری‌که هر هفته منتظر هستند دولت در مسـئله‌ای تغییر و تحول ایجاد کند. ممنوعیت‌های متعدد و پیچیـده صـادرات و واردات که بسـیاری از آنها دامنگیر شـرکت‌های بورسـی می‌شـود، همچنیـن بـی ثباتی در تصمیمات که مدام مصوبه‌ها و دستورالعمل‌ها تغییر می‌کند، بخشی ازچالش‌های بنیادین دخالت‌های دولت در بورس به شمار می‌آیند. البته قطع دخالت دولت و این که اجازه بدهد عرضه و تقاضا به طور شـفاف به تعادل برسد کمک می‌کند بازار سـهام به تعادل برسـد. اساسا چیزی که حال بورس را خوب می‌کند اقدامات دولت نیست، بلکه مسئله نبودن دولت است.یعنی این که دولت نباید پول بیاورد. دولت نباید قیمت اتومبیـل را چند نرخی کند. نباید لاتاری راه بیندازد. دولت نباید تصمیم‌گیری‌های یک شـبه داشـته باشد. نباید روی صادرات و واردات تصمیم گیری‌های آنی کند و تا حد امکان از دخالت‌های بیجا صرف نظـر کند. البته ما که نمی‌توانیم دولت را به این کار مجاب کنیم ولی با توجه به ریسک‌هایی که در ایران وجود دارد به گونه‌ای باید سـرمایه‌گذاری کنیم که مدیریت برخی ریسک‌ها توسط خودمان انجام شود.

1 بازار اول فرابورس

سهام شرکت‌های سهامی عام عرضه و معامله می‌شود. در این بازار جهت پذیرش باید حداقل دو سال از فعالیت شرکت گذشته و سرمایه ثبت شده شرکت نیز حداقل ۱۰ میلیارد ریال باشد.دامنه نوسان در این بازار مثبت منفی ۵ درصد است.

نقاط قوت:
* نقدشوندگی بالایی دارد
* ساختار توسعه‌ای داشته و شرکت‌های با ظرفیت بالای سودآوری در آن پذیرش می‌شوند.

نقاط ضعف:
* دستور العمل پذیرش فرابورس در این بازار به روز نشده است.
* ابهام در پذیرش و عرضه برای انعقاد قرار داد با شرکت‌ها وجود دارد.

2 بازار دوم فرابورس

در این بازار نیز سهام شرکت‌های عام پذیرش و معامله شده که حداقل یکسال از فعالیت شرکت گذشته باشد. حداقل سرمایه در این بازار باید یک میلیارد ریال بوده و دامنه نوسان در این بازار مثبت منفی ۵ درصداست.

نقاط قوت:
* شرکت‌های ثبت شده در فرابورس از مزیت‌های تأمین مالی، معافیت‌های مالیاتی، تخفیفات مالیاتی نقل و انتقال سهام شرکت‌ها، معرفی به عموم جامعه، شفافیت اطلاعاتی، کشف عادلانه قیمت سهام و وثیقه‌گذاری سهام برخوردارند که این نقطه قوت مورد توجه بسیاری از بنگاه‌های تولیدی و خدماتی قرار دارد و شامل بازار دوم هم می‌شود.

نقاط ضعف:
* عدم توانایی فرابورس در الزام شرکت‌ها به انتشار به موقع و درست اطلاعات شرکت‌ها، از چالش‌های برجسته در این خصوص است.

3 بازار سوم فرابورس

در این بازار سهام شرکت‌های سهامی معامله شده اما معاملات در این بازار به صورت عمده و بلوکی انجام می‌شود. این بازار حالت مزایده دارد و قیمت پایه تعیین و مدنظر قرار می‌گیرد.

نقاط قوت:
* امکان معامله سهام شرکت‌های بدون پذیرش وجود دارد.
* بازاری قابل اعتماد برای سرمایه‌گذاری است.

نقاط ضعف:
* هدف اول بازار سرمایه تأمین مالی شرکت‌هاست، بازار سوم و رونق آن به لحاظ حجم معاملاتش نسبت به کل اوراق بازار، نشان دهنده میزان تأمین مالی از بازار سرمایه است.
* این بازار در مقطع کنونی با توجه به عرضه‌های کم و رویه‌های زمانبر احراز هویت اشخاص، مقداری با هدف اصلی خود فاصله دارد.
* در آینده با افزایش گرایش عمومی به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه و فعال تر شدن شرکت‌ها در بحث تأمین مالی، جذب نقدینگی مورد نیاز، این بازار رونق بیشتری پیدا خواهد کرد.

4 بازار پایه

بازار پایه به کمک شرکت‌هایی رفته که در سازمان بورس ثبت شده اند اما امکان پذیرش در ۲ تابلوی دیگر را نداشته اند، این شرکت‌ها عموما صورت‌های مالی شفافی ندارند و از ریسک و نوسان بالایی برخوردارند، بازار پایه بستری را برای انجام معاملات این شرکت‌ها و سرمایه‌گذارانی با ریسک پذیری بالا فراهم کرده است.

