



ضرورت تقویت فرهنگ‌سازی بورس



ملزم نیستیم که پاسخ تک‌تک رسانه‌های تخریب‌گر غیر حرفه‌ای را بدهیم اما به طور یقین، مقابله موضوعی با جریان‌سازی آن‌ها را وظیفه خود می‌دانیم و برای انجام این وظیفه مهم، به هم‌افزایی رسانه‌های حرفه‌ای نیز دلگرم هستیم. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران رسانه‌ای بازار سرمایه است. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل این حوزه در گفت‌وگویی کوتاه نظرات سیاوش کیلی، مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار را جويا شويم.

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

فردایی مطمئن با صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آوای فردای زاگرس

- بازدهی بالاتر از سپرده بانکی
- معاف از مالیات
- نرخ سود به صورت روزشمار
- قابل معامله در بورس

آغاز پذیره نویسی: ۲۰ تا ۲۴ دی‌ماه ۱۳۹۹

www.afzfund.ir @afzfund

فرامین قیمت‌گذاری دستوری پایان می‌یابد

رانت ۳ میلیارد دلاری

دست‌اندازه‌های بی‌پایان سهام عدالت

صفحه ۶

صفحه ۵

«فاسمین» زیر ذره‌بین

- ✓ پذیرش اولین شرکت پروژه محور معدنی
- ✓ جهش شاخص‌های سود «غیاذر»
- ✓ سالی رویایی برای سودسازی «فخوز»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «کساوه»
- ✓ افزایش درآمد عملیاتی «غویتا»
- ✓ رشد قیمت سهام «شرانل»
- ✓ ضرورت انتخاب بانک‌های پربازده برای سرمایه‌گذاری
- ✓ آغاز پذیره‌نویسی آوای فردای زاگرس
- ✓ رکورد هزار میلیارد تومانی بیمه نوین
- ✓ افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «آریا»
- ✓ تداوم توسعه و عرضه اولیه «سپیدار»
- ✓ «سحر خیز» هزار میلیاردی شد
- ✓ «وپارس» چوب حراج می‌زند

صفحات ۲، ۶، ۱۰، ۱۱، ۱۴ و ۱۵

دام قیمت‌گذاری عرضه‌های اولیه

صفحه ۴

علل ریزش شاخص در پی رشد سرسام آور بازار بررسی شد

باخت در بازی برد - برد



داریوش روزبهانه | روح‌الله حسینی مقدم | احمد پویانفر | سید فرهنگ حسینی | محمدحسین صدرایی

صفحه ۱۲ و ۱۳

چشم‌انتظاری برای رونق بورس

صفحه ۳

پاتک بزرگ به بازار

صفحه ۲



پایین آمدن قیمت دلار به ضرر همه است

بایکوت فروش دارایی‌های دولت

صفحه ۹

سرمقاله

کابینه دو فرمان



امیرآشرفزاده

این روزها که به آخرین زمستان صدارت دولت نزدیک می‌شویم، گویی دیگر حنای بورس در کابینه رنگی ندارد و از سبزی بهار و تابستانش کاسته شده و سفیدی برف بر آن نشسته است. پس از آنکه اختلاف‌نظر دو وزیر بر سر واگذاری سهام پالایشگاهی‌ها به زمین خصوصی‌سازی و بورس کشیده و سهامداران احساس تشتت‌آرا بر سر آینده بازار سرمایه را در کابینه حس کردند، بازار سهام با چالش جدی روبه‌رو شد؛ هنوز بورس نتوانسته بود از ضربه درون گروهی تیم اقتصادی دولت به طور کامل قامت راست کند که یکی دیگر از وزرای کابینه به بهانه حمایت از گروهی خاص، مهمترین اصل اقتصاد آزاد را نشانه گرفت...

صفحه ۲

یادداشت

آزادسازی نافر جام



محسن بهشتی‌نادر

آزادسازی سهام عدالت که با هدف کمک به تعمیق بازار سرمایه و واگذاری مدیریت دارایی‌های مردم تصویب شده بود، با ابهامات بسیار زیاد تاکنون به سرانجام نرسیده است. بسیاری از افرادی که متقاضی کنترل سهام بوده‌اند همچنان سهام مذکور را در سبد دارایی‌های خود نداشته و امکان انجام معاملات بر روی سهام مذکور فعلاً برایشان وجود ندارد. تعدادی از شرکت‌های کارگزاری که در این زمینه پیشرو بوده‌اند تنها توانسته‌اند در خواست‌های فروش مشتریان را دریافت کنند...

صفحه ۳

کارگزاری آرمان تدبیر

ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

درست وقتی لازمم داری؛ کنارتم...

ARMANBROKER.IR

۰۲۱ ۸۶۰۸۰۵۱۳

اخبار هفته
جزئیات فروش متری مسکن

معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران چگونگی خرید و فروش و قیمت گذاری اوراق سلف موازی مسکن را تشریح کرد. علیرضا ناصریپور، معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران در رابطه با اوراق سلف مسکن، اظهار کرد: اوراق سلف مسکن طرحی است که در راستای راهبردی کردن معاملات مسکن به کار گرفته می‌شود و هدف اصلی این طرح کمک به خرید مسکن به صورت متری است به شکلی که برای خریداران این امکان فراهم می‌شود تا بتوانند یک متر از یک واحد مسکونی را خریداری کنند. وی افزود: این طرح در قالب اوراق سلف موازی دیده شده و تا به امروز درخواست‌هایی از جانب شرکت‌های انبوه ساز مسکن برای فروش اوراق سلف داشته ایم که بررسی آنها از سوی سازمان بورس انجام شده است. اگر مجموع اقدامات صورت گرفته به ثمر برسد شرایط برای عرضه اوراق سلف مسکن به زودی فراهم می‌شود. در سرسیدهای این اوراق شرکت‌ها مجاب می‌شوند که تا تاریخ مذکور واحدها را تحویل دهند.


لغو پیشنهاد افزایش مالیات فروش سهام

عضو هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، لغو پیشنهاد افزایش نرخ مالیات فروش سهام و حق تقدم را محصول همگرایی نهاد قانونگذار و بازار سرمایه دانست. محمدحسن ابراهیمی سرولیا گفت: افزایش نرخ مالیات فروش سهام و حق تقدم، از ۰.۵ درصد به ۰.۶ درصد ارزش فروش سهام و حق تقدم مطرح شده بود. همچنین پیشنهاد شد منابع حاصل از این افزایش در راستای تثبیت بازار و توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری استفاده شود که این پیشنهاد با توضیحات سازمان بورس و مساعدت نمایندگان از دستور کار خارج شد. معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در ادامه با اشاره به اهمیت بازار سرمایه در اقتصاد کشور خاطر نشان کرد: در یک‌سال اخیر به دلیل حضور گسترده سرمایه‌گذاران و افزایش حجم معاملات در بازار سرمایه، نقش و اهمیت این بازار بیش از گذشته نمایان شده است. در این خصوص تصویب اسناد بالادستی و قوانین و مقررات مرجع و کلیدی در کشور برای ناشران، سرمایه‌گذاران و نهادهای مالی اهمیت بسیار زیادی دارد.


بورس جای قیمت گذاری دستوری نیست

طبق قانون نباید کالای پذیرفته شده در بورس مشمول قیمت‌گذاری دستوری شود، در این بازار نهایت لغو پذیرش صورت می‌گیرد و در بازاری خارج از بورس مابقی فرایندهای این چنینی انجام خواهد شد. محسن خدابخش، مدیر نظارت سازمان بورس گفت: بورس کالای ایران طبق قوانین و مقررات سازمان و شوریای عالی بورس باید به فعالیت خود ادامه دهد. سیاست کلی سازمان هم با توجه به مصوبات گذشته شورای عالی بورس بر مبنای عرضه، تقاضا و حراج در بازار است. وی با اشاره به اینکه قیمت‌گذاری دستوری جایگاهی در بورس ندارد، افزود: در صورتی که عزمی برای قیمت‌گذاری کالایی وجود داشته باشد باید سهمیه‌بندی صورت بگیرد. اگر قصد قیمت‌گذاری کالایی با استفاده از سازوکار معاملاتی بورس وجود دارد، باید مکانیسم عرضه و تقاضا، مقررات و قوانین بازار سرمایه در آن حاکم شود. وی خاطر نشان کرد: تجربه نشان داده است که تاکنون موضوع قیمت‌گذاری نه تنها در مورد بحث فولاد و پتروشیمی جواب نداد، بلکه در حوزه کالاهای اساسی و روزمره مردم نیز کارایی نداشته است.


جار زدن، عامل ایجاد رانت و فساد

هدف دولت از اختصاص ارز ۴۲۰۰ تومانی برای تأمین کالاهای اساسی به خاطر آن بود که قیمت کالاها برای مردم قابل تحمل باشد. البته اگر افرادی از این موضوع سوءاستفاده کردند دلیل نمی‌شود که کل این تصمیم حذف شود. حسن روحانی، رئیس جمهور با تأکید بر اینکه خطوط قرمزی در بودجه وجود دارد که قابل شکست نیست، افزود: دولت قبول نمی‌کند که بدون حساب و کتاب، مالیات‌ها افزایش یافته و عوارض گمرکی به هم بریزد چرا که معتقدیم به اندازه کافی مردم تحت فشار هستند. رئیس جمهور گفت: دولت مصمم است سسال آینده روزانه ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه نفت و میعانات بفروشد و قدرت آن را هم دارد، لذا اگر این موضوع کنار گذاشته شده و به جای آن مالیات در نظر گرفته شود قطعاً به مردم فشار خواهد آمد. روحانی افزود: سر و صدا کردن و جزار زدن در خصوص برخی از تصمیماتی که هنوز نهایی نشده و در کمیسیون تلفیق در حال بررسی است، فایده‌ای جز ایجاد رانت و فساد ندارد.


آقای دلار همچنان بازیگری خواهد داشت

چشم انتظاری برای رونق بازار

فاطمه مشایخی خبرنگار مدتی است که از تنش‌های بازار دلار خبری نیست و این بازار در شرایط ثبات نسبی به سر می‌برد، هر چند با روی کار آمدن جو بایدن پیش‌بینی سقوط شدید قیمت دلار عملی نشد و شاهد نزول اندک قیمت دلار در بازار بودیم. اگرچه کارشناسان مختلفی اثرگذاری‌های متفاوت قیمت ارز را بر بازار سرمایه در بازه‌های زمانی مختلف پیش‌بینی کردند، اما به نظر می‌رسد با توجه به ثبات فعلی قیمت دلار و روند کاهشی ماه‌های اخیر، کمی بعید به نظر می‌آید نرخ دلار قصد کاهش قیمت قابل توجهی را داشته باشد.

رقم نمی‌تواند تاثیر چندانی بر بازارهای مالی بگذارد، بنابراین شاهد تغییر چندانی نخواهیم بود. مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین بیان داشت: اگر شرایط اقتصادی به خوبی پیش نرود منجر به افزایش نرخ ارز می‌شود و در این صورت تمام بازارهای مالی با بحران مواجه خواهند شد. برای مثال اگر این اتفاق رخ دهد، با نرخ بالای دلار مجبور به واردات قطعات ضروری خواهیم بود اما به دلیل افزایش شدید نرخ ارز این اقدام ضروری ناکام می‌ماند و در این صورت چرخه تولید متوقف می‌شود. این اتفاق می‌تواند برای تمام بازارهای مالی بحران زا و خطرناک باشد، هر چند این یک فرضیه است.

روند قیمت کاهشی نخواهد بود


باقر خادمی، مدیر سرمایه گذاری فارابی در خصوص روند قیمت ارز می‌گوید: مهمترین اتفاقی که در چند ماه اخیر رخ داد روی کار آمدن بایدن بود و دیدگاه اف‌ت دلار با این نتیجه قوت گرفت. البته برخی سیگنال‌هایی وجود دارد که به نظر می‌رسد چنین اتفاقی بعید است. مواضع دولت جدید آمریکا در خصوص بحث موشکی ایران، برگشت به برجام را کمی دشوار می‌کند و در نهایت شاهد افت خاصی در بازار دلار نخواهیم بود. خادمی در خصوص تبعات انتخابات ریاست جمهوری در بازار ارز گفت: در این خصوص به نظر نمی‌رسد بازار دلار در گیر بازی شود و روند افزایشی خود را ادامه خواهد داد. همچنین در حالت کلی

محمد مفید چپردار، مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین با اشاره به سودآوری شرکت‌های دلاری محور گفت: بیشترین میزان سودسازی شرکت‌های موجود بر اساس صادرات محور است، بنابراین پایین آمدن نرخ ارز، سود شرکت‌ها را کاهش می‌دهد. اما از بعد دیگر قطعاً کاهش نرخ ارز ریسک‌های حاکم بر شرکت‌ها را نیز کاهش می‌دهد، ممکن است P/E بگیریم اما سود شرکت‌ها کاهش می‌یابد. البته با کاهش نرخ ارز صرفه اقتصادی صادرات نیز کم تر می‌شود و این روند منجر به برزشی هر چند کوچک در بازار سرمایه خواهد شد. چپردار معتقد است: نرخ ارز در بهترین شرایط نهایت ۱۰ درصد کاهش می‌یابد و این

دیدگاه
تبعات ریزش قابل توجه نرخ دلار

در ارتباط با روند بازار ارز و پیش‌بینی تا زمان انتخابات و اثرات آن بر بازار سرمایه سناریوهایی وجود دارد، در یک سناریو، دلار شاهد هیجانات و نوسانات شدید و طولانی مدت نخواهد بود و در محدوده فعلی خود (۲۴ الی ۲۶ هزار تومان) باقی می‌ماند. البته با نگاهی به شاخصه‌های کلان اقتصادی در می‌یابیم که اکثر عوامل مولفه‌های کلان اقتصادی خود را با دلار بالای ۲۳ تا ۲۴ هزار تومان وفق داده اند. همچنین تورم واقعی ایجاد شده در چند سال اخیر این موضوع را به وضوح نشان می‌دهد. البته به علت چسبندگی قیمت‌ها و رشد فرآیندها نقدینگی احتمال کاهش معنادار قیمت دلار کمی دور از تصور به نظر می‌رسد. باید در نظر داشت که شاکله بودجه سال ۱۴۰۰ کاملاً انبساطی است و قسمت زیادی از پیش‌بینی‌های آن با توجه به تحقق درآمدهای ارزی شکل گرفته است.



فرهاد جوانمردی کارشناس بازار سرمایه

البته در این روند، تبعات اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا و چالش از بین رفتن کسب و کارهای کوچک، ضرورت صیانت از دلارهای بانک مرکزی را افزایش داده است. بنابراین دولت بسیار هوشمندانه به این منابع محدود نگاه می‌کند. اگرچه به نظر می‌آید که از زمان برنده شدن بایدن فروش نفت کمی بهبود یافته است، اما تحقق حرف تا عمل بازگشت به برجام زمان بر خواهد بود. البته در ظاهر به نظر می‌رسد بتوانیم در میان مدت، دسترسی معنادار و یا محدودی به منابع بلوک شده ارزی از فروش نفت داشته باشیم. اگر این سناریو رخ دهد با توجه به صورت‌های مالی ۶ ماهه بسیاری از شرکت‌ها، گزارشات عملکرد ماهانه فراتر از انتظار ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۳۹۹ خواهد بود. همچنین افت قابل توجه قیمت سهام شرکت‌های بزرگ پیش‌بینی می‌شود. البته در شرایط پیش رو می‌توان انتظار داشت روند بازار رو به رشد شود. چراکه نوسانات فعلی مقطعی بوده و تداوم نخواهد داشت. با توجه به این موارد در سناریوی دوم روند پیش روی بازار ارز، ریزش قابل توجه نرخ دلار به شکل معنادار و پایدار است که احتمال وقوع آن بسیار اندک به نظر می‌رسد. لازمه موجودیت بخشی به این سناریو بازگشت سریع طرفین به مفاد برجام، آزاد سازی حجم قابل توجهی از دلارهای نفتی کشور و قصد قاطع دولت برای ارز پاشی جهت سرکوب تورم است. این سناریو بسیار خطرناک بوده و احتمال انجام آن نیز اندک است. همچنین در صورت وقوع این اتفاق، بازار سرمایه نیز دیگر شرایط رشدی نخواهد داشت، در محدوده فعلی خود در جا خواهد زد و در نهایت اقبال نسبی و عمومی خود را از دست خواهد داد. مواردی که مطرح شد بر اساس پیش‌فرض‌های احتمالی پیش‌بینی شده است، چراکه شفاف‌سازی شرایط پیش روی کشورمان به مسائلی از جمله برجام، فرامین بودجه ۱۴۰۰، شرایط اقتصادی پسا کرونا، سرنوشت انتخابات ریاست جمهوری، تدابیر اقتصادی کابینه آینده دولت و بسیاری مسائل دیگر ارتباط خواهد داشت.

شاهد روند عجیبی در بازار دلار نخواهیم بود، اما شاید برای کوتاه مدت قیمت ارز به محدوده ۳۰ هزار تومان باز گردد اما در مجموع روند قیمت دلار کاهشی نخواهد بود.

پتانسیل رشد بعد از انتخابات

سجاد بوربور، معامله‌گر بازارهای مالی گفت: اگر بودجه ۱۴۰۰ با فرض تحقق گشایش سیاسی بپذیریم این بودجه با عقلانیت اقتصادی تدوین شده، یعنی گشایش سیاسی هم خواهیم داشت. وی افزود: البته تأیید کلیات بودجه ۱۴۰۰، امکان توافق سیاسی در برجام، سیگنال احتمال کاهش نرخ ارز را به بازارها داده و انتظارات تورمی را کاهش خواهد داد. علاوه بر این دولت دوازدهم به ماه‌های پایانی فعالیت خود رسیده و منطقی است که دولت‌مردان در روزهای پایانی فعالیت‌شان، تلاش کنند با کاهش نرخ ارز کارنامه مثبتی از خود به‌جای بگذارند. وی گفت: در حال حاضر ارزش دلار در بازه ۲۵ الی ۲۸ هزار تومانی منطقی است. دلار کمتر از ۲۰ هزار تومان، باعث خروج سرمایه خواهد شد و این اتفاق باعث ساخته شدن کف حمایتی دلار می‌شود؛ بنابراین در خوشبینانه‌ترین حالت، بعید است که دلار به کمتر از ۲۰ هزار تومان برسد. اگر هم به این محدوده برسد، به سرعت به قیمت تعادلی (حدود ۲۵ هزار تومان) باز خواهد گشت. بور بور در خصوص چشم‌انداز کوتاه‌مدت صنایع وابسته به نرخ ارز گفت: این صنایع تا زمان برگزاری انتخابات ریاست جمهوری برای سرمایه‌گذاری جذاب نیستند. همچنین در قدم اول افت شاخص تا محدوده یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی محتمل است. البته در نهایت با در نظر گرفتن چشم‌انداز تورمی و عدم توان بانک مرکزی برای سرکوب نرخ ارز، بازار سرمایه پتانسیل رشد بعد از انتخابات را دارد.

مقایسه گزینه‌های گوناگون سرمایه‌گذاری

- اطلاع از نرخ‌ها و داده‌های روزانه‌ی متنوع در یک نگاه
- امکان ترسیم نمودارهای سرمایه‌گذاری در سه و هفت
- امکان ترسیم نمودارهای سرمایه‌گذاری در هفت و بیست
- امکان ترسیم نمودارهای سرمایه‌گذاری در بیست و بیست

سیگنال

آپلود کنید در بازارهای سرمایه‌گذاری

آپلود کنید در بازارهای سرمایه‌گذاری

آپلود کنید در بازارهای سرمایه‌گذاری

آپلود کنید در بازارهای سرمایه‌گذاری

بازار سرمایه کارگزاری تمام خدمات

تهران - خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس گلک، پلاک ۴۴۰ طبقه اول
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ | فاکس: ۴۴۴۰۸۱۱۰

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir



دست اندازهای بی پایان سهام عدالت

طبق آیین نامه اجرایی سهام عدالت الزامی برای ثبت نام در سجام نیست

ابهامات بزرگترین جامعه سهامداری شفاف می شود؟

رسید باید در سامانه سجام ثبت نام کرده و هزینه های مضاعفی بپردازند.

ضرورت مطالعه آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت ابلاغیه طبق آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت ابلاغیه ۱۳۹۹/۰۵/۰۴ در اجرای ابلاغیه مورخه ۱۳۹۹/۰۲/۰۹ مقام معظم رهبری که توسط شورای عالی بورس صادر شده است در بند ۱۷ آورده شده است: آن دسته از دارندگان سهام عدالت که دارای شماره شبا معتبر و مورد تایید بوده و در یکی از شعب بانکهای کشور احراز هویت شده اند و نیز شماره تلفن همراه به نام خود را ارائه کنند نیاز به احراز هویت مجدد در شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برای دریافت خدمات پایه ندارند.

هفته نامه بورس: به نظر می رسد ابهامات، جزو جدایی ناپذیر سهام عدالت است و هر چه از شروع این طرح می گذرد بر شدت ابهامات و پیچیدگی های آن نیز افزوده می شود. کارشناسان و اقتصاددان های بسیاری به کرات در خصوص حساسیت چگونگی آزادسازی این سهام و رفع ابهامات موجود در ساختار کلی این طرح پیش از آزادسازی و از همان سال های ابتدایی شروع طرح هشدار داده بودند. بر این اساس، رفع نشدن پیچیدگی های موجود در شرایط کنونی، سهام عدالت را به یک مسئله معماگونه در اقتصاد و به خصوص بازار سرمایه بدل کرده است.

سرانجام نامعلوم جاماندگان

اگرچه دولت برای حمایت از افشار پایین جامعه این افراد را سهامدار عدالت کرد، اما با این حال تکلیف جاماندگان از سهام عدالت و تعداد بی شمار افرادی که طی این سال ها به دسته افشار کم درآمد درآمده اند چیست؟ گفته می شود طرح اختصاص سهام عدالت به جاماندگان در کمیسیون اقتصادی مجلس به تصویب رسیده است، اما از اینکه این مشمولان تا چه زمان سهامدار سهام عدالت می شوند و در صورتی که مشمول باشند چه سهامی و از چه شرکت هایی نصیبشان می شود اطلاعاتی در دست نیست.

پرداخت سود نامعلوم و هزینه های قابل تامل

یکی از مسائل مهم که در شرایط حاضر دغدغه بسیاری از سهامداران عدالت بوده این است که چرا سود سهام

عدالت به دستشان نمی رسد؟ علاوه بر این تکلیف کارت های اعتباری سهام عدالت که وعده آن به کرات داده شد، چیست؟ در این خصوص نیز به تازگی اعلام شده که برای برخورداری از سود سهام عدالت مشمولان این سهام باید سجامی شوند، در حقیقت به نوعی شرط واریز سود سهام، ثبت نام در سامانه سجام قلمداد شده است. حال این سوال برای سهامداران پیش می آید چرا سال ها قبل از واگذاری سود سهامشان بدون هیچ دغدغه یا اقدام خاصی به حسابشان واریز می شد و در حال حاضر برای گرفتن سود سهام عدالت ثبت نام در سامانه سجام، ضرورت دارد؟ البته در کمترین حالت باید هزینه حداقل ۱۵ هزار تومان توسط هر سهامدار عدالت صرف شود. علاوه بر این موضوع ایجاد ازدحام در شرایط کرونا و برای حضور در کافی نتها و پیشخوان های دولتی برای سجامی شدن و تعیین میزان سود تقسیمی شرکت های پیشخوان های دولت را نیز باید مد نظر قرار داد.

هزاران میلیارد پول نصیب سجام

با این حال لزوم ثبت نام در سامانه سجام، پرداخت هزینه ای جداگانه برای ثبت نام در این سامانه (در حالی که می توان همچون سال های گذشته که سازمان خصوصی سازی پرداخت سود به سهامداران را انجام می داد اقدام شود) نیز یکی دیگر از ابهاماتی است که باید روشن شود. اگر سهامداران عدالت همگی ملزم به ثبت نام در سجام شوند در مقابل هزاران میلیارد پولی که نصیب سجام خواهد شد، خدماتی را دریافت می کنند که سال ها پیش از طریق سازمان خصوصی سازی به شکلی کاملا رایگان دریافت می کرده اند.

تویی که به زمین بانک ها افتاد

علیرضا ماهیار، معاون فناوری و توسعه نوآوری سپرده گذاری مرکزی سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در پاسخ به این پرسش که سجام در برابر هزینه های که برای ثبت نام از سهامداران سهام عدالت دریافت می کند چه خدماتی به آن ها ارائه می دهد، گفت: همین امروز (۱۴) (دی ماه) ۱۹۰ هزار نفر در سجام ثبت نام کرده اند لازم به ذکر است که تعدادی از کارگزاران، بانک ها و نهادهای مالی ثبت نام و احراز هویت را برای سهامداران سهام عدالت در نظر گرفته اند که اساسی این نهادها را در سایت سهام عدالت قرار داده ایم.

ماهیار ادامه داد: هزینه احراز هویت به شرکت سپرده هیچ ارتباطی ندارد و فقط هزینه ثبت نام توسط سمات دریافت می شود. تعرفه ثبت نام در سجام تعرفه سال ۹۶ است و هیچ افزایش قیمتی نداشته است. البته هزینه زیرساخت ها، سرور، پهنای باند، و بسیاری هزینه های این قبیل نیز باید لحاظ شود چرا که باید برای این موارد از سمت شرکت هزینه شود. ماهیار بیان داشت: در حال حاضر تمام ثبت نام کنندگان سهام عدالت از طریق سجام انجام می شود یعنی برای صدور و ابطال در صندوق ها، سهامدار با سجامی شدن نیاز به ثبت نام در دفاتر کارگزاری و غیره ندارد. علاوه بر این ۸۰ کارگزاری برای ارائه خدمات آنلاین خود از این سیستم استفاده می کنند و به علاوه برای گرفتن کد سبیدگردان نیز در گذشته بسیار زمان برد در حال حاضر به یک روز رسیده است.

معاون فناوری و توسعه نوآوری سمات با اشاره به پرداخت سود از طریق سجام گفت: از ابتدای سال تا امروز (۱۴) (دی) سود صدمین شرکت را به شکل الکترونیکی توزیع کردیم با این حساب از ۲۴ میلیون مراجعه شهری و بین شهری به شبکه بانکی جلوگیری شده است. ماهیار در پاسخ به این سوال که سجام از سوی دیگر برای پرداخت سود نیز از ناشر کارمزدها دریافت می کند، افزود: هزینه ۲۵۰ تومانی برای پرداخت سود در برابر هزینه هر تراکنش در شبکه بانکی کمتر است. او در خصوص تاخیر در ارائه کارت های اعتباری سهام عدالت اظهار داشت: وثیقه الکترونیکی این کارت ها و زیرساخت لازم توسط سمات فراهم شده است اما در اینکه چرا کارت اعتباری هنوز به دست مردم نرسیده است باید دید پاسخ بانکها برای این تاخیر چیست؟ اگر بانکها همکاری کنند پیش بینی می شود تا پایان سال ۱۰ میلیون کارت اعتباری به سهامداران متقاضی اعطا شود.

جاماندگان منتظر بمانند

نصراالله کرمی، رئیس کمیته آزادسازی سهام عدالت کانون شرکت های سرمایه گذاری استانی در گفت و گویی به شفاف سازی برخی مسائل مهم پیرامون سهام عدالت پرداخت.



چرا برخی از مردم از گرفتن سهام عدالت جاماندند؟

جاماندگان سهام عدالت به سه دسته تقسیم می شوند، دسته اول کسانی هستند که احراز هویتشان انجام شده و برکه شناسایی سهام نیز از طریق سازمان خصوصی سازی و نهادهای ذیربط در اختیارشان قرار گرفته است. در این حالت شخص بدون توجه به صدور برگه شناسایی به یک شرکت تعاونی برای ثبت نام مراجعه نکرده است. گروه دوم شامل افرادی است که برگه سهام عدالت دارند و به شرکت تعاونی سهام عدالت شهرستان نیز مراجعه کرده اند و در سیستم احراز هویت ثبت نام نهایی شده اند، اطلاعات این افراد به سازمان خصوصی سازی ارجاع شده و از نظر شرکت سرمایه گذاری و تعاونی ثبت نامشان قطعی است اما این دسته از افراد در سامانه راه اندازی سازمان خصوصی سازی اسامی شان به دلایل مختلفی از قلم افتاده است. گروه سوم جاماندگان نیز افرادی هستند که نه شناسایی و نه ثبت نام شده اند.

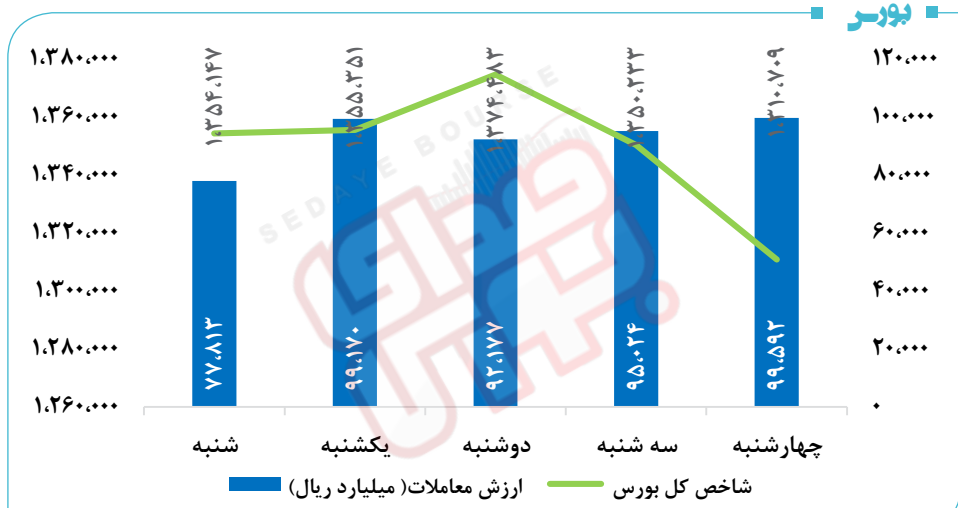
در خصوص پیگیری حقوق جاماندگان سهام عدالت چه اقداماتی شده است؟ بعد از روی کار آمدن مجلس جدید، این موضوع در قالب جاماندگان سهام عدالت در کمیسیون اقتصادی مجلس دنبال شد، از نمایندگان نیز در این جلسات شرکت کردند، کمیسیون اقتصادی به این نتیجه رسیده است حق افرادی که ضایع شده باید تعیین تکلیف شود.

در صورت تعیین تکلیف، منابع تخصیصی به جاماندگان سهام عدالت چگونه تأمین خواهد شد؟

ردیف تخصیصی از طریق کمیسیون اقتصادی مجلس دیده شده و به دولت پیشنهاد شده است، ولی در حال نهایی شدن مصوبه است تا به صحن علنی مجلس رفته و در خصوص جاماندگان سهام عدالت با کمک مجلس و دولت اقدام مقتضی انجام گیرد. البته به احتمال زیاد منابع را دولت باید مشخص کند، فعلا موضوع تعیین منبع تخصیص این سهام به جاماندگان محل بحث و مذاکره است.

چرا برای پرداخت سود عدالت همانند سال های قبل که به حساب سهامداران واریز می شد اقدام نمی شود؟

سازمان خصوصی سازی سه سال متوالی جهت تقسیم سود از این روش اقدام کرد و سود را مستقیم به حساب خود سهامدار واریز کرده است. در ماده ۱۷ آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت آمده است که افرادی که احراز هویت شده اند اگر به خاطر پرداخت سود است باید اختیاریه عهده شرکت های سرمایه گذاری استانی قرار بگیرد. البته اخیرا شورای عالی بورس مصوب کرد که سود از طریق شرکت های سرمایه گذاری استانی به حساب سهامداران واریز شود. ما برای پرداخت سود تنها به شماره حساب سهامداران نیاز داریم و قابلیت واریز سود از این طریق وجود دارد.



آشفته بازار سهام عدالت

چندین اقدام شتاب زده پس از ابلاغیه آزادسازی سهام عدالت در اردیبهشت ماه سال جاری ابهاماتی به وجود آورده است که باید این موارد روشن شود. در حقیقت آزادسازی سهام عدالت امری متفاوت از معاملاتی شدن آن است. اما برخلاف اینکه در ابتدا تدوین سازوکارها به درستی مد نظر قرار گیرد اعلام شد آغاز معاملاتی شدن سهام عدالت در بازه زمانی یک سال پس از آزادسازی و پذیرش سرمایه گذاری های استانی انجام خواهد شد. این تدبیر می توانست ضمن انتقال مالکیت و مدیریت از دولت به مردم تنش ها و چالش های موجود را نیز مدیریت کند اما در عمل معاملاتی شدن سهام معادل آزادسازی قلمداد شد. همچنین به دلیل آماده نبودن زیرساخت ها و عدم کشف بازار به تنها مردم و فروشندهگان ناراضی از تاخیر در دریافت ها یا واریز مبلغ پس از تزولی شدن بازار شدند بلکه کلیت بازار نیز دچار آسیب هایی شد.

پس از بروز آشفتگی در فرآیند آزادسازی ۳۰ درصدی سهام عدالت لازم بود با ارائه گزارش صحیح از معضلات و مشکلات آزادسازی بخش دوم و رسیدن سقف معاملاتی به ۶۰ درصد مدیریت می شد. اما با به دلیل عدم ارائه گزارش صحیح از شرایط حاکم بر سهام عدالت و یا غلبه اثر تبلیغی بر نظر کارشناسی ۳۰ درصد دوم نیز در شرایط نامساعدی معاملاتی شد و بر پیچیدگی شرایط موجود افزود. این در حالی است که بسیاری از مردم در فروش ۳۰ درصد دوم ابراز ناتوانی می کنند و هنوز تعدادی از فروشندگان ۳۰ درصد اول هم از عدم واریز وجوه گلایه دارند.

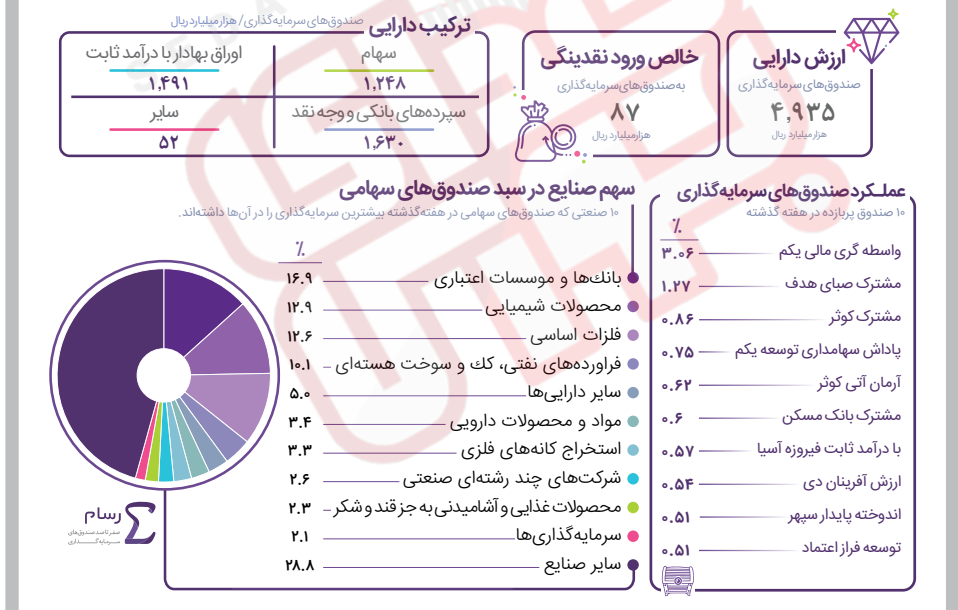
الزام به ارسال سفارش فروش جمعی بدون حق انتخاب تعداد یا نوع سهم و با اعطای اختیار تام به بانک یا کارگزاری برای فروش در هر زمان به هر قیمت و به تعداد از بر توفی در اختیار افرادی یکی از ابهامات و موارد بسیار نادر در آزادسازی سهام عدالت بوده است. در واقع می توان گفت انتقال مالکیت و مدیریت به مفهوم حقوقی به دلیل عدم اختیار و سلب حق انتخاب محقق نشده است و بر نارضایتی ها دامن زده است.