نقاط ضعف:
* افزایش تابلوها وقوانین در بازارهای مختلف فرابورس خصوصا در بازار پایه منجر شده تا قوانین به علت تشابه و تعدد اثربخشی نداشته باشد و سرمایه‌گذاران با توجه به گذشت زمان توجهی به این موضوع نکنند.
* شرکت‌های موجود در بازار پایه برای تغییر تابلو، تغییرات اساسی در روند معاملاتی یا ساختاری خود ایجادنمی‌کنند.
* فاصله تابلوهای فرابورس با یکدیگر بسیار کم شده و انگیزه لازم را به شرکت‌ها نمی‌دهد که تغییرات اساسی را در خود به وجود بیاورند.
* سرمایه‌گذاران حرفه‌ای نیز تمایل به دانستن قوانین مختلف و تغییرات آن‌هاندارند، اکثر سرمایه‌گذارانی که در بازار پایه سهام می‌خرند به این تابلوها و قوانین آن‌ها آشنا نیستند.
* اغلب به دلیل نداشتن دامنه نوسان جذاب، اقبال سرمایه‌گذاری به این بازار کم است. البته شاید همین امر موجب شود تا مدیران این شرکت‌ها در جهت جذب بیشتر سرمایه‌گذار از شفافیت بیشتری برخوردار شوند.
* وجود بازارهای پایه از نبود آنها بهتر است، زیرا عیب آن عدم تفکیک شدن این بازارها در ذهن سرمایه‌گذاران هست.
* ریسک بالای شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری
* نبود شفافیت اطلاعاتی و افشای اطلاعات پایین از سوی شرکت‌ها
* دامنه نوسان متفاوت و پایین تر از سایر بازارها
* عدم شناخت سرمایه‌گذاران نسبت به تفکیک رنگی
* تمایل کمتر فعالان و سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در این بازار

وجود بازار پایه در فرابورس اضافه بوده و این بازار منشای تمام فسادها می‌شود، بازار پایه به جز سفته بازی و فساد چیزی برای عرضه ندارد.

نقاط قوت:
* با توجه به شرایط ریسک سرمایه‌گذاری در هر یک از شرکت‌های بازار پایه دامنه نوسان آنها متفاوت است. تابلوی زرد مثبت منفی ۳ درصد، تابلوی نارنجی مثبت منفی ۲ درصد، تابلوی قرمز مثبت منفی ۱ درصد است.
* حسن اصلی این بازار ایجاد نقدشوندگی و بازاری متشکل برای سهم‌هایی هست که حائز شرایط بورس نیستند.
* ورود شرکت‌های سهامی عام خارج از بازار به آن تسهیل شده است.
* الزامات کمتری برای ناشران بازار پایه وجود دارد.
* کنترل ریسک توسط نهاد ناظر و اجرایی بازار
* سرمایه شرکت‌ها برای ورود سقف یا کف ندارد.
* دسته بندی‌ها موجب می‌شود شرکت‌ها برای ورود به بازار بالاتر، شناوری بیشتر ونیز نقدشوندگی بالاتر، صورت‌های مالی خود را شفاف تر سازند تا ریسک سرمایه‌گذاری در آنها کمتر شود.

5 بازار مشتقات

بازارمالی است که ارزش اوراق آن نشات گرفته از ارزش دارایی‌های مالی (سهام، اوراق بدهی...) و یا دارایی‌های فیزیکی (نفت، گاز، فلزات، انواع محصولات کشاورزی...) دیگر است. بازار ابزارمشتقه بازاری است که در آن اوراق اختیار خرید و یا فروش، قراردادهای سلف، استصناع، آتی و... معامله می‌شوند. اهمیت، مصارف، ضرورت و کاربرد بازار اوراق مشتقه زمانی اهمیت پیدا می‌کند که حجم معاملات روی دارایی‌های مالی و یا فیزیکی مربوطه بالا بوده و در جهت مدیریت کردن ریسک و مخاطرات ارزش این دارایی‌ها از ابزار مشتقه نشأت گرفته از این دارایی‌ها استفاده شود. به عبارتی دیگر ابزار مشتقه عمدتا اوراق مالی می‌باشند که در جهت مدیریت ریسک دارایی‌های مالی و فیزیکی با حجم معاملات بالا معنی پیدا می‌کنند.

نقاط قوت:
* مدیریت و پوشش ریسک ناشی از کاهش ارزش قیمت سهام برای خریداران اوراق فروش تبعی
* تضمین حداقل سود از پیش تعیین شده
* افزایش حجم معامعلات و نقدشوندگی در بازار سرمایه
* افزایش امنیت و اعتماد سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه
* تقویت فضای تحلیل در بازار سرمایه
* کنترل نوسانات هیجانی و ایجاد تعادل بیشتر در بازار
* کمک به روان سازی قیمت

نقاط ضعف:
* برای خرید اوراق تبعی حتما باید فرد سهامدار باشد، در صورتی‌که می‌توان فروش استقراضی نیز انجام داد، فرد می‌تواند اوراق اختیار فروش منتشر کند و بعد از آن اقدام به خرید سهام کند.
* لازمه چاپ اوراق تبعی این است که فرد سهام داشته باشد.
* بازار ابزار مشتقه در ایران با چالش جدی به دلیل حجم پایین دارایی‌های نشات گرفته از این ابزار مواجه هستند. به همین دلیل حجم معاملات ابزار مشتقه و مقوله کشف قیمت این اوراق با مشکلات زیادی مواجه است.

6 بازار ابزارها و نهادها

بازار ابزارها و نهادهای فرابورس از زیر مجموعه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله(ETF)، صندوق‌های جسورانه، اوراق تأمین مالی استاندارد، اوراق، تأمین مالی واجد شرایط خاص، اسناد خزانه اسلامی، تسهیلات مسکن و تأمین مالی جمعی تشکیل شده است.

نقاط قوت:
* ابزارها و نهادها متعادل کننده بازار بورس هستند و در واقع وقتی شما اوراقی در اختیار دارید با ابزار می‌توانید آن را متعادل کنید.
* اوراق به تنهایی نمی‌تواند تعادل را در بازار ایجاد کند، این بازار کمک می‌کند تا سهم با قیمت واقعی و ذاتی در بازار معامله شود.
* همچنین بازار به سمت معامله قیمت‌های واقعی سهام حرکت می‌کند تا بازار دچار تنش نشود و سهم‌ها بالاتر از ارزش ذاتی یا پایین تر ازآن معامله نشوند.
* با طراحی ابزارها می‌توان به سهام تعادل بخشید، ابزارها روند آینده قیمت‌ها را مشخص می‌کنند
* ابزار نقش تعیین کننده در قیمت سهام و معاملات دارد.
* با ابزارها می‌توان صف‌های فروش و خرید را کنترل کرد.

نقاط ضعف:
* این بازار از نظر فعالان بازار، کمی ناشناخته است.
* بهتر است فرهنگ سازی برای استفاده از این سیستم بیشتر صورت بگیرد تا مردم آشنایی لازم را نسبت به این بازار کسب کنند.
* هسته معاملاتی این بازار با بازارفرابورس تفاوتی ندارد، اما اگر دردسته بندی بازارهای فرابورس کمی محدود تر شود، از نظر تحلیلگران و مردم قابل فهم تر خواهد بود.
* بهتر است برای شناخته شدن هر چه بیشتر این بازار از بستر رسانه‌ها و مطبوعات استفاده کنند تا بتوانند بخشی از تقاضا و معاملات را به ابزارها منتقل کنند، برای مثال روی اوراق تسهیلات مسکن به خوبی کار شده و مردم با آن آشنا هستند.

7 بازار sme

سهام معامله شده در بازار sme دارای تنوع تابلوی معاملاتی است که نوسانات مجاز خود را دارند. شرایط پذیرش شرکت‌ها در بازار sme به صورتی است که از زمان فعالیت شرکت حداقل باید یکسال گذشته باشد. همچنین در بازار sme اشخاص حقیقی در صورتی می‌توانندمعامله کنند که سرمایه‌گذار نهادی شوند.(۵۰۰ میلیون تومان حداقل خریدشان باشد)

نقاط قوت:
* راه اندازی بازار sme بسیار درست بوده و این شرکت‌ها نقش بسیار اساسی در اقتصادهای در حال توسعه داشته اند.
* تجربه جنوب شرق آسیا نشان می‌دهد که هرچه بتوانیم برای شرکت‌های sme کار کنیم می‌تواند اثرات موثر در ساختار یک صنعت ایجاد کند.
* دربازار سرمایه عمده معاملات برپایه شرکت‌های بزرگ صنعتی شکل می‌گیرد و جای حضور شرکت‌هایی که سرمایه ثبتی پایین تری دارند و می‌توانند با تامین مالی رشد کنند خالی است.
* راه اندازی sme‌ها می‌تواند شرکت‌هایی که محدودیت نسبی، مزیت رقابتی، طرح‌های توسعه،ایده‌های بزرگ و قابلیت جذب سرمایه خارجی دارند و با مشکل تأمین مالی مواجه هستند را حل کند.
* رشد و تعالی شرکت‌های کوچک می‌تواند از این طریق منجر به عمق بخشیدن به بازار و شفافیت بیشتر شود.

نقاط ضعف:
* شرکت‌های sme برای تأمین مالی و رشد با چالش‌هایی مواجه هستند.
* شرکت‌های دانش بنیان مشکل بضاعت مالی دارند.
* این بازار اغلب دارای نقدشوندگی پایین است چرا که در اندازه خرد معامله نمی‌شود.
* کارایی لازم را ندارد، زیرا نسبت به شرکت‌هایی که در بازار وجود دارد شناخت کافی وجود ندارد و الزامات این بازار برای فعالان بازار تشریح نشده است.
* شرکت‌های پذیرش شده بازار sme به دلیل فعالیت پایینی که دارند، جذابیتی برای سرمایه‌گذاران ندارند.
* شناخته شده نیست و نمی‌توان چشم انداز مثبتی برای آن پیش‌بینی کرد.

8 بازار هدف

شرکت‌های ریسکی با سطح شفافیت اطلاعاتی خوب می‌توانند در این بازار شکل بگیرند. اگر این بازار را همانند باقی بازارها درگیر قوانین و تابلوهای مختلف نکنند و بیشتر در راستای معرفی بازار هدف به سرمایه‌گذاران گام بردارند، به نظر می‌رسد این بازار بتواند آینده خوبی داشته باشد.

نقطه قوت:
* شرکت‌هایی که در این بازار پذیرش می‌شوند سطح ریسک بالایی دارند و احتمالا دامنه نوسان بالاتری نیز برای این بازار در نظر گرفته خواهد شد بنابر این بازدهی بیشتری خواهند داشت.
* اطلاعات محدود درخصوص بازار هدف به این دلیل است که بازار هدف هنوز آغاز به کار نکرده و صرفا دستورالعمل آن به تصویب هیأت مدیره سازمان بورس رسیده است و این بازار تکامل یافته بازار sme است.