در روش غیر مستقیم هم اوضاع دست کمی از روش مستقیم ندارد و در مورد نمادهای پذیرفته شده در بورس عملا امکان معامله به مفهوم و روال معمول ممکن نیست. حال در این آشفته بازار، تحقق معاملاتی شدن ۳۰ درصد بعدی سهام عدالت بیشتر جنبه تبلیغی داشته که قطعاً دارندگان سهام عدالت ناامید از عملی شدن وعده ها و سردرگم از ناماهنگی امور اشتیاقی به آن ندارند ولی از طرفی تأثیر مخرب آن بر بازار فعلی امری محتمل است. در حقیقت لازم است که در شرایط فعلی مقامات مسئول در معاملاتی شدن ۳۰ درصد بعدی دست نگه دارند چرا که اعلام این موضوع ممکن است بازار حساس فعلی را دچار آلرژي و نوسان کند. البته براساس تبصره ۲ ماده ۱۶ آزاد سازی، مسئولیت مستقیم تهیه زیرساخت های لازم برای معاملاتی شدن سهام را بر عهده سپرده گذاری مرکزی گذاشته است و در واقع یعنی باید شرایط را به نحوی فراهم کند که معاملات به سهل ترین و سریع ترین شکل ممکن و با کمترین خطا و تاخیر انجام شود. به توجه به مواردی که مطرح شد، ضرورت دارد مسئولان به جهت نارضایتی و ابهامات گسترده در امور سهام عدالت با بررسی تخصصی، ضمن شناسایی و رفع ایرادات موجود برای رفع پیچیدگی های فعلی این موضوع ملی پاسخگو باشند. همچنین تدابیر عملیاتی را برای کاهش دغدغه های جامعه چند ده میلیونی سهامداران عدالت اجرایی کنند.

رصد صندوق ها

صدر نشینی «واسطه گری مالی یکم»

شاخص کل بورس در اکثر روزهای هفته روند نزولی در پیش گرفته بود و تنها در دو روز آخر هفته توانست ابتدا روند ثابت و سپس روند نسبتاً رو به رشدی را تجربه کند. شاخص کل بورس در این هفته از ۱۴۳۲۷ هزار واحد، با ۶۲ هزار واحد کاهش، به ۱۳۳۷۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۵ ماه صندوق های قابل معامله سهامی، درآمد مثبت و مختلط در راس صندوق های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه گری مالی یکم»، «مشترک صبا هدف» و «مشترک کوثر» به ترتیب با کسب ۱۰۸۶ و ۱۰۲۷، ۳۰۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده ترین صندوق های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق های سرمایه گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق های سرمایه گذاری ۸۷۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق های با درآمد ثابت با ۵۱۰۹ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در هفته گذشته صندوق های سهامی خالص خروج ۱۰۶ هزار میلیارد ریال و صندوق های مختلط خالص ورود ۴۸ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نامگر خالص ارزش دارایی های صندوق ها در انتهای هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۹۳۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق ها به طور کلی ۳۷ درصد از دارایی ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۲۸ درصد در سهام مستعد سرمایه گذاری کرده اند.



تعداد شرکت ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۳۵	۱۷۱
صنایع پر نوسان - بورس		

صنایع پر نوسان - بورس	تغییرات نسبت به هفته قبل
محبولت جوبی	۱۷.۵۷٪
دهانی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۱۴.۲۲٪
استخراج فغال سنگ	۹.۲٪
کشتی و سرمایه گ	۸.۸۶٪
محبولت کالکفی	۸.۵۳٪
حمل و نقل و اتوباداری	۷.۶۹٪
فستوچات	۶.۷۲٪
ساخت راه و تونل بون	۶.۶۲٪
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۶.۶۱٪
فراورد های نفتی	۵.۹۱٪

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی	نوسان درصد
خرینگ	-۱۶.۳۳٪
لیوتان	-۱۴.۵۸٪
ولیارس	-۱۴.۳۹٪
وملی	-۱۴.۲۲٪
ونیکی	-۱۴.۰۸٪
خبهن	-۱۳.۸۱٪
ومنا	-۱۳.۰۶٪
پکوپر	-۱۲.۳٪
خزاسیا	-۱۲.۲۹٪
پسهند	-۱۱.۹۷٪

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات
۲۷۵۹۲۷۰۰	۱۷۱۴۴۲۰	۱۸۰۸۴
۵۵۶۹۵۳۲۳	۴۰۹۸۵۰	۱۶۰۴۵
۱۴۱۶۰۰۰۰	۲۴۴۰۹۱۹	۱۸۰۲۴
۶۵۳۹۲۱۲۷	۲۵۴۲۱۳۸	۱۴۰۶۳
۲۷۵۶۲۵۰۰۰	۱۰۷۶۷۴۸۲	۱۴۰۶۸
۲۷۲۸۰۰۰۰۰	۷۲۹۴۸۳۰	۱۷۰۹۸
۲۰۰۸۴۴۰۰۰	۳۷۲۸۱۶	۱۴۰۳۲
۴۲۱۳۹۶۰۰	۵۴۱۵۱۷	۱۶۰۵
۵۸۳۹۵۶۶۷	۲۳۶۹۷۶۷	۱۶۰۶۵
۱۴۷۲۸۰۰۰	۲۳۲۶۵۹	۱۵۰۴۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت	نوسان درصد
خزر	۲۰.۴۶٪
یکپک	۲۰.۱۷٪
غگرچی	۲۰.۰۳٪
ولصنم	۱۹.۵۳٪
غشوش	۱۹.۴۸٪
شبهرن	۱۹.۱۹٪
غدام	۱۹.۱۱٪
خوتور	۱۸.۷۱٪
فمراد	۱۸.۲۹٪
تکتو	۱۸.۰۹٪

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات
۳۰۰۴۳۱۸۸۸	۳۰۰۴۳۱۸۸۸	۲۶.۴۶
۱۰۰۳۴۴۹۲۵	۱۰۰۳۴۴۹۲۵	۲۶.۱۳
۱۹۹۱۲۵۰۰	۵۳۳۳۲۷۸	۲۱.۵۷
۲۱۳۰۰۰۰۰	۵۷۳۰۰۷۶	۱۳.۹
۲۸۵۷۷۵۰۰	۴۵۲۴۳۹۴	۲۵.۴
۱۶۷۷۷۸۰۰۰	۱۱۸۵۰۲۸	۱۵.۳۸
۳۱۰۴۴۴۰۰	۶۴۲۶۷۵	۲۴.۴۷
۳۳۲۶۳۳۹۵	۳۶۶۱۱۰	۲۴.۶۳
۹۷۶۲۰۹۰	۱۰۱۲۰۹۰۰	۲۴.۲
۵۲۵۷۰۲۰۴	۵۱۷۸۰۶	۲۳.۴۷



انقلاب در عرصه معدنکاری ایران



به نظر می‌رسد در سال جدید میلادی، شاهد افزایش قیمت فلزات باشیم، اما بازار داخلی ما مستقیماً متأثر از افزایش قیمت‌های جهانی نخواهد بود.

ناصر تقی‌زاده، مدیر عامل چادر ملو درباره آینده معدنکاری و پارامترهای مرتبط با آن در سال نو میلادی گفت: چشم‌انداز سال جدید میلادی را مثبت ارزیابی می‌کنیم و تاکنون قیمت محصولات معدنی منطقی به نظر می‌رسد؛ البته ما برای فروش مواد معدنی خیلی متأثر از قیمت‌های بازار جهانی نیستیم؛ زیرا قیمت‌گذاری محصولات معدنی در داخل کشور، بسیار کمتر از نرخ تبدیلی آن در خارج از کشور است. وی گفت: برنامه‌ای که از سوسوی وزیر صمت جهت ابطال پهنه‌های پلانکلیف ارائه شده است بسیار اثر بخش است. اگر تنها همین برنامه به صورت کامل اجرایی شود، انقلابی در عرصه معدنکاری ایجاد خواهد شد. با این اقدام زمینه کار کردن شرکت‌های گوناگون بر روی این مناطق ایجاد خواهد شد و نباید همچون گذشته، صرفاً با ثبت محدوده، کاغذ خرید و فروش شود.

افزایش تنوع فعالیت‌های «مادیرا»



مجموع فوق العاده مدیران به منظور تصویب افزایش سرمایه از ۲۲۰ میلیارد به هزار و ۹۰۰ میلیارد برگزار شد.

بابک ثقفی، مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری ایران به صدای بورس گفت: بر این اساس ۵۰۰ میلیارد از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی و یک هزار و ۸۰۰ میلیارد از محل مطالبات حال شده و آورده در دو مرحله تأیید شد. البته با توجه به افزایش قیمت ارز شرکت مجبور به تأمین مالی بیشتر است. همچنین با یک هزار و ۶۶۰ میلیارد تومان فروش، ۵۶۰ میلیارد تومان سود به دست آمد. ثقفی با اشاره به اینکه، ۲۶۰ هزار تلویزیون و ۵۶ هزار لوازم خانگی تا آخر تولید و فروخته شد، افزود: برای تولید لوازم خانگی از جمله یخچال و لباسشویی در حال توسعه برنامه‌ها هستیم. مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری ایران بیان داشت: تا پایان سال تولید، واردات، فروش کولرگازی و موایل مد نظر است. البته فروشگاه‌های زنجیره شرکت را در کوتاه مدت به ۳۰ شعبه و تا پایان سال آینده به ۸۰ شعبه خواهیم رساند.

تداوم قراردادهای صادراتی «ذوب»



ذوب آهن اصفهان قراردادی را برای تأمین و صادرات ریل به کشور دوست و همسایه افغانستان منعقد کرد.

منصور یزدی‌زاده، مدیرعامل ذوب آهن گفت: قراردادهای صادرات ریل ذوب آهن اصفهان، جهت تکمیل محوری است که اتصال افغانستان از طریق ایران به دریای عمان و خلیج فارس و از سمت غرب به اروپا را نهایی می‌کند. بر این اساس شاهد افزایش مرادوات تجاری طرفین خواهیم بود. مدیرعامل ذوب آهن با اشاره به اینکه حرکت مذکور نخستین قرارداد صادراتی برای مجموعه ذوب به شمار می‌آید، افزود: ریل تولیدی این شرکت مطابق آخرین استانداردهای جهانی بوده و کیفیت آن توسط شرکت‌های معتبر تأیید شده است. همچنین مذاکراتی برای تأمین ریل مورد نیاز سایر کشورهای منطقه در حال انجام است و چشم‌انداز خوبی برای صادرات این محصول استراتژیک وجود دارد. یزدی‌زاده گفت: هم‌اکنون برای تأمین نیاز کشور ماهانه ۱۰ هزار تن ریل در این مجتمع عظیم صنعتی تولید می‌شود که به نسبت تقاضای بازار قابل افزایش است.

اجرای شاخص ملی و جهانی در خراسان



شرکت پتروشیمی خراسان از شرکت‌های تابعه هلدینگ نفت‌وگاز و پتروشیمی شستا (تاپیکو) به‌عنوان یکی از بزرگترین صنایع تولیدکننده آمونیاک، اوره و ملامین از سوی سازمان ملی استاندارد ایران به‌عنوان واحد تولیدی نمونه ملی در سال ۹۹ انتخاب شد.

علیرضا بابازاده، مدیرعامل پتروشیمی خراسان با اشاره به تعامل مستمر با سازمان ملی استاندارد در جهت استانداردهای برای حفظ کیفیت محصولات تولیدی افزود: بر این اساس همواره خود را ملزم به رعایت استانداردها و الزامات مربوطه در حوزه‌های تعمیر و نگهداری، تولید و ارائه محصولات با کیفیت به مشتریان مطابق با استاندارد ملی و جهانی می‌دانیم. وی گفت: استفاده از به‌روزترین استانداردهای کشورهای و بین‌المللی در حوزه‌های مختلف تولیدی و ارائه محصولات، پیگیری و برداشتن گام‌های بلند در رعایت الزامات قانونی و کشوری در کلیه حوزه‌های طریق تشکیل کمیته‌های مختلف کیفیت، بهره‌وری و ارتباط با شرکت‌های ذیصلاح از اقداماتی است که در این شرکت انجام می‌شود.

رسانه‌های حرفه‌ای مرجع سهامداران می‌شود

ضرورت تقویت فرهنگ‌سازی بورس



هفته‌نامه بورس: ملزم نیستیم که پاسخ تک‌تک رسانه‌های تخریب‌گر غیر حرفه‌ای را بدهیم اما به طور یقین، مقابله موضوعی با جریان‌سازی آن‌ها را وظیفه خود می‌دانیم و برای انجام این وظیفه مهم، به هم‌افزایی رسانه‌های حرفه‌ای نیز دلگرم هستیم.

احتمالی شاخص‌ها بیشتر می‌شود.

تمرکز رسانه‌ها بر سوزده بورس چه آثاری را به همراه دارد؟

تا جایی که رسانه‌ها طبق عملکرد حرفه‌ای‌شان، علاوه بر اطلاع‌رسانی خبرها، گزارش‌ها و تحلیل‌های مستند، ولو انتقادی منتشر کنند، یا نقاط ضعف موجود را شناسایی و ضمن نقد، راهکارهای پیشنهادی کارشناسی ارائه دهند و در نهایت توجیه‌های حرفه‌ای و اخلاق رسانه‌ای ندرند. هرچند، نمی‌توان خاستگاه دقیقی برای رسانه‌های جنجال‌محور مشخص کرد اما یافته‌ها و تجارب عینی، حکایت از آن دارند که اغلب این رسانه‌ها در شبکه‌های اجتماعی فعال هستند.

ارزیابی از عملکرد کلی رسانه‌ها ارائه داشتید، اگر پرسش‌ها را به رسانه‌های حوزه بورس محدود کنیم، چه نظری دارید؟

کلیات تحلیلی که اشاره شد، تعمیری نخواهد کرد. اما تفاوت‌هایی در مسائل جانبی وجود دارد. نخست اینکه بورس به علت دربرگیری ۵۰ میلیون نفری (شامل سهامداران عدالت)، حوزه‌ای جذاب برای رسانه‌های حرفه‌ای و سوسه‌برانگیز برای رسانه‌های جنجالی است. همچنین خبرها و مطالب بورسی با سود و زیان سهامداران سوکار دارند، بنابراین با دقت از سوی ذینفعان پیگیری می‌شود. البته شاخص‌های بورسی تحت تأثیر متغیرهای بسیاری هستند و عملکرد مستقل ندارند، به همین دلیل بسیاری از خبرهای سیاسی، اقتصادی و دیپلماتی که به‌ظاهر، ربطی به بورس ندارند، مورد توجه سهامداران و سایر ذینفعان بازار قرار می‌گیرد. مجموع این عوامل باعث شده که با نوسانات مختصر بازار، مسائل بورس از سوزده‌های اصلی رسانه‌ها ام از رسمی و غیررسمی شود. این تمرکز در برهه‌های ریزش

مدیران رسانه‌ای بازار سرمایه است. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل این حوزه در گفت‌وگویی کوتاه نظرات سییابوش و کیلی، مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار را جویا شویم.

با توجه به فضای رسانه‌ای، عملکرد آنها درباره بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

اغلب رسانه‌ها تلاش می‌کنند تا بازتاب‌دهنده واقعیت‌های موجود بوده و نکات مثبت و منفی را صادقانه در اختیار مخاطبان خود قرار دهند. در این چارچوب، انتقادهای پیشنهادی سازنده کارشناسی را نیز پوشش می‌دهند. این گروه از رسانه‌ها، فرصتی بی‌نظیر هستند که مردم و مسئولان باید از خروجی تلاش آن‌ها «استفاده حداکثری» ببرند. البته در نقطه مقابل، رسانه‌هایی هستند که به دلایل مختلفی، از هدف‌گذاری جذب مخاطب یا هر قیمتی تا جذب برخی منافع نامشروع گروهی یا فردی، می‌کوشند به افکار عمومی آدرس غلط بدهند و آنان را تحریک کنند.

توصیه شما به سهامداران و فعالان بازار سرمایه چیست؟

همه ارکان بورس، نهایت تلاش خود را می‌کنند تا منافع حداکثری سهامداران به‌ویژه صاحبان سرمایه‌های خرد و سایر بازیگران این بازار را تأمین کنند. بنابراین، وحدت هدف و اشتراک منافع زیادی میان سازمان بورس و سهامداران بازیگران بورسی وجود دارد. البته اطلاع از خبرها و تحلیل‌های بورس را حق مسلم و غیرقابل سلب مردم می‌دانیم. یگانه توصیه ما این است که سهامداران، مطالب بورسی را فقط از رسانه‌های حرفه‌ای پیگیری کنند. همچنین به رسانه‌های جنجالی، خبرسازها و شایعات منتشرشده از سوی آن‌ها، بی‌اعتنا باشند تا روند حرکتی شاخص‌های بورس از افت خبرهای مغرضانه و بی‌پایه در امان بماند.

افزایش درآمدهای صادراتی «مارون»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون طی آذر ماه توانسته مبلغ ۲۰.۷۸۲ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته باشد که نسبت به آبان ماه با رشد ۴ درصدی همراه شد. اما درآمد حاصل از صادرات شرکت در آذر ماه ۲.۲۷۸ میلیارد ریال بود که نسبت به آبان ماه حدود ۴۰ درصد افزایش یافت. مارون در آبان ماه مبلغ ۱۹.۹۹۲ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش محصولات داشت که ۵.۲۰۳ میلیارد ریال از آن صادراتی بود.

واحد (میلیون ریال)	۹۹ه۵	۹۸ه۵	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۸۶۴,۲۸۷	۹۱۳,۳۳۰	-۷
مبلغ فروش داخلی	۸۳,۶۶۱,۲۸۹	۵۸,۰۰۱,۸۵۴	۴۳
مقدار فروش صادراتی	۳۸۶,۵۲۵	۳۶۷,۱۷۴	۵
مبلغ فروش صادراتی	۴۴,۶۶۵,۴۹۸	۲۷,۵۸۵,۱۶۰	۶۲
کل مبلغ فروش	۱,۲۸۳,۲۱,۷۸۷	۸۵۵,۸۷,۰۱۴	۵۰

شرکت پتروشیمی مارون در ۹ ماه ابتدای سال جاری توانسته ۹۹ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته باشد که نسبت به آبان ماه با رشد ۴ درصدی همراه شد. اما درآمد حاصل از صادرات شرکت در آذر ماه ۲.۲۷۸ میلیارد ریال بود که نسبت به آبان ماه حدود ۴۰ درصد افزایش یافت. مارون در آبان ماه مبلغ ۱۹.۹۹۲ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش محصولات داشت که ۵.۲۰۳ میلیارد ریال از آن صادراتی بود.