9 بازار دارایی فکری

بازار دارایی فکری فرابورس که از آن با عنوان «بورس ایده» نیز یاد می‌شود، به منظور استفاده از ظرفیت‌های علمی در جهت پاسخگویی به نیاز بخش‌های صنعت،کشاورزی و خدمات و در جهت حمایت از حقوق فکری، معنوی و مادی اختراعات و طرح‌های مالکیت صنعتی شکل گرفت. مخترعان و صاحبان حقوق مالکیت معنوی که قصد تأمین مالی برای راه‌اندازی طرح‌های خود از طریق بازار دارایی فکری را دارند، می‌توانند پس از ثبت حقوق مالکیت معنویی خود نزد مراجع ثبت قانونی اعم از اداره کل مالکیت صنعتی به برخی کارگزاری‌ها مراجعه و درخواست خود را برای حضور در این بازار ارائه کنند.

نقاط قوت:
* ایده و انجام این بازار خوب بوده و جای تقویت آن وجود دارد.
* این بازار در اقتصادی که استراتژی توسعه بخش خصوصی و تاکید بر روحیه کار آفرینی در آن اعمال می‌شود اهمیت پیدا می‌کند.
* وجود و ایجاد این بازار در ایران بسیار مثبت تلقی می‌شود.

نقاط ضعف:
* قیمت‌گذاری دارایی فکری باید بیشتر مورد توجه قرار گیرد.
* فرهنگ سازی استفاده از این بازار باید شکل بگیرد.
* بحث کپی رایت در کشور ما جا نیفتاده است. مخترعان و صاحبان علایم تجاری حامی قوی‌ای ندارند، لازمه بازار دارایی فکری وجود یک قانون حمایتی است.
* کارشناسان مسلط برای قیمت‌گذاری بهتر این بازار وجود ندارد و برندها به درستی قیمت‌گذاری نمی‌شوند.
* برای جاافتادن هر چه بیشتر معاملات بازار دارایی فکری باید این بازار بیشتر معرفی شود.
* چالش و مانع اصلی رشد این بازار در ایران، اقتصاد دولتی محور بودن آن است. به همین دلیل تا زمانی که بخش خصوصی در ایران به نسبت کل اقتصاد پر رنگ نشود، این بازار رشد و تاثیرگذاری مورد انتظار را نخواهد داشت.

بررسی عملکرد بازارهای فرابورس نشان می‌دهد

کیفیت فدای کمیت

فاطمه مشایخی
خبرنگار

مهمترین وظیفه فرابورس، هدایت بنگاه‌های اقتصادی کوچک به‌سمت بازار سرمایه برای تأمین مالی آنهاست. بر این اساس، از جنبه ساختاری در فرابورس فرآیند پذیرش شرکت‌ها آسان‌تر بوده و دوره پذیرش نیز کوتاه تر است. همین امر موجب شده شرکت‌های کوچک و دارای شرایط خاص نیز بتوانند سهام خود را در این بازار عرضه کنند. برای تسهیل ورود شرکت‌های مذکور،بازارهای مختلفی در فرابورس راه اندازی شدند. البته برخی تعدد و تنوع این بازارها را به عنوان نقاط قوت و گروهی نیز چالش آفرین عنوان می‌کنند. برای شفاف سازی مسائل پیرامون بازارهای مختلف فرابورس نظرات کارشناسان را جویا شدیم. همچنین با هدف تاثیرگذاری بیشتر، مطالب به صورت خلاصه و تیتر وار بیان شد. البته فایل صوتی و مکتوب مسائل مطرح شده کارشناسان در تحریریه هفته نامه بورس موجود است.

شرکت فرابورس ایران
Iran Fara Bourse co.

تنیجه و جمع بندی نهایی
براساس جمع بندی نظر کارشناسان

- بهتر است بازارهای فرابورس نیز همانند بورس محدود شود و به تابلوهای بازار پایه مدت زمان معینی فرصت دهیم تا بتوانند شرایط انتقال به بازار اول و دوم را کسب کنند و در غیر این صورت اخراج شوند.
- بازار پایه دنیای جدایی شده و برای ناظر بازار نیز در این بازار قوانین مشخصی وجود ندارد و نظارتی هم بر عملکرد این بازار نمی‌شود. گاهی طی چندماه برخی سهم‌ها در این بازار در صف فروش قرار گرفته اند و به یک باره تبدیل به صف خرید و مجددا صف فروش شده است.
- برای حل شدن مشکلات سفته بازی باید مشکل بازار پایه حل شود. همچنین در حالت کلی ایجاد تعدد غلط بوده و پذیرش شرکت‌های با سرمایه اندک اشتباه است.

قیاس عملکرد
بازارهای فرابورس

۹۸

کلیت بازار فرابورس در سال ۹۸

ارزش کل بازار فرابورس ایران در آخرین روز معاملاتی سال ۱۳۹۸ معادل ۶ میلیون و ۹۵۵ هزار و ۱۷۹ میلیارد ریال. رشد ۱۷۰ درصدی نسبت به آخرین روز معاملاتی سال ۱۳۹۷ . ارزش کل معاملات در بازارهای فرابورس ۳ میلیون و ۲۴۱ هزار و ۹۷۱ میلیارد ریال. رشد ۲۱۹ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۷ .

بازارهای اول، دوم و بازار شرکت‌های کوچک و متوسط

۱۴ عرضه اولیه در بازا رهای اول و دوم. یک عرضه اولیه در بازار شرکت‌های کوچک و متوسط. پذیرش ۲۵ شرکت در بازارهای اول، دوم و بازار شرکت‌های کوچک و متوسط. ۳ عرضه اولیه به روش گشایش نماد. یک عرضه در بازار sme به روش حراج و ۱۴ عرضه اولیه به روش ثبت سفارش در بازارهای اول و دوم انجام شده است.

بازار سوم

پذیره‌نویسی تأمین سرمایه دماوند و بیمه زندگی باران.

بازار پایه

درج ۶ شرکت و گشایش نماد ۷ شرکت. ارتقای ۲ شرکت از بازار پایه به بازارهای اول و دوم. ارتقای سه شرکت از بازار پایه به بازارهای اول و دوم. در حال حاضر در بازار پایه(زرد) نماد ۱۳۴ شرکت درج شده است. در بازار پایه (نارنجی) ۲۹ شرکت و در بازار پایه (قرمز) ۱۱ شرکت درج شده‌اند.

بازار ابزارهای نوین مالی

پذیره نویسی و پذیرش ۵ فقره صکوک منفعت دولت، ۲ فقره صکوک مرابحه عام دولت، یک فقره صکوک مشارکت بخش خصوصی و ۲فقره صکوک اجاره بخش خصوصی. پذیرش ۲۷ فقره اوراق اسناد خزانه اسلامی و درنهایت تأمین مالی ۷۸۳ هزار و ۵۲۴ میلیارد ریالی برای متقاضیان متنوع از جمله مردم، صاحبان دارایی‌های فکری، بنگاه‌های اقتصادی و دولت از طریق افزایش سرمایه شرکت‌ها، عرضه‌های اولیه، پذیرش اسناد خزانه اسلامی، پذیره‌نویسی سهام، صکوک و صندوق‌های متنوع رقم خورده است. پذیرش ۱۱ فقره اسناد خزانه اسلامی به ارزش ۴۱۷ هزار میلیاردریال.

بازار دارایی فکری

انجام یک‌معامله در بازار دارایی فکری به ارزش ۲۰ میلیارد ریال.
تداوم ثبت دارایی‌های فکری تا تعداد ۳۶۰ اثر در فهرست عرضه‌های این بازار.

حوزه نهادهای مالی و نوآوری

پذیره‌نویسی و پذیرش ۲ صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه. پذیره‌نویسی و پذیرش یک صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی. پذیره‌نویسی و پذیرش ۲ صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله. پذیرش اولین صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و تبدیل آن به صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله. پذیره‌نویسی و پذیرش یک صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی. پذیره‌نویسی ۳ صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله.

بازار مشتقات

اطلاعاتی در کدال موجود نبود.

۹۹

کلیت بازار فرابورس تا نیمه آذرماه سال ۹۹

ارزش کل بازار فرابورس ایران تا تاریخ ۲۲آذر ماه، به ۳۶ میلیون و ۹۸۱ هزار و ۲۶ میلیارد ریال رسیده است.

بازارهای اول، دوم و بازار شرکت‌های کوچک و متوسط

۱۸ عرضه اولیه از ابتدای سال ۹۹ تا اواسط آذرماه.

بازار سوم

انجام دو پذیره نویسی سهام در بازار سوم مربوط به شرکت‌های ریل گردش ایرانیان و شرکت بیمه اتکایی سامان.

بازار پایه

درج نماد معاملاتی ۵ شرکت در تابلوهای نارنجی و زرد بازار پایه.

بازار ابزارهای نوین مالی

پذیره‌نویسی ۴۷ اوراق تأمین مالی شامل اوراق منفعت، اوراق اجاره، اوراق مرابحه و اوراق رهنی در بازارهای ابزارهای نوین مالی.

بازار دارایی فکری

تداوم ثبت دارایی‌های فکری تا تعداد ۳۷۷ اثر در فهرست عرضه‌های این بازار.

حوزه نهادهای مالی و نوآوری

پذیره نویسی و پذیرش ۲ صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه.