واحد (میلیون ریال)	مهر	آبان	آذر	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱,۰۳,۰۵۶	۱,۰۳,۳۸۶	۱,۰۰,۷۱۲	-۲
مبلغ فروش داخلی	۱۱۱,۳۵۶,۰۱۷	۱۴۰,۷۸۸,۷۰۴	۱۳۵,۰۳۶,۴۴۲	-۸
مقدار فروش صادراتی	۲۹,۰۵۵	۴۹,۰۵۵	۴۲,۲۴۵	-۱۴
مبلغ فروش صادراتی	۴,۰۳۹,۳۰۵	۵,۲۰۳,۵۸۲	۷,۲۷۸,۸۴۵	۴۰
کل مبلغ فروش ماه	۱۵۳,۹۵۳,۲۲۲	۱۹۰,۹۹۲,۲۸۶	۲۰۰,۷۸۴,۲۸۷	۴

بیشتر بود اما رشد در فروش صادراتی ۴۰ درصد ثبت شد. در حالی که مقدار فروش صادراتی نسبت به ماه قبل کاهش داشت. این رشد بیانگر افزایش نرخ فروش محصولات صادراتی در آذر ماه است. درآمد شرکت از فروش داخلی در آذر ماه نسبت به ماه قبلش کمتر شد. اگرچه پتروشیمی مارون در آذر ماه ۴۲۲۴۵ تن محصول صادر کرد که نسبت به آبان ماه ۱۴ درصد کمتر شد، اما در فروش داخلی نیز ۱۰۰۷۱۲ تن محصول فروخته که ۲ درصد کمتر از آذر ماه قبلش بود. عمده فروش صادراتی شرکت به ترتیب از محل پلی اتیلن سنگین، متواتین گلاکول بوده که روند صعودی با شیب ملایم از ابتدای پاییز تا کنون داشت.

مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش در نگین خلیج فارس

جلوه‌ای دیگر از ظرفیت‌های ایران اسلامی معرفی شد

«مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش» با در اختیار داشتن سالن‌های چند منظوره همراه با امکانات جانبی و مجهز در فضایی به وسعت ۱۳۰۰۰ متر مربع احداث شده است. این مجموعه مکان مناسبی جهت برگزاری انواع جلسات، مجامع و... به شمار می‌آید. از مزایا و امکانات ویژه این مرکز واقع شدن در محیط آرام واقع در نوار ساحلی جزیره زیبا و مرجانی کیش همراه با شرایط بسیار مناسب رفاهی، تفریحی، گردشگری، اقامتی و بهره‌مندی از امتیازات خاص و ویژه مناطق آزاد تجاری است.

پذیرایی در سطح ملی و بین‌المللی

«مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش» شامل ۶ سالن همایشی با ظرفیت‌های ۷۵، ۱۱۰، ۱۶۰، ۴۹، ۴۴، ۳۴ و اتاق‌های مذاکره با چیدمان‌های مختلف و همچنین فضای نمایشگاهی خوب و رستورانی به گنجایش ۴۰۰ نفر و همچنین با برخورداری از امکانات قابل‌ملاحظه پذیرایی برنامه‌های مختلف در سطح ملی و بین‌المللی می‌باشد.

سالن‌های اجلاس «مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش»

نامگذاری این سالن‌های اجلاس براساس نامگذاری مشاهیر ایران اسلامی و برجستگی نام و آوازه «خلیج فارس» صورت گرفته است.

• سالن اجلاس خوارزمی

(ظرفیت ۴۹ نفر مجهز به میز کنفرانس ۲۲ نفری و ۲۷ جایگاه کارشناسی)



• سالن اجلاس ملاصدرا

(ظرفیت ۴۴ نفر مجهز به میز کنفرانس ۲۲ نفری و ۲۲ جایگاه کارشناسی)



• سالن اجلاس ابوریحان

(ظرفیت ۳۴ نفر مجهز به میز کنفرانس ۱۶ نفری و ۱۸ جایگاه کارشناسی)



• سالن اجلاس خلیج فارس

(طراحی منحصر به فرد با ظرفیت ۷۵۰ صندلی)



• سالن اجلاس ابن سینا

(ظرفیت ۱۱۰ صندلی دسته دار آمفی تئاتری)



• سالن اجلاس رازی

(مجهز به میز کنفرانس ۶ نفری با LCDهای مجزا برای هر واحد)



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه کیش

(متعلق به سازمان منطقه آزاد کیش)

مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش در نگین خلیج فارس

جلوه‌ای دیگر از ظرفیت‌های ایران اسلامی معرفی شد

«مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش» با در اختیار داشتن سالن‌های چند منظوره همراه با امکانات جانبی و مجهز در فضایی به وسعت ۱۳۰۰۰ متر مربع احداث شده است. این مجموعه مکان مناسبی جهت برگزاری انواع جلسات، مجامع و... به شمار می‌آید. از مزایا و امکانات ویژه این مرکز واقع شدن در محیط آرام واقع در نوار ساحلی جزیره زیبا و مرجانی کیش همراه با شرایط بسیار مناسب رفاهی، تفریحی، گردشگری، اقامتی و بهره‌مندی از امتیازات خاص و ویژه مناطق آزاد تجاری است.

امکانات جانبی «مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش»

- ❑ فراهم بودن شرایط برگزاری نمایشگاه جانبی و مرتبط با همایش‌ها در سالن‌های جانبی و همجوار مرکز همایش‌ها
- ❑ مجهز به ۶ اتاق مذاکره با چیدمان‌های مختلف جهت برگزاری نشست‌ها و کارگروه‌های تخصصی
- ❑ داشتن اتاق‌های گرییم و پرو جهت اجرای برنامه‌های تئاتر و نمایش زنده
- ❑ دارا بودن دو سالن WORKSHOP جهت نشست‌های تخصصی
- ❑ رستوران با چشم‌اندازی بسیار زیبا و مشرف به دریا در محیطی کاملاً آرام و دلنشین، با ظرفیت پذیرایی بیش از ۴۰۰ نفر بطور همزمان، مجهز به سالن آماده سازی، سرو غذا و همچنین سالن VIP جهت میهمانان ویژه
- ❑ کافی‌شاپ در فضایی زیبا و دلنشین با امکانات مناسب جهت پذیرایی میان‌وعده همایش‌ها در تالار اصلی سالن اجلاس خلیج فارس
- ❑ اتاق VIP با امکانات مناسب حفاظتی و پذیرایی آماده پذیرایی از میهمانان ویژه
- ❑ پوشش اینترنت سالن‌ها
- ❑ میز پذیرش
- ❑ کافی نت
- ❑ اتاق خبرنگاران
- ❑ واحد صدور کارت
- ❑ چاپ و تکثیر
- ❑ فضاهای اداری
- ❑ دبیرخانه
- ❑ نمازخانه‌های مجزا
- ❑ سایر امکانات رفاهی و تفریحی

ارائه خدمات ویژه در شرایط کرونایی

«مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش» در شرایط فعلی و با در نظر داشتن مخاطرات، محدودیت‌های ناشی از فراگیری سراسری ویروس کرونا؛ با در اختیار داشتن تمامی امکانات به روز صوتی، تصویری، فنی، مهندسی و غیره با همراهی کادری متعهد و مجرب و با رعایت کامل شرایط و پروتکل‌های بهداشتی آماده هرگونه همکاری و ارائه خدمات جهت برگزاری انواع جلسات، مجامع، سمینارها و سایر رویدادهای ارزشمند داخلی و بین‌المللی است.

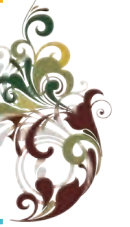
تلفن: ۰۷۶ - ۴۴۴۲۱۰۴۶
 فکس: ۰۷۶ - ۴۴۴۲۱۰۴۷
 WWW.IDC.KISH.IR



سخن هفته

تیم به معنی گروهی از افراد که با هم کار می کنند، تیمیست؛ بلکه گروهی از افراد است که به یکدیگر اعتماد دارند.

«سیمون ساینتک»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: حبیب علیزاده زهره فدوی، گلشن بابادی، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزگی، بهناز صفری

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

امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا
ناظر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سارا مهرجو
امور اداری: یلدا تاجدار
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا
فروش برخط: www.jaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com

نخستین سیاه

دوره های آموزشی کارگزاری بانک سامان		دوره های آموزشی آنلاین گروه مالی شریف		دوره های آموزشی آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران		دوره های آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		دوره های آموزشی کارگزاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
دوره مجازی تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد سوم)	دو شنبه ها از ۱ دی الی ۲۷ بهمن	برنامه نویسی متاتریدر MQL	از ۲۷ دی	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۱ دی تا ۲۳ بهمن	تابلوفخوانی	۲۹ دی	کدال خوانی	دی ۹۹
دوره مجازی حسابداری صندوق های سرمایه گذاری (کد دوم)	یکشنبه و سه شنبه ها از ۵ الی ۲۸ بهمن	مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار Excel	از ۱۹ بهمن	صفر تا صد حق تقدم	۲۴ دی	استراتژی های معاملاتی در بورس اوراق بهادار	۴ بهمن	روانشناسی معاملات	دی ۹۹
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (کد هفتم)	سه شنبه ۷ بهمن	آشنایی با Fintech	۳۰ دی	تجزیه و تحلیل صورت های مالی	۱۲ بهمن تا ۲۶ بهمن	اشتباهات رایج در سرمایه گذاری	۶ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی	بهمن ۹۹
آشنایی با صندوق های سرمایه گذاری (کد پنجم)	دو شنبه ۱۳ بهمن	تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۶ بهمن					سیستم معاملاتی اچیموکو	بهمن ۹۹
آشنایی با انواع افزایش سرمایه ها (کد سوم)	سه شنبه ۱۴ بهمن	بسته جامع آموزش توسعه مهارت های نرم در کسب و کار	از ۴ بهمن						
		مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۶ بهمن						

کیوسک خارجی

اهمیت بیت کوین

هفته نامه الکترونیکی «Shares» در تازه ترین شماره خود، به معرفی سهام های برتر سال ۲۰۲۱ پرداخته است. همچنین تعدادی صندوق سرمایه گذاری و چندین سهم را برای خرید توصیه کرده که معتقد است در سال آینده با افزایش قیمت روبه رو خواهند شد. سرمقاله این نشریه، به بررسی وضع رمزارز محبوب امروز جهان یعنی بیت کوین اختصاص دارد. در سه ماه پایانی امسال، قیمت بیت کوین با جهشی چشمگیر روبه رو شد و رکوردهای پیشین را شکست. در حال حاضر که آخرین روزهای سال ۲۰۲۰ را پشت سر می گذاریم، قیمت هر بیت کوین از مرز ۲۷ هزار دلار عبور کرده است. بر این اساس، در سرمقاله این پرسش مطرح می شود که آیا زمان آن نرسیده که بیت کوین را جدی تر بگیریم؟ در یک سال گذشته، تحرک سرمایه گذاران نهادی و شرکت های بزرگ در بازار رمزارزها افزایش یافته است. این موضوع نشان دهنده اهمیت بازار رمزارزها به عنوان یک سرمایه گذاری قابل قبول است.

کیوسک خارجی

معجزه یخی

در پایان سال ۲۰۱۹ و پیش از همه گیری ویروس کووید ۱۹، صنعت دارویی جهان از نظر درآمد شرایط چندان خوبی نداشت و پس از صنعت نفت تبلیغات و غیره جای گرفته بود. کمتر کسی تصور می کرد که تنها یک سال بعد، این صنعت همه رقبا را پشت سر بگذارد و به منجی انسان ها تبدیل شود. نشریه «بلومبرگ بیزنس ویک» در تازه ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: شرکت های دارویی با کمک دولت ها توانستند واکسن هایی بسازند که جهان به شدت به آنها نیاز دارد. این واکسن ها می توانند بزرگترین بحران سلامتی بشر در ۱۰۰ سال گذشته را حل کنند. آمریکا بیشترین آسیب را از این ویروس متحمل شده است. درحالی که آمریکا، بهترین دانشمندان، بزرگترین مجموعه های بیوتکنولوژی و دارویی، دولتی قدرتمند و بهترین موسسات بهداشتی و درمانی جهان را در اختیار دارد.

چهره

اقتصاد را در آینه تاریخ ببینید

بردفورد دلونگ، مورخ اقتصادی

مطالعه تاریخ تحولات اقتصادی جهان خشک و بی روح است. در این زمینه، باید بردفورد دلونگ را یکی از سرآمدان و افراد موثر به شمار آورد. جیمز بردفورد دلونگ متولد ۲۴ ژوئن ۱۹۶۰ در شهر بوستون، ایالت ماساچوست، مورخ اقتصادی و پروفیسور علم اقتصاد در دانشگاه کالیفرنیا، برکلی است. او در سال ۱۹۸۲ مدرک کارشناسی خود را از دانشگاه هاروارد دریافت کرد. سپس در سال های ۱۹۸۵ و ۱۹۸۷ به ترتیب موفق به دریافت مدارک کارشناسی ارشد و دکترای اقتصاد از همین دانشگاه شد. مشاور دلونگ در دوره دکترای، لارنس سامرز، وزیر خزانه داری آمریکا در دولت کلینتون بود. او هم اکنون به همراه همسرش (آن ماری ماریساریل، استاد حقوق دانشگاه میسوری) در برکلی کالیفرنیا زندگی می کند. دلونگ پس از دریافت مدرک دکترای، از سال ۱۹۸۷ تا ۱۹۹۳ در چند دانشگاه منطقه بوستون همچون ام آی تی و دانشگاه بوستون، و دانشگاه هاروارد پرداخت. او در سال های ۱۹۹۱ و ۱۹۹۲ در دفتر ملی پژوهش های اقتصادی همکار بنیاد جان ام. اولین بود.

وزارت خزانه داری
دلونگ در سال ۱۹۹۳ به عنوان دانشیار و عضو هیأت علمی به دانشگاه برکلی

پذیره نویسی

صندوق سرمایه گذاری جسورانه نانوتک آینده

(به زودی)

سرمایه گذاری در کسب و کارهای نوپا در حوزه فناوری های نانو

سرمایه صندوق: یک هزار میلیارد ریال
مشمول بر یک میلیون واحد یک میلیون ریالی

نحوه پرداخت: ۲۰ درصد تأدیه نقدی و ۸۰ درصد در تعهد سرمایه گذار و پرداخت طی سه سال

متولی: مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده کلردان
حسابرسی: مؤسسه حسابرسی آرمان آروین پارس

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه گذاری دیدگاهان نوین

- شرکت نانوتک فام گیتی
- صندوق پژوهش و فناوری غیر دولتی توسعه فناوری نانو
- شرکت اندیشه فراز البرز
- شرکت مشاور سرمایه گذاری دیدگاهان نوین

سیستم جامع مدیریت ریسک بانکی

ایکو ور

نظریه عملیات بانک با قوانین بانک مرکزی و استانداردهای بین المللی محاسبات ریسک امکان تهیه انواع گزارش های تحلیلی به ازای هر زیرسیستم به منظور سنجش ریسک کمک به تدوین و اجرای سیاست های مدیریت ریسک

سیاست های اعتباری و سیاست های تأمین مالی
افزایش سرعت و دقت در محاسبات و تهیه گزارش های مورد نیاز
مدلسازی آماری به منظور پیش بینی وضعیت آتی بانک

مدیریت ریسک نقدینگی، نرخ سود و مدیریت دارایی - بدهی

ویژگی ها، امکانات و روش های اختصاصی

- شکاف ایستا و پویای نقدینگی بر اساس پیش بینی جریان نقدی آتی
- گزارش وضعیت و روند نسبت پوشش نقدینگی
- سیر نقدینگی
- مشتریان بزرگ
- شکاف دیررسی
- شکاف قیمت گذاری مجدد
- آزمون بحران و تحلیل سناریوی جریان های نقدی
- تحلیل حساسیت درآمد حاصل از نرخ سود

رتبه بندی اعتباری و مدیریت ریسک اعتباری

ویژگی ها، امکانات و روش های اختصاصی

- مدل های رتبه بندی بومی و قابل سفارشی سازی
- گزارش وضعیت پورتفوی اعتباری در گروه های مختلف
- سرمایه به ازای ریسک اعتباری
- زبان مورد انتظار، زبان در صورت تکون
- تحلیل تطبیقی در صنعت و مشتریان مشابه
- گروه بندی مشتریان
- رتبه بندی وثائق
- گزارش نرخ و زمان وصول پیش بینی شده برای وثائق
- ارزیابی عملکرد مدل های رتبه بندی

مدیریت ریسک عملیاتی

ویژگی ها، امکانات و روش های اختصاصی

- مدلسازی با رویکرد توزیع زبان بر اساس نواتر و شدت زبان
- ثبت رخدادهای فرآیندهای اختصاصی
- تشکیل پایگاه داده زبان منطبق بر استاندارد
- در نظر گرفتن انواع منابع، پوشش ها و تاریخ ها برای هر زبان
- زبان مورد انتظار و ارزش در معرض خطر
- تجمیع زبان ها در خطوط کسب و کار متمایز
- شناسایی نقاط سازمان با بیشتر آکسوزر عملیاتی

www.aaicco.com

بسته ویژه

اشتراک یک ساله نرم افزار انتقال داده

اشتراک یک ساله سامانه تکنیکال

اشتراک یک ماهه سامانه بنیادی

تولید انحصاری

نرم افزار انتقال داده نو آوران امین

- قابلیت انتقال نماد و شاخص مورد نظر به نرم افزار های تحلیلگر
- کاربری آسان و کیفیت برنامه نویسی بهبود یافته
- داری بخش قیمت های جهانی
- به روز رسانی حین باز
- خروجی CSV و TXT

با عضویت در کانال تلگرامی نوآوران امین یا آی دی @noavaranamin از ۲۰٪ تخفیف برخوردار شوید.

تلفن: ۰۲۱-۸۱۲۲۰۰۸۸
 وبسایت: ۰۲۱-۸۱۲۲۰۰۸۸
 ایمیل: info@naco.com

پایین آمدن قیمت دلار به ضرر همه است

بایکوت فروش دارایی های دولت

حتی اگر محافظه کارانه هم نظر داده شود، شاخص به یک میلیون و ۶۰۰ می رسد



بهناز صفری خبرنگار

به وجود می آید تاثیرات مستقیمی بر بازار سرمایه دارد. از جمله این موارد می توان به نوسان قیمت ارز، انتخابات و شایعه هایی که حول محور بازار سرمایه ایجاد می شود اشاره داشت. هر کدام از ریسک های موجود تاثیر خاصی بر یک سهم یا بر کل بازار سرمایه می گذارد. بنابراین در بازار سرمایه باید از ایجاد شایعه های دروغین و هیجانانگیز جلوگیری به عمل آید. امید موسوی، مدیرعامل شرکت مانو در گفت و گوی زنده با صدای بورس به تشریح برخی مسائل تاثیرگذار بر بورس، شرایط کنونی بازار سرمایه و غیره پرداخت.

روند کنونی بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می کنید؟

در بازار سرمایه باید چند پارامتر کنار یکدیگر قرار بگیرند تا متوجه شویم اتفاقاتی که در حال روی دادن بوده، ریزش، اصلاح و یا برگشت بازار است. در اقتصاد کلان شاخص ارز کم و اکشن شده است. همچنین انتظاراتی که در حوزه سیاسی وجود دارد، ریسک هایی که ممکن است در مسائل داخلی کشور روی دهد که احتمالا جنگی صورت بگیرد، موارد از این دست و شایعاتی که هر روز در بازار می پیچد. اثری اندک بر روند بازار دارد. البته با تمام این موارد دلار بین ۲۴ تا ۲۶ هزار تومان در نوسان است و هیچ کدام از ریسک های مورد نظر تاثیر بر قیمت دلار نگذاشت.

در خصوص شرایط پیش روی بورس ایران چه نظری دارید؟

در این رابطه سه سناریوی در بازارهای داخلی وجود دارد که مهمترین آنها این است که شاخص کل طی ۳ ماه آینده به یک میلیون و ۷۵۰ هزار واحد برسد. این موضوع نشان می دهد که نگاه خوش بینانه بیشتر از نگاه بدبینانه به بازار وجود دارد. نگاه بدبینانه این است که ایران نتواند توافقی با آمریکا داشته، همبستگی بر علیه ایران در جهان ایجاد شود و مجدداً قیمت دلار افزایش یابد، ولی سناریوی مثبت این است که با آمریکا توافقات انجام گیرد و نرخ های بهره حقیقی کاهش یابد و مجدداً روند صعودی بازار افزایش پیدا کند. حتی اگر محافظه کارانه هم نظر داده شود شاخص به یک میلیون و ۶۰۰ می رسد، ولی در حالت بدبینانه در کف یک میلیون و ۵۰۰ می ماند.

بحث داغ این روزها کشف واکسن کرونا ای ایرانی است. این مسئله چه تاثیری می تواند بر بازار سرمایه بگذارد؟

اگر اتفاق جدی روی دهد قطعاً بر بازار سرمایه تاثیرات مثبت خواهد گذاشت هنوز این خبر تاثیر خاصی بر بازار سرمایه ایران نگذاشته است. ولی قطعاً اگر موضوع جدی تر شود تاثیرات مثبتی بر جای می گذارد ولی اگر تاثیرات مثبتی هم داشته باشد این تاثیرات کوتاه مدت خواهد بود.

برخی تحلیل می کنند اگر واکسن کرونا ای ایرانی تأیید شود نرخ دلار ریزش داشته و بر بازارهای مالی هم تأثیر می گذارد. نظر شما چیست؟

ریزش دلار به نفع بازار نیست و عددی که رئیس جمهور گفته اند با هیچ منطق و عدد و فرمولی همخوانی ندارد. قیمت ۱۱ هزار تومان یعنی این که اگر تمام منابع ارزی آزاد شود، ذخایر ارزی زیادی هم داشته باشیم و در نهایت واکسن کرونا هم تأیید شود، این قیمت منطقی نیست، تنها کاری که

به صلاح بوده تثبیت قیمت دلار است. پایین آمدن قیمت دلار به ضرر همه است زیرا نوسان ایجاد می کند.

پیش بینی های بودجه ۱۴۰۰ در خصوص انتشار اوراق و فروش دارایی های دولت چگونه است و چه تاثیری بر بازار سرمایه دارد؟

حدود ۱۲۵ هزار میلیارد تومان از بودجه مختص اوراق است. با توجه به این که اوراق حدود ۳ تا ۴ درصد از نقدینگی کشور را تشکیل می دهد و از طرفی، بانک ها به دارایی هایی مانند اوراق روی آورده اند بنابراین تحقق عدد مذکور عجیب نیست و قابل وصول است. بیشتر نگرانی سمت دیگر یعنی ۹۵ هزار میلیارد تومان بوده که برای فروش دارایی های دولت در بازار سرمایه در نظر گرفته شده است. البته تا الان حدود ۴۰ یا ۵۰ هزار میلیارد تومان آن به فروش رفته و مابقی مانده است. با توجه به این که داراییکام اصلاً خوب عرضه نشد و دولت در فروش دارایی هایش بد اعتبار شد برای خدشه دار شدن این اعتماد شاید بقیه دارایی هایش را نتواند بفروشد. اما نگاه خوشبینانه این بوده که دولت بر روی بازار سرمایه حساب کرده و این مسئله خوب است.

در شرایط فعلی بازار، افزایش و رونق عرضه اولیه چه آثاری به همراه خواهد داشت؟

اگر نگاه بلند مدتی وجود داشته باشد باید در تمام شرایط عرضه اولیه انجام شود. حتی وقتی بازار حالت منفی دارد. هر چه بازار بزرگتر شود بهتر خواهد بود. شاید این موضوع در کوتاه مدت اثر منفی داشته باشد و «بی بی ای» بازار پایین بیاید ولی در بلند مدت اثرات مثبتی بر جای خواهد گذاشت. در نگاه کلان هر چه بازار بزرگتر شود به نفع اقتصاد کشور خواهد بود.

در چند وقت اخیر که بر توسعه بازارگردانی تأکید زیادی شد، تبعات اجرایی آن را چگونه می بینید؟

کشورهای پیشرفته دنیا بر این اعتقاد هستند که نمی شود سهمی، مدیریت و بازارگردانی نشود و کسی بالای سهم نباشد. در وجود بازارگردان هیچ ابهامی وجود ندارد. اما در ایران سازمان بورس، ناشران را موظف کرده در صف های خرید و فروش حداقل خرید و فروش ها انجام شود.

ادامه صفحه ۱۰

کاهش واگذاری و سرمایه گذاری در بورس

سال ۹۸ طبق بودجه مصوب برنامه ریزی برای انتشار ۴۰ هزار میلیارد تومان اوراق داشتیم که با مصوبه شورای هماهنگی سران سه قوه ۸۰ هزار میلیارد منتشر کردیم (۱۰۰ درصد انحراف از بودجه). امسال مصوب کردیم ۸۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر کنیم و تا کنون ۱۳۳ هزار میلیارد تومان منتشر شده و احتمال دارد تا پایان سال با توجه به انتشار اوراق با حجم بالا در ماه های پایانی به عدد ۲۰۰ هزار میلیارد تومان پیش بینی مرکز پژوهش های مجلس برسیم (۱۵۰ درصد انحراف). بنا بر این، سال ۹۹ دومین سالی خواهد بود که ما بیش از ۱۰۰ درصد در پیش بینی انتشار اوراق انحراف داشتیم و با نگاهی به ارقام بودجه در سال ۱۴۰۰ این رخداد برای بار سوم اتفاق خواهد افتاد. برای سال آینده ۱۲۵ هزار میلیارد تومان انتشار اوراق در بودجه پیش بینی شده است و در نظر گرفته شده که این عدد با فروش روزانه ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه نفت تحقق پیدا کند. صرف نظر از اینکه میانگین ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه چندان از قله فروش نفت ایران در سال های ۲۰۰۲ و ۲۰۱۲ دور نیست و این خود امری قابل تامل است. باید توجه داشت که گشایش در تبادلات بین المللی زمانبر خواهد بود و احتمال می رود تاثیر آن در فروش نفت ما از روز اول سال ۱۴۰۰ محقق نشود. حال عدم موافقت بی قید شرط با کاهش سهم صندوق توسعه ملی به ۲۰ درصد و فروش نفت کمتر از حد مورد انتظار در مجموع می تواند حفره ای در بودجه سال آینده ایجاد کند. چاره ای نیست جز اینکه این حفره از طریق انتشار اوراق پر شود. البته بزرگی این حفره بستگی به این دارد که ما چه قدر نفت بفروشیم. اگر در سناریوی فوق خوش بینانه به میزانی که در بودجه پیش بینی شده بتوانیم نفت بفروشیم، با توجه به نامه دفتر مقام معظم رهبری در ارتباط با سهم صندوق توسعه ملی این کسری معادل ۴۴ هزار میلیارد تومان خواهد بود که می بایست به عدد ۱۲۵ هزار میلیارد تومان اوراق اضافه شود که در نتیجه ۱۷۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر خواهیم کرد.

اگر فروش نفت ما معادل سطوح سال ۲۰۱۶ باشد (یک میلیون و نهصد هزار بشکه در روز) این کسری معادل ۷۸ هزار میلیارد تومان و انتشار اوراق ۲۰۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود. اما در صورتی که مذاکرات به نتیجه ای نرسند و روند فروش نفت به همان روال سال ۲۰۲۰ (معادل نهصد هزار بشکه در روز) ادامه پیدا کند کسری به رقم ۱۷۰ هزار میلیارد تومان و انتشار اوراق به نزدیک ۳۰۰ هزار میلیارد تومان افزایش پیدا خواهد کرد.

ادامه صفحه ۱۴



ثبت نام غیر حضوری

وتمام الکترونیک

دسترسی به سامانه معاملات آنلاین کمتر از یک روز کاری

www.pranix.ir

کارگزاری
تدبیرگران فردا

سرعت بالا

و قطع نشدن سامانه معاملات

یه کارگزاری خوب چه ویژگی هایی داره؟

چه
انتظاری از
کارگزاری تون
دارین؟



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimehيرانbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

بایکوت فروش دارایی‌های دولت

ادامه از صفحه ۹

این الزام باعث می‌شود بازارگردان‌ها در هر دو شرایط باید خرید و فروش کنند. اما در دنیا این اجبار خرید و فروش در صفا وجود ندارد. بازارگردان‌ها و سهامدار عمده سهم است و با نوسان‌گیری روزانه است. زیرا برای بازارگردان مهم است که سهمش قابلیت نقد شوندگی داشته باشد و سهامداران هر زمان تمایل داشتند بتوانند خرید و فروش انجام دهند و سهامشان قفل نشود. این قفل نشدن معنی‌اش این است که فرد هر چقدر می‌تواند و می‌خواهد بتواند سهم بخرد و ممنوعیتی در این راستا وجود نداشته باشد. اما این که حتما در صف‌های خرید و فروش سهام بفروشند یک قانون بی‌منطق است که باید اصلاح شود.

بسیاری عامل ریزش‌های بازار را به حقوقی‌ها نسبت می‌دهند به نظر شما، حقوقی‌ها به عنوان لیدر بازار باید چگونه عمل کنند؟

روند بازار در تعامل حقیقی‌ها و حقوقی‌ها؛ بازارگردان‌ها و سهامداران خود درشت شکل می‌گیرد. در واقع جمع تعامل تمام این‌ها عرضه و تقاضا را شکل می‌دهد و اصل بازار هم همین عرضه‌ها و تقاضاهاست. مفهوم حقیقی و حقوقی هیچ جگای دنیا وجود ندارد و فقط این مسائل در بازار ایران وجود دارد و نمی‌شود گفت که حقوقی‌ها باهوش‌تر و قوی‌تر و لیدر بازار هستند. زیرا این‌ها فقط تحلیل‌های ماست و نمی‌توان اینگونه قضاوت کرد. چیزی که وجود دارد رفتار حقوقی‌ها اصلا قابل اتکا نیست و نمی‌توان بر اثر رفتار حقوقی‌ها عمل کرد. فقط چون آنها مالک اصلی سهام هستند حتما باید از سهامشان حمایت و به اندازه کافی خرید و فروش کنند. بازار ما کوچک است و هرچه پولی بزرگ‌تر باشد تاثیرات بیشتری بر جای می‌گذارد. ولی طبیعتا کسی که بزرگتر است از او توقع کارهای عقلانی می‌رود. انتظار بازار از حقوقی‌ها این است که به دنبال سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت باشند.

تحلیل شما از روند شستا چیست؟

سهام شستا گران است برای همین منفی شد. بازار به ما دروغ نمی‌گوید و تمام سهام‌ها باید با ارزش واقعی خرید و فروش شوند. وقتی سهامی به قیمت واقعی عرضه نشود سهامداران حمایت نمی‌کنند. باید به مسئولان گفت چرا گران می‌فروشید.

ریسک‌های موجود و پیش روی بورس ایران چه مواردی هستند؟

در بازار سرمایه ایران چند نوع عدم قطعیت وجود دارد که با دانستن آنها می‌توان برای خرید سهام‌های مختلف تصمیم‌گیری کرد. اولین مورد عدم قطعیت مسائل سیاسی داخلی و خارجی است که بازار از آنها می‌ترسد و ریسکی را به بازار تحمیل می‌کند. مورد دوم، فروش سهام عدالت است که هنوز هم درباره آن بسیاری از مردم اطلاعات دقیقی ندارند. این موضوع ریسک جدی و تاثیرگذاری است که می‌تواند جلوی رشد بازار را بگیرد. بحث ۱۰۰ هزار میلیارد تومان درآمدزایی دولت از بورس مورد دیگر بوده، چراکه معلوم نیست دولت چه می‌خواهد انجام دهد. دست آخر، ورود مستقیم مردم در بازار سرمایه است. زیرا هیچ جگای دنیا مردم به صورت مستقیم، بدون دانش و اطلاعات سرمایه‌گذاری نمی‌کنند و تمام سرمایه‌گذاری‌ها غیرمستقیم است. البته در مورد مسائل سیاسی دو چشم انداز وجود دارد یکی این که توافق ایران و آمریکا صورت بگیرد و چشم‌انداز گشایش‌های سیاسی از بین برود. در این صورت با افزایش قیمت دلار روبه‌رو شده و صنایع دلاری رشد خوبی می‌کنند. ولی این مسئله برای کلیت اقتصاد و مردم ایران خوب نیست. سناریوی دیگر این است که بهره حقیقی پایین بماند، یعنی اینکه دولت به هر شکل ممکن نرخ ارز را تثبیت کند، نرخ بهره را هم رو به نزول ببرد و تک رقمی کند. در این صورت بازار «بی‌بی‌ای» می‌گیرد و سهام‌های خوبی معامله می‌شود. بازار هم رشد می‌کند که این رشد جذاب است. در موارد مذکور پیش‌بینی این است که بازارهای جهانی رشد کنند و قیمت‌های صعودی داشته باشند. همچنین اگر اعتقاد به بهبود اقتصادی وجود دارد افراد باید به سمت سرمایه‌گذاری در حوزه‌های خدماتی مانند سهام بانکی و خودرویی بروند.

در خصوص سرمایه‌گذاری برای ارز دیجیتال چه نظری دارید؟

این موضوع در مقیاس بازارهای جهانی مقیاس کوچک بوده و نوسان‌های زیادی دارد. در نتیجه کمتر قابل پیش‌بینی است. همچنان آن زیاد و تحلیل‌های دقیق در آن کمتر است. شاید چیزی که برای ما جذاب‌بسی می‌کند بازدهی دلاری آن بوده که می‌توان به عنوان بازار سرمایه‌گذاری به آن نگاه کرد. در این نوع سرمایه‌گذاری، قیمت ارز جهانی و قیمت لحظه‌ای دلار مدنظر قرار می‌گیرد. البته این مورد ریسک‌هایی هم دارد که باید آنها را پذیرفت. سرمایه‌گذاری در این حوزه پیشنهاد نمی‌شود زیرا طی دو سال آینده پیش‌بینی نمی‌شود که دلار افزایش قیمت چندانی داشته باشد.

رکوردها داران پرداخت الکترونیک سامان کیش معرفی شدند

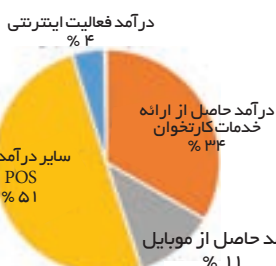
تداوم رشد درآمدزایی «سپ»

هفته‌نامه بورس؛ شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در دوره یک ماهه آخر ماه مبلغ ۲۱۵۷ میلیارد ریال درآمد شناسایی کرد که نسبت به آبان ماه اندکی کمتر است. سال مالی شرکت در آخر ماه به پایان رسیده و توانست در سال مالی منتهی به پایان آذر ماه ۹۹ مبلغ ۲۳۸۳۷ میلیارد ریال درآمد داشته که نسبت به سال مالی ۹۸ با رشد حدود ۴۵ درصدی همراه شد. این شرکت در ۱۲ ماه منتهی به پایان آذر ماه ۹۸ مبلغ ۱۶۴۶۳ میلیارد ریال درآمد داشت.

واحد (میلیون ریال)	سال مالی ۹۹	سال مالی ۹۸	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲۳۸,۳۷۲,۳۹۰	۱۶۴,۶۳۶,۲۲۶	۴۵%

عمده رشد ۴۵ درصدی درآمد شرکت ناشی از افزایش ۲ برابری درآمد حاصل از سایر کارمزد POS و افزایش چهار و نیم برابری درآمد حاصل از فعالیت اینترنتی در سال مالی ۹۹ نسبت به سال ماقبل بود.

سهم خدمات برای درآمدزایی



عمده درآمد شرکت از محل درآمد حاصل از سایر کارمزد POS است و بعد از آن درآمد حاصل از ارائه خدمات کارت خوان قرار دارد.