بازار مشتقات

-

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پیزد	۸۲،۰۳۷	۱۰۵،۰۰۰	افزایش نرخ فروش، وضعیت سودآوری و قیمت به درآمد مناسب	۱۵
	جم پیلن	۷۹،۶۸۰	۱۰۰،۰۰۰	وضعیت سودآوری و رشد اسپرد قیمت جهانی پروپیلن و پلی پروپیلن	۱۵
	فسازان	۳۶،۱۲۰	۴۵،۰۰۰	راه اندازی دو کوره جدید و به تبع آن افزایش قابل توجه سود آوری	۱۵
	وسبحان	۸،۱۷۶	۱۰،۰۰۰	وضعیت مناسب پرتفوی و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
بلند مدت	ارفع	۱۵۵۷۳	۲۰،۰۰۰	وضعیت سودآوری مناسب، رشد قیمت جهانی شمش بیلت و تکمیل طرح افزایش ظرفیت	۲۰
	دجابر	۴۵،۳۵۰	۷۰،۰۰۰	پتانسیل بالای سود آوری شرکت‌های زیر مجموعه و نسبت مناسب قیمت به درآمد	۱۰
	ارزش	۱۰،۵۴۰	۱۲،۵۰۰	پتانسیل بالای رشد NAV	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کچاد	۲۰،۰۰۰	۲۵،۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	آریا	۱۸۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	هرمز	۱۴،۰۰۰	۲۰،۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	شبندر	۳۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰
بلند مدت	کاوه	۲۲،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۰
	فولاد	۱۴،۰۰۰	۲۰،۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاوه	۲۱،۴۳۰	۲۸،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	های وب	۳۰،۲۴۰	۴۲،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	تنوینح	۴،۹۵۱	۶،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و فاصله مناسب قیمت حق تقدم با سهام	۲۰
	فجر	۵۷،۶۷۰	۷۵،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	آریا	۱۷۷،۵۹۹	۱۹۸،۷۴۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	فارس	۱۲،۷۱۰	۲۰،۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	آریان	۱۵،۴۳۲	۲۰،۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سایپا	۲۰۲،۲۰۰	۲۷۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، افزایش سرمایه پیش رو	۱۰
	شیران	۳۸،۴۵۰	۵۵،۰۰۰	سودآوری ۳۵۰ و ۵۰۰ تومانی برای سال مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰	۱۵
	شکلر	۶۲،۵۴۰	۷۵،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری در کنار تغییرات سهامداری	۱۵
	چدن	۳۵،۷۲۰	۵۰،۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه‌ها، زیرمجموعه با ارزشی همچون فسازان	۱۰
	ولصنم	۹،۸۹۰	۱۵،۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۰
بلند مدت	شاملا	۶۸،۰۰۰	۱۰۵،۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه‌ای	۱۰
	دقاضی	۹۴،۵۶۰	۱۵۰،۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه ای	۱۰
	پسهند	۴۳،۹۰۰	۱۰۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری و طرح‌های توسعه‌ای	۱۰
	شبصیر	۱۲۷،۶۵۰	۲۵۰،۰۰۰	چشم انداز سودآوری با افزایش نرخ ABS، افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

معرفی صندوق‌های شرکت سبدگردان سهم آشنا

جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز در اولویت قرار دارد

عملکرد قابل تأمل در مدیریت چند صندوق

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

شرکت سبدگردان سهم‌آشنا در سال ۱۳۹۶ توسط جمعی از فعالان و متخصصان بازار سرمایه فعالیتش را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر با لحاظ صندوق نوپای جسورانهٔ ایده‌نوتک آشنا، مدیریت ۹ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. در ادامه، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

تمرکز بر درآمد ثابت

چهار صندوق از ۹ صندوق این شرکت در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند. دو صندوق با درآمد ثابت «حکمت آشنا ایرانیان» و «امین آشنا ایرانیان»، در یک‌سال اخیر حدود ۳۰ درصد بازدهی کسب کرده‌اند که این رقم به نسبت سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. دو صندوق با درآمد ثابت دیگر سهم‌آشنایی‌ها از نوع صندوق‌های نیکوکاری است؛ سرمایه‌گذاران با سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها تمام یا بخشی از سود خود را جهت امور خیریه اهدا می‌کنند. سطح بازدهی‌های کسب‌شده در این دو صندوق از دو صندوق دیگر بالاتر بوده و به‌نوعی می‌توان «صندوق نیکوکاری ورزشی پرسپولیس» را با کسب ۴۸ درصد بازدهی، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت نیکوکاری مجموعه دانست. وجه مشترک این صندوق‌ها، سهم بیشتر بازار بدهی نسبت به سپرده بانکی در پرتفوی صندوق‌هاست که بی‌شک اتخاذ این رویکرد نقش بسزایی در تحقق این بازدهی‌ها داشته است.

روند رشد تک‌صندوق سهامی

تنها صندوق سهامی این شرکت با نام صندوق «سهامی سهم‌آشنا» در اسفندماه ۱۳۹۲ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد ۸۷ درصدی، به بیش از ۶۰۰۰ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۸۹ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «انبوه‌سازی، املاک و مستغلات»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات»دارد. صندوق سهم‌آشنا با تحقق بازدهی ۲۵۸ درصدی در یک‌سال اخیر، عملکرد قابل قبولی داشته است.

تحقق بالاترین بازدهی

سهم‌آشنا با مدیریت همزمان سه صندوق بازارگردانی یکی از شناخته‌شده‌ترین بازارگردانان است. صندوق «اختصاصی بازارگردانی سهم‌آشنا یکم،» از لحاظ مقدار خالص ارزش دارایی از دیگر صندوق‌های هم‌خانواده‌اش بالاتر است اما بالاترین بازدهی سالانه در بین این سه صندوق، در تصاحب صندوق اختصاصی بازارگردانی مپنا ایرانیان قرار دارد.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان سهم‌آشنا را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان سهم آشنا

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 دیگر دارایی‌های	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	امین آشنا ایرانیان	۱۳۹۱/۰۱/۲۶	۱۴/۵	۲۴/۵	۶۰/۵	۰/۵	۳۹۵۸۲	۲/۲	۲۹/۵	۱۹۹
با درآمد ثابت	نیکوکاری ورزشی پرسپولیس	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	۷	۶	۸۷	۰	۵۰	-۲/۸	۴۷/۸	۱۳۰/۹
سهامی	سهم‌آشنا	۱۳۹۲/۱۲/۲۷	۸۹	۱۰	۰	۱	۶۰۱۰	۳۱/۱	۲۵۸	۲۵۶۹
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی مپنا ایرانیان	۱۳۹۳/۰۶/۱۰	۷۳/۵	۸	۱۶/۵	۲	۸۲۲	۳۱	۹۰	۳۷۶
با درآمد ثابت	نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص)	۱۳۹۴/۰۹/۱۵	۸	۵۱	۴۱	۰	۳۳۸	۳/۵	۳۶/۴	۱۳۶
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی سهم‌آشنا یکم	۱۳۹۶/۰۷/۱۸	۹۳	۴/۵	۲/۵	۰	۱۸۸۴۲	-۱۷	-۳۴/۷	۳۶/۳
با درآمد ثابت	حکمت آشنا ایرانیان	۱۳۹۸/۰۴/۱۰	۱۲	۲۳	۶۵	۰	۱۴۵۳۴	۲/۸	۳۰/۹	۴۰/۶
بازارگردانی	حکمت ایرانیان یکم	۱۳۹۸/۰۶/۰۱	۰	۳	۹۶/۵	۰/۵	۹	۱/۷	۱۸	۱۹/۹