تسهیلات هزار تریلیونی بانک صادرات

هفته‌نامه بورس؛ پذیرش مسئولیت اجتماعی در بانک صادرات ایران، تنها معطوف به رفع دغدغه‌های فرهنگی و معیشتی نیست.

حمایت از استمرار تولید



امیر یوسفیان نائب رئیس هیأت‌مدیره بانک صادرات و کارهای استراتژی و مسئولیت‌پذیری اجتماعی و اخلاق حرفه‌ای گفت: مسئولیت اجتماعی نظام بانکی در سه بخش ارائه خدمات بانکی برای حراست از اقبال آسیبدیده، زحواثت غیرمترقبه و بحران‌ها، کمک به تشکیل خانواده و ایجاد اشتغال و استمرار تولید در مجموعه‌های اقتصادی تعریف شده است. نائب رئیس هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران تاکید کرد: کاربرد نظام بانکی، حمایت از استمرار تولید و اشتغال آفرینی در کشور و در عین حال کمک به

ایجاد شغل‌های جدید است.

تداوم اشتغال ۴۰۰ هزار نفر

یوسفیان افزود: بانک صادرات ایران برای تحقق این هدف در ۹ ماهه اول سال ۹۹، بالغ بر هزار تریلیون ریال تسهیلات به بخش‌های مختلف اقتصادی پرداخت و به استمرار بیش از ۴۰۰ هزار شغل در کشور کمک کرد.

خدمت‌گزاری در هر شرایطی

نائب رئیس هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران اظهار داشت: با شیوع کرونا و تعطیلی کسب و کارهای آسیب‌دیده از این بیماری، واحدهای بانک هیچگاه تعطیل نشد و خدمت‌گزاری توأم با مسئولیت‌پذیری کامل همکاران با اشتیاق فراوان ادامه یافت و مسئولیت ارائه خدمات بانکی فراموش نشد تا جایی که دو هزار و ۵۰۰ نفر از همکاران بانک صادرات ایران به بیماری کرونا مبتلا شدند و ۱۲ نفر در راه خدمت به مردم جان به جان آفرین تسلیم کردند.

افتتاح سامانه شمس

یوسفیان با اشاره به اینکه بخش عمده مراجعات

مقایسه ماهانه درآمد

واحد (میلیون ریال)	مهر	آبان	آذر
درآمد شناسایی شده	۲,۱۶۳,۳۳۵	۲,۲۵۴,۵۱۲	۲,۱۵۷,۱۷۰

روند درآمدی شرکت طی سه ماه پاییز تقریباً با ثبات بود و نوسان کمی داشت. این شرکت در مهرماه مبلغ ۲,۱۶۳,۳۳۵ میلیون ریال درآمد داشته و در آبان ماه ۴ درصد بیشتر شده و به مبلغ ۲,۲۵۴,۵۱۲ میلیون ریال رسید. در آذر ماه بار دیگر شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش ۴ درصد کمتر از آبان ماه درآمد شناسایی کرد. میانگین درآمد سپ در پاییز ۲۱۹۱۶۳۹ میلیون ریال بود.

مقایسه جزئیات درآمد خدمات

واحد (میلیون ریال)	مهر	آبان	آذر	درصد تغییر
درآمد حاصل از فعالیت اینترنتی	۵۹,۲۰۸	۶۲,۹۲۶	۸۱,۹۹۹	۳۰
درآمد حاصل از موبایل	۲۱۹,۹۹۵	۲۲۱,۴۲۵	۲۲۶,۰۱۳	۱۳
درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان	۷۷۷,۱۶۱	۸۲۷,۴۶۳	۶۸۷,۴۲۲	-۱۷
درآمد حاصل از سایر کارمزد POS	۱,۱۰۹,۶۰۸	۱,۱۳۷,۲۰۱	۱,۱۵۶,۳۰۲	۲

در آذرماه شرکت درآمد بیشتری از فعالیت‌های اینترنتی کسب کرد. سپ در آذرماه ۸۲ میلیارد ریال درآمد حاصل از فعالیت اینترنتی داشت که نسبت به آبان ماه رشد ۳۰ درصدی را تجربه کرد.

درآمد حاصل از موبایل تقریباً ثابت بود اما درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان در آذر ماه مبلغ ۶۸۷ میلیارد ریال شده که نسبت به آبان ماه ۱۷ درصد کاهش داشت. درآمد حاصل از سایر کارمزد POS در آذرماه مبلغ ۱۵۶ میلیارد ریال شد که نسبت به ماه قبل اندکی بیشتر بود، اما با توجه به سهم بالای این بخش در سید خدمات، رشد درآمدی بیشتری را در شرکت موجب شد.

مشتریان و مردم به شعب برای دریافت خدمات بانکی است، بیان داشت: بانک صادرات ایران در تلاش برای کاهش آسیب‌های این بیماری بر مشتریان و هموطنان، توسعه خدمات بانکداری الکترونیک را جدی‌تر از گذشته دنبال کرد و سامانه شمس با قابلیت افتتاح غیرحضوری حساب، درخواست تسهیلات خود و سایر خدمات بانکی راه‌اندازی شد تا مسئولیت اجتماعی در شرایط بحرانی نیز انجام شود.

تداوم پرداخت تسهیلات کرونایی

نائب رئیس هیأت‌مدیره بانک صادرات با بیان اینکه همیشه در شرایط سخت و بحرانی مسئولیت‌های زیادی در بانک‌ها واگذار می‌شود، افزود: در گام اول بانک صادرات ایران، ۴۵ هزار میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه به مردم پرداخت و در گام دوم به بیش از ۶۷ هزار کسب و کار آسیب‌دیده از کرونا تسهیلات حمایتی پرداخت کرد که این روند همچنان ادامه دارد. همچنین در پایان مراسم لوح و تندیس زرین مسئولیت‌پذیری اجتماعی و اخلاق حرفه‌ای با رویکرد توسعه اقتصادی به بانک صادرات ایران اعطا شد.

فولاد خوزستان برای خریداران با دید «میان مدت» مناسب است

سالی رویایی برای سودسازی «فخوز»

سود انباشته فولاد خوزستان در سال ۱۳۹۸ نسبت به ۱۳۹۷ رشد ۴۴ درصدی را تجربه کرد

شرکت را از نظر نسبت‌های مالی نشان می‌دهد.

ظرفیت و پتانسیل‌های «فخوز»

فولاد خوزستان از شرکت‌هایی است که ظرفیت و پتانسیل‌های تولیدی جذابی دارد؛ از مهم‌ترین پتانسیل‌های فخوز می‌توان به موارد زیر اشاره داشت. مهم‌ترین تولید ۶۴ میلیون تن کنده در سال توسط دو واحد کنده‌سازی ظرفیت ۱،۶۵ میلیون تن آهن اسفنجی به وسیله سه مدول میدرکس ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی به وسیله دو مدول زمزم یک

سود عملیاتی شرکت رشد ۱۷ درصدی را در دوره مذکور تجربه کرد. لازم به ذکر است که سود خالص شرکت نیز در دوره مذکور رشد ۶ درصدی داشت. همچنین روند رو به رشد سودآوری شرکت به خصوص در سال‌های اخیر، حکایت از آن دارد که سودآوری فخوز با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است.

روند روبه رشد نسبت‌های مالی «فخوز»

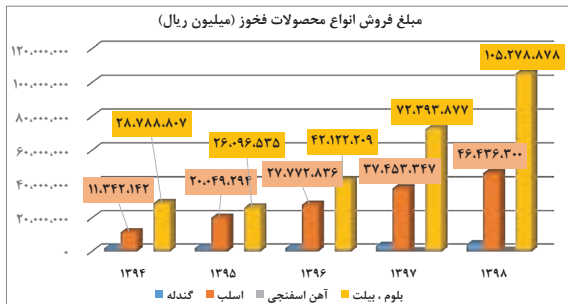
نسبت‌های مالی فولاد خوزستان وضعیت پر نوسانی را تجربه کرده است. هر چند شاهد تغییراتی در بعضی از نسبت‌های مالی هستیم، ولی تجربه کلی وضعیت رو به رشد

نسبت‌های مالی شرکت فولاد خوزستان					
سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۴	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۴	۰.۳۰	۰.۳۳	۰.۲۶	۰.۲۵
حاشیه سود عملیاتی	۰.۱۸	۰.۲۵	۰.۲۸	۰.۲۳	۰.۲۳
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۱۵	۰.۲۴	۰.۲۶	۰.۲۳	۰.۲۲
حاشیه سود خالص	۰.۱۳	۰.۲۳	۰.۲۸	۰.۲۱	۰.۲۰
بازده دارایی‌ها	۰.۱۲	۰.۳۰	۰.۳۹	۰.۲۶	۰.۲۴
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۳۳	۰.۶۱	۰.۸۲	۰.۵۹	۰.۵۵
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۱۵	۰.۳۳	۰.۴۰	۰.۲۹	۰.۲۷
کارایی (TTM/MRQ)					
گردش دارایی‌ها	۰.۸۸	۱.۳۱	۱.۴۱	۱.۲۶	۱.۲۰
گردش دارایی‌های ثابت	۰.۸۳	۱.۲۹	۱.۴۰	۱.۲۶	۱.۲۰
گردش موجودی کالا	۰.۶۸	۱.۳۰	۱.۴۰	۱.۲۶	۱.۲۰
گردش حساب‌های دریافتی	۰.۶۳	۱.۲۹	۱.۴۰	۱.۲۶	۱.۲۰
اثر/ریسک (TTM/MRQ)					
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۴۵	۰.۴۹	۰.۴۹	۰.۵۱	۰.۴۹
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۱.۲۹	۰.۸۲	۰.۹۷	۱.۰۳	۰.۹۶
نسبت بدهی	۰.۱۵	۰.۱۳	۰.۱۰	۰.۱۲	۰.۰۶
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۳۵	۰.۲۴	۰.۱۹	۰.۱۳	۰.۱۱
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۱۴	۰.۲۸	۰.۳۱	۰.۳۴	۰.۳۸
نسبت پوشش هزینه بهره	۴.۲۴	۹.۶۶	۱۱.۳۰	۱۳.۴۶	۱۵.۷۱
نقدینگی (TTM/MRQ)					
نسبت جاری	۰.۹۲	۱.۱۸	۱.۳۲	۱.۲۹	۱.۴۱
نسبت آتی	۰.۴۶	۰.۶۹	۰.۷۰	۰.۴۹	۰.۶۷
نسبت نقد	۰.۱۵	۰.۱۶	۰.۱۲	۰.۱۵	۰.۱۲
وجوه نقد (TTM/MRQ)					
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۱۱	۰.۱۳	۰.۰۶	۰.۱۷	۰.۲۵
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۷۸	۰.۵۵	۰.۲۳	۰.۷۸	۱.۲۶
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۸	۰.۰۶	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۲۳
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۶۲	۰.۳۵	۰.۲۱	۰.۶۷	۱.۱۵
نسبت مخازن سرمایه‌ای به درآمد	۰.۰۵	۰.۰۴	۰.۰۳	۰.۰۵	۰.۰۵
نسبت مخازن سرمایه‌ای به سود خالص	۰.۴۰	۰.۱۷	۰.۱۲	۰.۲۲	۰.۲۴
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۱۹	۰.۱۶	۰.۰۹	۰.۲۱	۰.۲۰
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۱۶	۰.۴۱	۰.۴۵	۰.۴۷	۰.۴۴
ارزش‌گذاری (TTM/MRQ)					
ارزش بنگاه	۵۱۴۴۹.۷۲	۷۳۹۰۸.۴۳	۱۵۸۸۹۳.۶۶	۴۵۲۹۷۴.۳۹	۵۸۸۵۲۲.۶۶
ارزش دفتری	۳۳۰۴۷۰.۷۴	۳۳۰۴۷۰.۷۴	۳۳۰۴۷۰.۱۱	۶۸۰۸۷.۹۴	۸۰۳۹۱.۲۷
وجوه نقد عملیاتی	۹۱۷۳۳.۴۷	۱۱۲۷۲.۶۴	۱۰۵۴۵۴.۳۳	۳۳۰۶۸.۷۸	۵۰۳۸۳.۴۳
وجه نقد آزاد شرکت	۵۰۷۰۰.۰۱	۹۰۱۹.۷۸	۷۱۲۸.۴۴	۲۶۱۸۰.۲۱	۴۲۷۴۴.۹۹
وجه نقد آزاد سهامداران	۴۰۱۲۰.۶۱	۵۷۵۹۰.۰۵	۶۶۹۱۰.۳۳	۲۲۲۹۷.۶۷	۳۹۱۴۲۰.۰۶

فولاد خوزستان از شرکت‌های بازار اول بورس است که در گروه فلزات اساسی قرار داده شده است. این شرکت قطب دوم تولید فولاد خام در ایران و یکی از بنگاه‌های پیشرو اقتصادی کشور است که در عرصه‌های ملی و منطقه‌ای صنعت فولاد حضور فعال دارد. سرمایه‌بندی این شرکت ۵۰۰ میلیون تومان و ارزش بازار ۷۶ هزار میلیارد تومانی دارد. ارزش بازار ۷۶ هزار میلیارد تومانی فولاد خوز در حالی است که شرکت فولاد به عنوان یک شرکت مهم خانواده، ارزش بازار ۲۸۰ هزار میلیارد تومانی دارد. به عبارت دیگر، ارزش بازار فولاد خوز تنها حدود ۲۷ درصد ارزش بازار فولاد است. شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان با ۴۶ درصد به عنوان بزرگ‌ترین سهامدار در صمدی شرکت بوده و سهامدار بزرگ دیگری در این شرکت وجود ندارد. این شرکت ۲۴ درصد سهام شتاور نیز دارد.

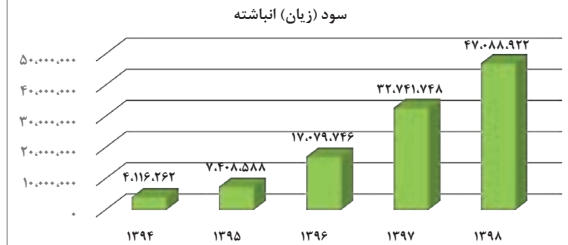


مهین تارزتابار، تحلیلگر بازار سرمایه



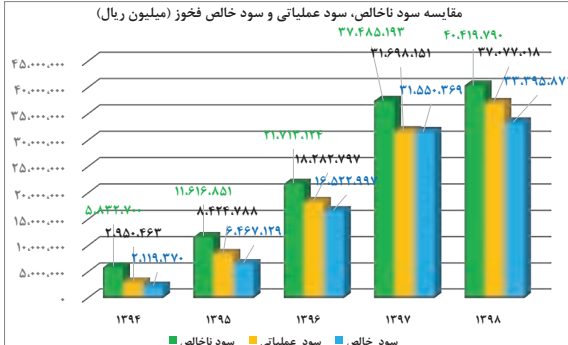
رشد دارایی و بدهی «فخوز»

دارایی‌های شرکت فولاد خوزستان روند رو به رشدی را تجربه کرده است؛ به طوری که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد بیش از ۳۰ درصدی را داشت. لازم به ذکر است که در دوره مذکور بدهی‌های شرکت نیز ۳۵ درصد رشد داشت. نکته دیگر در مورد فخوز اینکه این شرکت سودش روند افزایشی قابل قبولی داشته است؛ رشد سودسازی در فخوز به گونه‌ای بوده است که در پایان سال مالی ۱۳۹۸ این شرکت دارای سود انباشته بیش از ۴۷۰ میلیارد تومانی بوده است؛ سود انباشته ۴۷۰ میلیارد تومانی فخوز در پایان سال ۱۳۹۸ در حالی اتفاق افتاده است که این عدد در سال قبل تنها ۳۳۰ میلیارد تومان بود. به عبارت دیگر، سود انباشته شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به ۱۳۹۷ رشد ۴۴ درصدی را تجربه کرد.



افزایش فروش و سوددهی «فخوز»

بر اساس این گزارش، مقدار فروش فولاد خوزستان در سال مالی ۱۳۹۸ نسبت به سال مالی ۱۳۹۷، رشد ۴۰ درصدی داشت. بهای تمام‌شده نیز در دوره مذکور رشد ۵۵ درصدی را تجربه کرد. نکته دیگر اینکه سود ناخالص فولاد خوز در حدود ۸ درصد و



گزارش هفتگی سامان تحلیل کارگزاری بانک سامان

افزایش سرمایه بیمه دی در مراحل اجرایی است

روزهای خوب در انتظار سهام «ودی»

درآمد و فروش شرکت و سرمایه‌گذاری‌های خوبی که اتفاق افتاده (ارزش روز سرمایه‌گذاری شرکت نزدیک به ۱۷۰۰ میلیارد تومان است) روال خوبی دارد.



هفته نامه بورس: بیمه دی با مشکلاتی که در چند ماه اخیر پشت سر گذاشت، توانست در مسیر خوبی قرار بگیرد.

رتبه اول بهره‌وری

محمدرضا کشاورز، مدیرعامل بیمه دی هفته گذشته در نشستی خبری گفت: این شرکت توانسته در پایان سال ۹۸ رتبه توانگری خود را به سطح یک رسانده و با توجه به سرمایه ثبت شده و افزایش سرمایه شرکت از پربازده ترین شرکت‌های بیمه‌ای باشد. همچنین این شرکت در حوزه‌های سرمایه‌گذاری، نوآوری و طراحی محصولات جدید برنامه‌های زیادی داشت که سال گذشته توانست رتبه اول بهره‌وری کل عوامل را در بین موسسات بیمه‌ای به دست آورد.

افزایش ۳۶۹ درصدی

مدیرعامل بیمه دی با اشاره به این موضوع که همواره سعی بر شفاف سازی در انتشار صورت‌ها و گزارش‌های مالی داشته‌ایم، افزود: از اقدامات مهم بیمه دی در سنوات گذشته خرید و افزایش دارایی ثابت و فیزیکی شرکت بود. البته در ۹ ماهه سال جاری نیز، میزان فروش بیمه‌های عمر و زندگی بیمه دی، ۳۶۹ درصد افزایش داشت.

تمرکز بر کاهش هزینه

کشاورز خبر از افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی بیمه دی داد

کوتاه از بیمه‌ها

تحقق زیان انباشته «دانا»

هفته نامه بورس: شرکت بیمه دانا در صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ با سرمایه یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی سود هر سهم را ۹۵ ریال اعلام کرد.

«دانا» در آخرین اطلاعیه خود اعلام کرد: در این مدت ۲۳ هزار و ۷۳۸ میلیارد ریال هزینه خسارت داشته و از سوی دیگر با زیان عملیاتی ۲ هزار و ۲۰۲ میلیارد ریال مواجه شد. بیمه دانا سود خالص را ۳۸۰ میلیارد ریال و سود انباشته در پایان دوره را ۷۰۴ میلیارد و ۴۷۴ میلیون ریال و اعلام کرد قصد دارد سرمایه خود را از محل آورده نقدی افزایش دهد. همچنین به بازدهی ۱۲۰ درصدی سهام رسیده و بخشی دیگر از افزایش سرمایه خود را از محل تجدید دارایی ثابت عملیاتی می‌کند. بیمه دانا پاسخگویی هوشمند به سهامداران را مد نظر دارد و از سوی دیگر به دنبال ایجاد صندوق سرمایه‌گذاری etf برای همکاران خود است.

رکورد هزار میلیارد تومانی بیمه نوین

هفته نامه بورس: شرکت بیمه نوین در ۹ ماهه نخست سال جاری مبلغ ۱۰۷۴۴۸۷۴ میلیون ریال حق بیمه صادر کرد و با عبور از پرتقوی هزار میلیارد تومانی، از فروش کل سال ۹۸ نیز فراتر رفت. «نوین» موفق شد تا با ایجاد ترکیب پرتقوی مناسب و پیاده سازی مدیریت ریسک، در ۹ ماهه نخست سال جاری بیمه، به رشد ۴۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته دست یابد. این اساس، شرکت بیمه نوین در

نزهت‌نیر

کالسیمین

نام شرکت	کالسیمین	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	سال مالی
تاریخ تاسیس	۱۳۴۳/۰۹/۰۴	نابلو	تابیلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۶/۰۹/۱۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۳/۰۹/۰۴	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۰/۰۲/۱۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۳/۰۹/۰۴	گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۹۵۷۳	نماد	فاسمین		
محل ثبت اولیه	تهران				

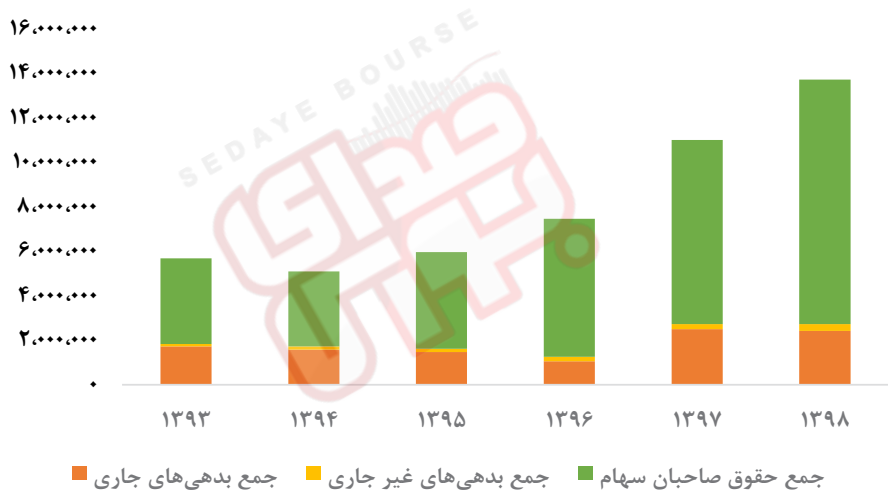


شرکت کالسیمین (سهام عام)

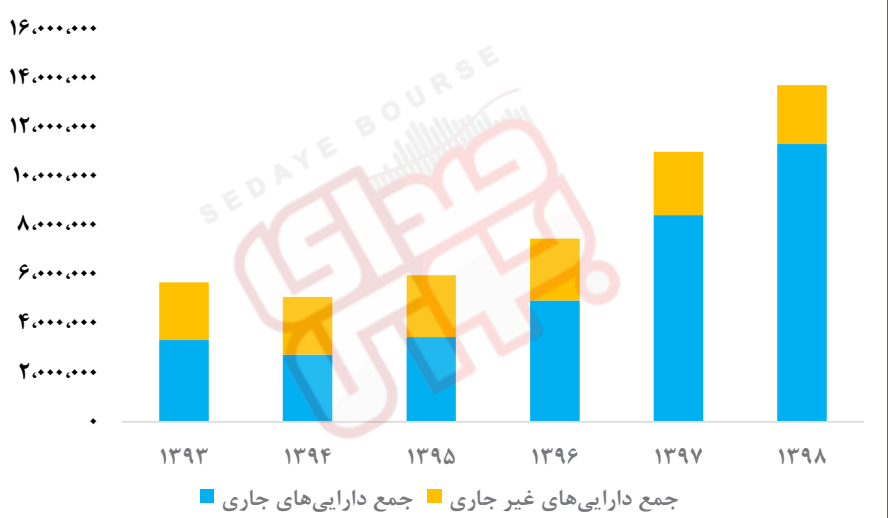
اکتشاف، استخراج، بهره‌برداری از معادن، ایجاد کارخانه‌های تبدیلی مواد معدنی و انجام کلیه عملیات بازرگانی که در ارتباط با موضوع فعالیت شرکت می‌باشد.

وضعیت مالی شرکت

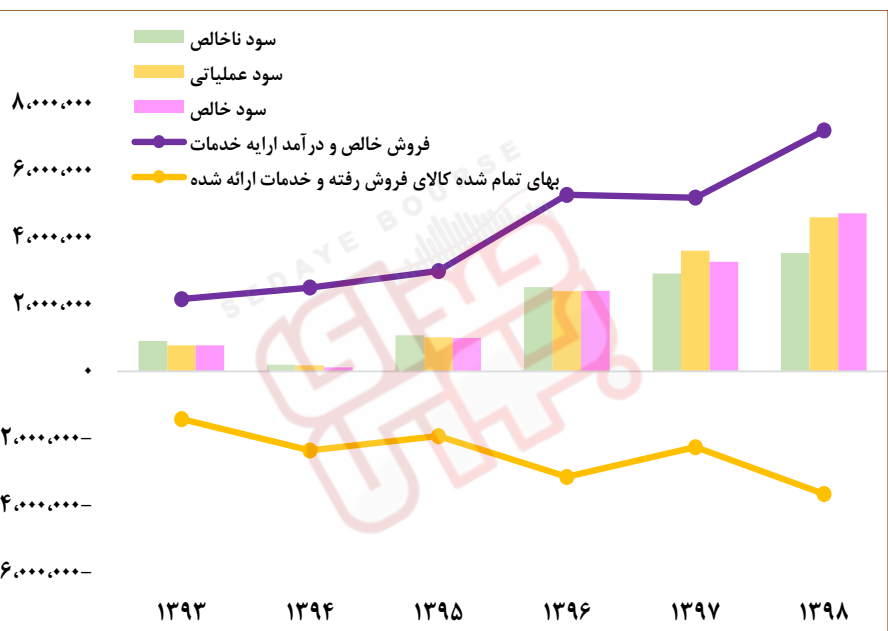
ترکیب منابع مالی



ترکیب مصارف مالی

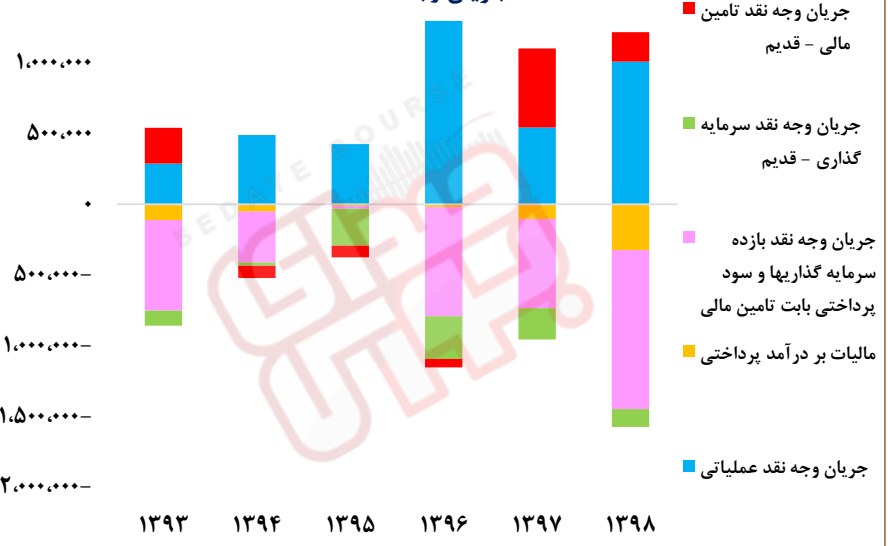


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



شیرا آزمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

«ملت» تگران زمین‌های کیش نیست



هفته نامه بورس: شرکت بیمه ملت در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال به شایعات فضای مجازی واکنش نشان داد. «ملت» اعلام کرد: تیب قراردادهای سازمان منطقه آزاد کیش برای واگذاری زمین‌های جزیره تا قبل از اتمام پروژه‌ها به صورت مدت معین است و بلافاصله پس از شروع عملیات اجرایی در مواعید مورد نیاز، تمدید می‌شود. بیمه ملت اضافه کرد: درخواست تغییر کاربری زمین مذکور به هتل آپارتمان توسط این شرکت به سازمان مذکور ارائه شده و در حال نهایی شدن مجوز است. این امر باعث ایجاد ارزش افزوده بالاتر برای سهامداران خواهد شد و نکته مهم یا نگران کننده ای در این خصوص وجود ندارد.

باید بدانید!

سرمایه گذاری بر روی یک دارایی ارزنده هیچ گاه منجر به شکست نمی شود!

www.sidsco.ir @sidsco.info

با ما بورس را بشناسید!

شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس سیدسکو وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار

بزرگ‌ترین ستوال این روزهای همه، چرابی علل ریزش‌های مکرر شاخص است، چرا بازار با اینکه روزهای خوشی داشت به یکباره تغییر کرد؟

داریوش روزبهبانه: اگر بخواهیم به علل ریزش بورس بپردازیم باید یک گام عقب‌تر برویم، در واقع زمانی که صحبت از روند بازار می‌شود، دوره سه تا چهار ماهه‌ای مدنظر است که از اِسفند ماه سال گذشته آغاز شد، در فروردین ماه امسال اوج گرفت و پس از آن در مردادماه افول کرد. ما در تحلیل بر الزامات و ضرورت‌ها متمرکز می‌شویم. اگر بخواهیم روند بازار سرمایه را مورد تحلیل قرار دهیم به سرنخ‌هایی می‌رسیم که به بیرون از بازار سرمایه راه دارند. از لحاظ تاریخی دولت ما برای تأمین مالی خود به سیستم بانکی متکی بوده است ولی روند رشدی بازار سرمایه در بازه زمانی یک سال اخیر(به ویژه سه تا چهار ماه رِشدی که شاهد بودیم) باعث شده که برای همیشه از تأمین مالی از طریق سیستم بانکی خداحافظی کند. خداحافظی دولت از تأمین مالی بانکی باید به عنوان رکوردی تاریخی در نظر گرفته شود چرا که سیستم بانکی ما فاقد پتانسیلی است که بتواند کسر بودجه با چنین عظمتی را که کشور با آن مواجه شده است، جبران کند. این ضعف در آینده نیز بزرگ‌تری می‌شود و کرونا نیز در این میان مزید بر علت شده و به عنوان کاتالیزور عمل کرده است.

ما در تحلیل معمولا بصر ضروریات و الزامات متمرکز می‌شویم در واقع ضرورت‌ها ما را به سمت تأمین مالی از بازارسرمایه سوق داد. هر تحلیلگری در چنین شرایطی منتظر است تا یک سری واکنش‌ها از سمت مقامات پولی کشور مشاهده کند که خوشبختانه دیدیم با ورود به سال جدید موضع‌گیری‌های بانک مرکزی به سمتی رفت که به نظر می‌رسید قصد دارد به طور بنیادی نرخ بهره را کم کند که این موضوع یکی از سیگنال‌های بسیار مهمی است که وقتی یک تحلیلگر بازار سرمایه چنین موضع‌گیری را می‌بیند متقاعد می‌شود که بازار بدهی در حال تعمیق خواهد بود یعنی ساختار و اناسر رویکرد دولت در تأمین مالی در حال تغییر است.باز به نظر من تعمیم بازار بدهی و تغییر رویکردها در تأمین مالی همچنان ادامه دارد و به شکل دست و پا شکسته‌ای در حال اجرا شدن است.ادامه‌موضع‌گیری‌های بانک مرکزی را در ماه‌ها پس از تلاش برای کاهش نرخ بهره نیز دیدیم. پس از آن بانک مرکزی با تارگت‌گذاری که برای تورم انجام داد و به علاوه مدیریت بازار بدهی و حراج‌های هفتگی دولت از جمله مطرح شدن انتشار اوراق خزانه اسلامی همه و همه نشان داد که بانک مرکزی قصد توجه بیش از پیش به بازار سرمایه را دارد. موج تورمی که امسال از راه رسید مشابه تورمی است که در سال ۹۶ نیز شاهد بودیم.در سال ۹۶ نیز با خروج ترمایز از بازار دلار زنجیر پاره کرد و با یک پرش شدید قیمتی مواجه شد. پرش شدید دلار در سال ۹۶ باعث شد سیاست بانک مرکزی در کاهش نرخ بهره و تعمیق بازار بدهی بی‌ثمر بماند، مشابه چنین وضعیتی را نیز امسال با شیوع بیماری کرونا مشاهده کردیم، به علاوه افزایش ریسک‌های سیاسی و همچنین نزدیکی به زمان انتخابات آمریکا افزایش دوباره دلار را در پی داشت. با پرش دلار کارشناسان در مطبوعات اقتصادی کشور نظرات جدیدی را مطرح می‌کردند با این عنوان که ظاهرا لازم است نرخ بهره دوباره افزایش یابد. در این میان موضوع خوشحال‌کننده این است که به نظر می‌رسد سیاست بانک مرکزی تا اطلاع ثانوی تلاش برای نزولی کردن نرخ بهره است. ما در دوره تاریخی به سر می‌بریم که باید انتظار کشید و دید تحولات سیاسی به چه سمتی پیش خواهد رفت. با این حال به نظر می‌رسد اقتصاد ایران پتانسیل زندگی کردن در نرخ‌های بهره ۲۵ درصد به بالا را ندارد. این موضوع به این معنا نیست که چون تورم بالا رفته است، چاره‌ای جز افزایش نرخ بهره وجود ندارد اما باید راه حل دیگری از جمله راه‌حل‌های سیاسی با اقتصاد برای آن پیدا شود.

تلسه مالی در ایران دولت را به سمت بازار بدهی هُل داده است طبیعتا وقتی چنین اتفاقی می‌افتد هجوم پول نیز باید تقسیری پیدا می‌کرد چرا که چنین حجم عظیمی از پول که وارد بازار سرمایه شد ساختار این بازار را دوباره دست‌نخوش تغییراتی کرد. در واقع ورود حجم قابل توجهی از پول متوسط معاملات روزانه را از میانگین ۵۰۰ میلیارد تومان به یکباره به ۲۰ تا ۳۰ هزار میلیارد تومان رساند. در زمان اوج بازار و وقتی چنین حجمی از پول به سمت بازار سرمایه سرزیر شده بود در مصاحبه‌های اعلام کردم که این پول در نهایت رسوب خواهد کرد و قرار نیست فضای دیگری را برای رفتن انتخاب کند. در حقیقت ورود این حجم از پول به قدری است که مفهوم بازارهای موازی در ایران را دچار تغییراتی کرد به همین دلیل باید توجهی نیز به بازارهای مسکن، دلار و سایر بازارهای موازی شود.

در زمان اوج بازار دیده می‌شد که پول جذب‌شده که در سمت چپ ترانزنامه شرکت‌ها ایجاد حباب می‌کند و به درستی قیمت‌ها را به سمت حبابی شدن سوق داده است باید به نحوی جذب ترانزنامه‌ها نیز نشود به همین دلیل به سرایت قانون افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم به مجلس رفت و سریع‌با تأیید شورای نگهبان رسید.

چیدن تمامی این مسائل کنار یکدیگر نشان می‌دهد که این استراتژی‌ها در یک پلنقرم پیش رفته است و هدف این بوده که دولت بازار سرمایه را جدی بگیرد. خداحافظی همیشگی تأمین مالی بانک محوری، تصویب قانون افزایش سرمایه از محل صرف سهام و موضوعاتی از این دست به شخصه من را متقاعد کرده‌است که ترانزنامه‌های ایرانی در حال ساید گرفتن هستند. ممکن است الان خیلی شرایط بحرانی باشد اما به حقیقت اینکه فرصت فراهم شود مدیران اجرایی جرات آن را پیدا خواهند کرد و هر طرح‌های توسعه‌ای را روی میز بگذارند و پول را به سمت ترانزنامه‌هایی که تشنه پول هستند سوق دهند که این پول چگونه به سمت ترانزنامه‌جذب‌شود چنین پولی نیز به درستی و در زمان مناسبی وارد بازار سرمایه شده است.

اگر بخواهیم بررسی کنیم که روند ریزشی از چه زمان دامن‌گیر بازار سرمایه شد باید بگوییم که از حدود دو ماه پیش روند جذب پول و تسوق دادن آن به سمت بازار سرمایه دچار آزمون و خطاهایی شد و به جای آنکه شرایط و سهام‌گذاران را به سمتی هُل دهیم که بازار سرمایه ما به سمت باغ شدن و پختگی برود ضعف‌های زیرساختی در این میان دیده شد و روند بازار را دست‌نخوش تغییر کرد. در واقع به مردم گوشزد نشده‌د بود که متناسب با سودی که می‌برند روی دیگری از ریسک و زیان نیز وجود دارد؛

بازده یک روی ریسک نیز دارد و ما ریسک و بازده را در بازار سرمایه به شکل یک پدیده غیر قابل تفکیک می‌بینیم ولی چنین فرهنگی در میان سهامدارانی که در روند رشدی بازار به آن ملحق شده‌بودند وجود نداشت و همین موضوع نیز به بازار آسیب‌هایی زد.