سواد مالی

رسیدن به سلامت مالی در اولویت قرار می‌گیرد

پیشگام شدن «مرکز ملی آموزش مالی هند»

عاطفه جلادتی
کارشناس آکادمی هوش مالی

جمعیت زیاد هند و اقتصاد به سرعت در حال رشدش به یک سیستم مالی پویا و پایدار نیاز دارد که لازم است تا همگام با گسترش سیستم مالی، سواد مالی مردم کشور نیز بهبود یابد. با توجه به تعدد نهادهای دخیل در گسترش سواد مالی، تدوین این استراتژی پیش‌نیازی بود تا اطمینان حاصل شود تمام فعالان در کنار هم و بدون هیچ‌گونه تضاد منافعی همکاری می‌کنند.

حالا هم مقامات بانک مرکزی، بورس اوراق بهادار، اداره تنظیم و توسعه بیمه و صندوق بازنشستگی در این شهر دور هم جمع شده‌اند تا فرآیند پیاده‌سازی این استراتژی را مشخص کنند. مسئولیت اجرای استراتژی‌ها؛ به «مرکز ملی آموزش مالی هند» که با همین هدف و از نمایندگان این سازمان‌ها تشکیل شده، سپرده می‌شود. در راستای انجام این وظیفه آن‌ها باید ملزومات آموزش مالی را ایجاد، برای همه گروه‌های جمعیتی در سراسر کشور برنامه‌های آموزشی را اجرا و برای افزایش دانش، درک و مهارت استفاده‌کنندگان از خدمات مالی، آگاهی‌بخشی‌های لازم را انجام دهند. هدف اصلی مرکز، کمک به مردم جهت مدیریت بهتر پول خود برای رسیدن به سلامت مالی و دسترسی به محصولات و خدمات مالی مناسب و همچنین ایجاد سازمان‌های نظارتی به منظور حفاظت از مصرف‌کنندگان و رسیدگی به شکایات آن‌هاست تا شاید روزی با تلاش‌های آن، همه مردم هند از زندگی که شایسته آن هستند برخوردار شوند. به عنوان اولین قدم به سمت سواد مالی، مرکز اقدام به سنجش سطح سواد مالی مردم کرد. در این آزمون که شامل ۵۰ سؤال می‌شد وضعیت مردم هند از نظر شمول مالی (میزان دسترسی به حساب پس‌انداز، وام، بیمه، برنامه بازنشستگی و...)، آگاهی از محصولات مالی (آگاهی از انواع گزینه‌های پس‌انداز و سرمایه‌گذاری)، دانش مالی (آشنایی با مفاهیمی مانند نرخ بهره مرکب، ارزش زمانی پول و...) و نگرش آن‌ها در مورد پول و ریسک ارزیابی شد. این آزمون در سال ۲۰۱۴ برگزار و بیش از ۷۵ هزار نفر در آن شرکت کردند.

شفافیت

رکورد بازدهی در صندوق‌های سهم آشنا

هفته‌نامه بورس: سبدگردان سهم‌آشنا مدیریت چند صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. چهار صندوق این شرکت در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند. دو صندوق با درآمد ثابت «حکمت آشنا ایرانیان» و «امین آشنا ایرانیان»، در یک‌سال اخیر حدود ۳۰ درصد بازدهی کسب کرده‌اند.

دو صندوق با درآمد ثابت دیگر سهم‌آشنایی‌ها از نوع صندوق‌های نیکوکاری است. سطح بازدهی‌های کسب‌شده در این دو صندوق از دو صندوق دیگر بالاتر بوده و به‌نوعی می‌توان «صندوق نیکوکاری ورزشی پرسپولیس» را با کسب ۴۸ درصد بازدهی، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت نیکوکاری مجموعه دانست. تنها صندوق سهامی این شرکت با نام صندوق «سهامی سهم‌آشنا»، خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد ۸۷ درصدی، به بیش از ۶۰۰۰ میلیارد ریال رسید. صندوق سهم‌آشنا با تحقق بازدهی ۲۵۸ درصدی در یک‌سال اخیر، عملکرد قابل قبولی داشته است. سهم‌آشنا با مدیریت همزمان سه صندوق بازارگردانی یکی از شناخته‌شده‌ترین بازارگردانان است. صندوق «اختصاصی بازارگردانی سهم‌آشنا یکم،» از لحاظ مقدار خالص ارزش دارایی از دیگر صندوق‌های هم‌خانواده‌اش بالاتر است اما بالاترین بازدهی سالانه در بین این سه صندوق، در تصاحب صندوق اختصاصی بازارگردانی مپنای ایرانیان قرار دارد.

معرفی کتاب

بورس‌باز

کتاب «بورس‌باز»، نوشته سلمان امین است که در انتشارات ملیکان به چاپ رسیده است. این کتاب تکنیک‌های جادویی سرمایه‌گذاری در بورس را به ما می‌آموزد، اگر دوست دارید وارد دنیای بورس بشوید و شانستان را امتحان کنید، از خواندن «بورس‌باز» غافل نشوید.

سلمان امین این کتاب را با بیان خاطره‌ای از خودش آغاز می‌کند. خاطره‌ای از اولین باری که وارد بازار بورس شد و کارهایی که انجام داد تا سرمایه‌اش از دست نرود، اما در نهایت اتفاقی که افتاد، ضرر و از بین رفتن سرمایه‌اش بود. بنابراین برای اینکه چنین اتفاقی برای دیگران رخ ندهد به سراغ آموزش تکنیک‌های جادویی سرمایه‌گذاری در بورس رفت و تمام آنچه که آموخته بود، تجربه‌ها و... را در کتاب بورس‌باز گردآوری و منتشر کرد.

سهام عدالت

نحوه تخصیص سود «عدالت»

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

حالِ خوب بورس

جریان پول طی چند هفته گذشته به‌صورت دوره‌ای در صنایع مختلف در حال حرکت است و احتمالا تا یکی دو ماه آینده هم وضع به همین منوال خواهد بود

ارزش دادوستد سهام، بازگشت سهامداران حقیقی، ثبات نرخ دلار، محرک‌های کلان اقتصادی، کاهش ریسک‌های سیستماتیک و بوی بهبود از بازارهای جهانی می‌تواند تضمین کننده رونق پایدار بورس شود. با این حال رکود تقاضا در بورس کالا و برخورد شاخص به مقاومت‌های تکنیکالی می‌تواند در کوتاه‌مدت مانعی در مسیر رشد نماگرهای سهام باشد. در این‌صورت در کوتاه مدت، تشخیص و نوسان گیری در داد و ستد بین صنایع و شاید نگاه دقیق‌تر به سهم‌های کوچکتر رمز موفقیت معامله‌گران است. در مجموع طی چندوقت اخیر، حدود ۵هزار میلیارد تومان پول حقیقی جذب گردونه معاملات سهام شده است که می‌تواند محرکی دیگر در مسیر صعود قیمت‌ها به شمار آید.

@Iran_economy_online

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	رتاپ	۸،۴۸۰	۱۱،۰۰۰	وضعیت باثبات بنیادی شرکت	۱۰
	غدیس	۱۲،۱۱۴	۱۷،۰۰۰	رشد چشمگیر سود هر سهم در گزارش ۳ ماهه دوم شرکت و نسبت P/E پایین شرکت در قیاس با گروه خود	۱۰
	کروی	۳۲،۹۸۰	۴۶،۰۰۰	آینده روشن شرکت به دلیل افزایش نرخ روی جهانی و گشایش‌های سیاسی	۱۵
	دبالک	۲۱،۹۱۰	۳۰،۰۰۰	افزایش قابل توجه درآمدهای عملیاتی شرکت	۱۰
	زاگرس	۱۸۵۵۹۵	۲۵۰،۰۰۰	چشم‌انداز مناسب سودآوری شرکت به دلیل افزایش تقاضا برای متانول و رشد قیمت آن در بازارها جهانی	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی، میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد، تقسیم سود ماهانه	۴۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردانی داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخابر	۱۵،۲۱۰	۲۰،۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	شپنا	۱۵،۷۴۰	۲۵،۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
	وتجارت	۳،۴۸۰	۴،۵۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۵
	قثابت	۸۶،۹۳۰	۹۸،۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت افزایش تولید و فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	فملی	۱۴،۹۷۰	۱۹،۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	داریک	۱۰،۴۲۹	۱۲،۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمدثابت کم ریسک	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ساروج	۲۲،۲۰۳	۴۰،۰۰۰	افزایش فروش و حاشیه سود به دلیل صادرات کلینکر	۱۵
	زاگرس	۱۸۶،۰۰۲	۲۳۰،۰۰۰	افزایش متانول جهانی و نسبت قیمت به درآمد مناسب	۱۰
	صندوق مدیر	۱۱،۰۹۶	۱۵،۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه‌ای	۱۰
بلند مدت	قاسم	۱۵،۶۴۱	۵۰،۰۰۰	گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره‌ای، انتظار افزایش درآمد به دلیل افزایش فروش محصولات شرکت مینو	۲۵
	غصینو	۷۵۵۸۷	۱۵۰،۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات شرکت و همچنین سرمایه‌گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش	۲۵
	صندوق پیشگامان	–	–	بازدهی معقول و مناسب	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۳۶،۱۲۰	۵۰،۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی تولید و نرخ‌های فروش شرکت	۲۰
	دفارا	۶۰،۱۷۰	۹۰،۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	شبریز	۳۲،۷۲۰	۵۰،۰۰۰	عرضه احتمالی پتروشیمی تبریز و شرایط نموداری مناسب و بهبود حاشیه سود	۲۰
	کاوه	۲۱،۷۳۰	۲۷،۰۰۰	P/E مناسب افزایش نرخ‌های جهانی و طرح توسعه	۲۰
	وسینا	۱۱،۴۶۰	۲۰،۰۰۰	ارزش بازار پایین به نسبت دارایی‌ها و بهبود وضعیت عملیاتی بانک	۲۰

توضیح و یادآوری

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