یکی دیگر از خطاهایی که در این میان اتفاق افتاد این بود که دولت برای تأمین مالی خود تعجیل فراوانی کرد که این موضوع نیز به نوبه خود ضرباتی را به بازار وارد کرد. طبق آمار از حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان پولی که در این فاصله وارد بازار سرمایه شد بیشتر از ۷ هزار میلیارد تومان آن جذب صندوق‌های سرمایه‌گذاری نشده است. در حقیقت حجم عظیمی از پول مثل سیلی وارد بازار سرمایه شد و به دلیل مدیریت نشدن از دست رفت و همین موضوع دلیلی شد بر به وجود آمدن اوضاع فعلی.

حسینی مقدم: مسیر توسعه بورس در ایران غلط است. برای اصلاح این مسیر باید تقویت دانش مالی را از دانشگاه‌ها شروع کرد و از این طریق کم کم جریان نقدینگی را از طریق صندوق‌ها و سبدها به سمت بورس سوق داد. این راه می‌تواند مسیر صحیح را پیش روی توسعه بازار سرمایه قرار دهد که در حال حاضر چنین اتفاقی نمی‌افتد.
در شرایط فعلی و به ویژه ماه‌های گذشته دیدیم که جریان نقدینگی سریعی وارد بازار سرمایه و به‌همان سرعت هم از بازار خارج شده است. این امر سبب می‌شود که اقتصاد بخشی واقعی از اتفاقات مثبت نرخ داخ در بازار سرمایه، هیچ نفعی نمی‌برد. در نهایت چنین ادعاهایی از طرف برخی عنوان می‌شود که بورس فایده‌ای ندارد و تنها یک قمارخانه است. مدیریت متولیان بورس نیز در بیشتر مواقع اقتضایی است و در حقیقت مدیریت یکپارچه‌ای در جهت توسعه سرمایه در کشور صورت نگرفته است.

در حال حاضر تعداد مواعنی که برای یک مسیر توسعه در بازار سرمایه وجود دارد، بسیار زیاد است. در حقیقت مسیری که ما باید هموار کنیم تا بتوانیم جذب کانالیزه منابع را از بازار تسهیل کنیم، از بین رفته است. وقت و انرژی ما برای لابی و برقراری ارتباط با افراد و بازارها که می‌توانست از قبل شکل بگیرد از بین رفته و بیشتر زمان صرف حمایت از بازار و جمع کردن صف‌های فروش شده است. علاوه بر کمبود دانش مالی، مقررات بسیاری نیز در کشور وجود دارد. با این که سال‌های سال این مقررات اجرایی می‌شود و همه تصور می‌کنند این مقرره صحیح و کاربردی است ولی این مقررات صحیح نیستند و به نوعی یک ضد توسعه در جذب منابعی که گاهی برای توسعه به سمت بازار سرمایه مورد استفاده قرار می‌گیرد، محسوب می‌شود. به طور مثال خیلی از نهادهای مالی که به بانک‌ها و ایستگن‌های دارند از تانسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری که هدفشان تجهیز منابع با اهداف خاصی است، ممنوع هستند. در دوره یک ساله اخیر که بورس در حال گذران مسیر توسعه بوده (هدقال از لحاظ جذب نقدینگی) توجه زیادی به این موارد نشده است. باید کانالی ساخته می‌شد تا منابع وارد به این بازار، برای انجام تجهیز پروژه‌ها صرف شود. اگر ساختار زیست‌بوم بازار سرمایه را مجددا مطالعه و واقعیت‌های کنونی این بازار را بررسی کنیم، بازهم شاهد رخ دادن چنین اتفاقاتی در بازار سرمایه خواهیم بود، بدون آنکه هیچ کمکی به بازار سرمایه و بخش واقعی اقتصاد داشته باشد.

- حسینی مقدم: در شورای عالی بورس جلسات کارشناسی در حد بضاعت زمان برگزار می‌شود ولی موضوع این است که موزع درست**

نیست اینکه دبیرخانه شورای عالی بورس چه مواردی را به عنوان خوراک در اختیار شورا قرار می‌دهد تابع مقتضیات است نه تابع یک برنامه کارشناسی

■

- راهکار مشخصی در نظر دارید؟**

حسینی مقدم: در شرایط فعلی باید چندین اقدام انجام شود. اگر بتوانیم ساختار مسیر توسعه را در بازار سرمایه کشور مجدد تدوین کنیم، خواهیم دید که بعضی از قوانین و مقررات نسبت به سال‌های گذشته در دولت مورد بازنگری و توجه قرار گرفته است. به طوری‌که دولت در مواردی مانند افزایش سرمایه از محل صرف سهام نسبت به متولیان بورس پیش قدم شده و اقدام به وضع قانون کرده است.

پویانفر: در بخشی از سخنان دوستخ هم عنوان شد که عامل ریزش بازار ریشه در بخشی از عوامل کلان دارد که می‌تواند چنین ریزش‌هایی را رقم بزند، با این حال دیدیم که اگر بخواهیم به دلایل ریزش اشاره کنیم باید بگوییم که برنامه‌ریزی صحیح، بلند مدت و استراتژیک قبیقی در بازار سرمایه وجود ندارد. آیا ما می‌توانیم از سازوکار موجود انتظار آن را داشته باشیم که برای مدیریت و تنظیم گری بازار سرمایه استفاده شود یا خیر؟ در حال حاضر در بازار سرمایه ما شورای عالی بورس و هیأت مدیره سازمان بورس وجود دارد؛ باید دید که چه سناختاری در این نهادها چیده شده است که توانایی برنامه ریزی بلندمدت را برای بازار سرمایه داشته باشند. در خصوص شورای عالی بورس(با توجه به در نظر گرفتن جلساتی که در این سطح برگزار می‌شود) باید گفت در این شورا خیلی کار کارشناسی صورت نمی‌گیرد. به احتمال زیاد در چنین جلساتی وزیر اقتصاد برنامه‌هایی را در ذهن خود دارد و این برنامه‌ها در جلسه‌های شورای بورس فقط مورد چکش کاری‌هایی در این شورا قرار می‌گیرد و سپس تصویب می‌شود. نه دبیرخانه و نه مرکز پژوهشی کارشناسی در این شورا وجود دارد علاوه بر این موضوع، افرادی که در این شورا حضور دارند متخصص بازار سرمایه نیستند. با وجود تمامی این مسائل زمان و تخصص لازم برای تصمیم گیری‌های کارشناسی در این شورا وجود ندارد و به همین دلیل ما نیز انتظار خاصی از این شورا نداریم.

اگر بخواهیم در این رابطه سازمان بورس را مورد بررسی قرار دهیم باید بگوییم که برای بررسی عملکرد این سازمان باید دید که در کشورهای پیشرفته ارگان‌ها و سازمان‌هایی که نقش هیأت مدیره سازمان بورس را ایفا می‌کنند چه کسانی هستند و چه فعالیت‌هایی دارند. برای پی بردن به

نقش سازمان بورس باید دید افرادی که مشغول به فعالیت در سازمان هستند قصد پیگیری عوامل اجرایی را دارند یا صاحب نظران اقتصاد مالی داریم که به ۱۰ اسسال آینده بورس چشم دوخته و برای آن برنامه‌ریزی می‌کنند، قطعاً تنها همین مقایسه نشان می‌دهد که ساختار سازمان بورس چگونه است. ساختاری که در شورای عالی بورس و سازمان بورس وجود دارد نمی‌تواند به نقش تصمیم‌گیری‌های کارشناسانه عمل کند با این حال باید گفت بورس‌ها در ایران خیلی مستقل نیستند و هیچ اختیاری در مقابل سازمان ندارند و به نوعی همه چیز متمرکز در سازمان بورس است که البته این سازمان بورس هم افراد نقش اجرایی دارند و مراکز و پژوهشکده‌هایی نیز که در این سازمان به وجود آمده است خیلی خاصیتی ندارند. به طور مثال در مورد موضوعی مثل دامنه نوسان، سازمان بورس باید وارد عرصه شود و در ارتباط با ماهیت این موضوع تحقیقاتی انجام دهد. مثلاً در ارتباط با اینکه در ۲۰ سال گذشته در خصوص دامنه نوسان، بازارگردان‌ها، حجم مینا، طراحی بازار، عرضه اولیه و… چه اقداماتی انجام گرفته، مدل‌سازی‌های انجام شده در این رابطه، نظرسنجی‌های تخصصی از فعالان بازار، اثر اقدامات صورت گرفته و بسیاری از این موارد که جای آن به شدت در سازمان بورس ما خالی است. لازم است تصمیم‌گیری‌ها و اعمال قوانین و مقررات مبتنی بر اظهارنظر‌ها و تصمیمات تخصصی باشد. اگر در شرایط فعلی زیرساخت لازم وجود ندارد و به همین دلیل نمی‌توان برنامه‌ریزی و سیاست‌گذاری کلان در بازار سرمایه انجام داد به نظر بنده با چنین قوانین و ساختار تا ۱۰ سال آینده هم به جایی نخواهیم رسید.

حسینی مقدم: بنده با نظرات آقای پویانفر موافقم. در شورای عالی بورس جلسات کارشناسی در حد بضاعت زمان برگزار می‌شود ولی موضوع این است که ساختار درست نیست. اینکه دبیرخانه شورای عالی بورس چه مواردی را به عنوان خوراک در اختیار شورا قرار می‌دهد تابع مقتضیات است نه تابع یک برنامه کارشناسی. به همین خاطر فرمایشات آقای پویانفر را کاملاً تأیید می‌کنم.

صدراایی: اگر بخواهیم به این‌ موضوع بپردازیم که چه اتفاقاتی افتاده است که بازار سرمایه به شرایط ریزشی دچار شد به چند عامل خواهیم رسید. برای بررسی این عوامل بهتر است به اول سال بازگردیم و شرایط اقتصاد در آن بازه زمانی و تصمیمات گرفته‌شده را ببینیم. تقریباً اولین بهار سال جاری بود و بازار سرمایه روند خوبی داشت و نیازی به حرکت‌های حمایتی از طرف ایلاذهای تصمیم‌ساز نداشت با این حال در ابتدای فروردین ابلایغیه‌ای از طرف بانک مرکزی منتشر شد که محتوای آن منجر به سخت‌گیری‌هایی در حوزه نرخ سود بانکی شد. طرف حدود ۱۰ روز کاری همه بانک‌ها بدون اطلاع مشتریان نرخ‌ها را شکستند و سود سپرده‌ها را پایین آوردند. در چنین شرایطی همه می‌دانند با کاهش سود بانکی بازار سهام شازز می‌شود و اصطلاحاً پی برای می‌گیرد. این کار زمانی انجام شد که بازار نیاز به چنین کمکی از سمت تصمیم‌ساز پولی نداشت. تعبیر بنده این است که بانک مرکزی با این اقدام بازار سهام را پولی کرد؛ علاوه بر این موضوع در کنار چنین مسائلی سایر عوامل مانند نرخ دلار که روند افزایشی آهسته‌ای را به خود گرفته بود و به علاوه اینکه تمام دارایی‌ها نیز شروع به رشد قیمتی کرده بود، همه در کنار مواردی چون قفل شدن سایر بازارها به دلیل محدودیت‌ها بر نقل و انتقال پول یا مباحث مالیات در بیع ملک و خودرو، افزایش نرخ دلار که تکانه‌های آن بر بازار سهام موثر است در کنار شناوری پایین سهام در بازار همه و همه باعث شد که مردم به سمت خرید سهام جذب شوند. در واقع چون افراد می‌توانستند هر واحد سهم را به قیمت بسیار نازلی نسبت به خودرو و مالک و سایر دارایی‌هایی که برای پوشش ریسک کاهش قدرت خرید مورد استفاده قرار می‌گیرند، خریداری کنند به این بازار وارد شدند. در این مقطع با توجه به استقبال خوب و ورود نقدینگی اما عرضه قابل توجهی نیز در بازار سرمایه اتفاق نمی‌افتد البته در سازمان بورس جلسات مختلفی برای گرفتن عرضه از سهامدار عمده و درصدی انجام می‌شد اما شرکت‌ها بنا به هر دلیلی باعث برای ادامه عرضه سهام انجام دهند. کلیت تمام این مسائل باعث شد که بازار سرمایه یک رشد بدون پشتوانه را تجربه کند؛ این از عوامل رشد بازار. حال چرا بازار وارد سیر نزولی شد؟ اولین دلیل را من در افزایش بی سابقه شناوری سهام می‌دانم به این ترتیب که در این بازار خصوصی‌سازی شروع و واگذاری‌هایی کرد، دولت هم فروش سهام کرد؛ عرضه اولیه برخی شرکت‌هایش را در دستور کار قرار داد، بانک‌ها هم در فروش فعال بودند و مهمتر از همه سهام عدالت آن دسته از افرادی که روش مستقیم‌ا را در مدیریت دارای انتخاب کرده بودند نیز شروع به عرضه در بازار کرد.

اگر بخواهیم در این رابطه بهسه آمارهایی از صرفاً فروش دولت در بازار سهام رجوع کنیم باید بگوییم که در شش ماهه اول امسال ۳۳ همت درآمد دولت از فروش سهام در بازار سرمایه بوده است. همچنین دولت ۸۹ همت اوراق در بازار سرمایه فروخته است که از این میزان ۷۲ همت اوراق بوده است و ۱۷ همت اسناد خزانه. شناوری سهام به دلیل فروش‌های دولت و در کنارش بدترین اتفاق ممکن در این مقطع که البته برای طیف عظیمی از هموطنان ما یک اتفاق خوب محسوب می‌شود یعنی آزادسازی سهام عدالت باعث شد که شناوری سهام به شدت افزایش یابد به همین دلیل است که در شرایط ریزشی هر چقدر حقوق‌ها و صندوق‌هایی از جمله صندوق توسعه اقدام به خرید می‌کردند بازار به اصطلاح جمع نمی‌شد. در کنار این شناوری سهام و افزایش نرخ سودآوری اوراق دولتی، عامل بعدی فراموشی ترس در بازار بوده است. در حالی حاضر اوراق‌های دولتی که در بازار می‌آید با نرخ سود موثر ۲۰/۵ درصد است. خب در چنین شرایطی دیگر انتظاری برای کنترل نرخ بهره هست؟ در واقع سرمایه‌گذار توجه می‌کند که دولت تا پایان سال در حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه دارد و تا به حال نیز توانسته حدود ۱۰۰ تا ۱۲۰ هزار میلیارد تومان آن را تأمین کند در چنین شرایطی دولت همچنان مجبور است اوراق بفروشد. هم‌زمان با افزایش روش اوراق چون ریسک نکول دولت افزایش پیدا می‌کند و با توجه به وضعیت بسته بودن درآمدهای دولت، نرخ‌ها افزایش می‌یابد. متغیر نرخ سود که در کنار افزایش شناوری دومین عامل از فراگیرر شرایط ترس در بازار شده است. در کنار این دو، عامل شناسایی سود توسط سهامداران را نیز دخیل بدانید. تمامی این مسائل سبب شد که بازار شروع به حرکت به سمت پایین کند البته

نقش سازمان بورس باید دید افرادی که مشغول به فعالیت در سازمان هستند قصد پیگیری عوامل اجرایی را دارند یا صاحب نظران اقتصاد مالی داریم که به ۱۰ اسسال آینده بورس چشم دوخته و برای آن برنامه‌ریزی می‌کنند، قطعاً تنها همین مقایسه نشان می‌دهد که ساختار سازمان بورس چگونه است. ساختاری که در شورای عالی بورس و سازمان بورس وجود دارد نمی‌تواند به نقش تصمیم‌گیری‌های کارشناسانه عمل کند با این حال باید گفت بورس‌ها در ایران خیلی مستقل نیستند و هیچ اختیاری در مقابل سازمان ندارند و به نوعی همه چیز متمرکز در سازمان بورس است که البته این سازمان بورس هم افراد نقش اجرایی دارند و مراکز و پژوهشکده‌هایی نیز که در این سازمان به وجود آمده است خیلی خاصیتی ندارند. به طور مثال در مورد موضوعی مثل دامنه نوسان، سازمان بورس باید وارد عرصه شود و در ارتباط با ماهیت این موضوع تحقیقاتی انجام دهد. مثلاً در ارتباط با اینکه در ۲۰ سال گذشته در خصوص دامنه نوسان، بازارگردان‌ها، حجم مینا، طراحی بازار، عرضه اولیه و… چه اقداماتی انجام گرفته، مدل‌سازی‌های انجام شده در این رابطه، نظرسنجی‌های تخصصی از فعالان بازار، اثر اقدامات صورت گرفته و بسیاری از این موارد که جای آن به شدت در سازمان بورس ما خالی است. لازم است تصمیم‌گیری‌ها و اعمال قوانین و مقررات مبتنی بر اظهارنظر‌ها و تصمیمات تخصصی باشد. اگر در شرایط فعلی زیرساخت لازم وجود ندارد و به همین دلیل نمی‌توان برنامه‌ریزی و سیاست‌گذاری کلان در بازار سرمایه انجام داد به نظر بنده با چنین قوانین و ساختار تا ۱۰ سال آینده هم به جایی نخواهیم رسید.

حسینی مقدم: بنده با نظرات آقای پویانفر موافقم. در شورای عالی بورس جلسات کارشناسی در حد بضاعت زمان برگزار می‌شود ولی موضوع این است که ساختار درست نیست. اینکه دبیرخانه شورای عالی بورس چه مواردی را به عنوان خوراک در اختیار شورا قرار می‌دهد تابع مقتضیات است نه تابع یک برنامه کارشناسی. به همین خاطر فرمایشات آقای پویانفر را کاملاً تأیید می‌کنم.

فعال در شرایط ریزشی اخیر بازار دچار ترس شده است. فعال حرفه‌ای به این موضوعات توجه می‌کند و با کنار هم قرار دادن تمام این مسائل تمایش به خرید کردن در بازار کم می‌شود. افزایش نرخ بهره موضوعی حیاتی در اقتصاد کشور است. برخی از اقتصاددانان نظرشان این است که دولت باید آنقدر اوراق بفروشد که نرخ بهره را به ۲۶ تا ۲۷ درصد برساند این استدلالی ناآگاهانه است و چنین اقتصاددان‌هایی به کلی از پایداری بودجه دولت بی اطلاعند و بسا این مقوله هیچ آشنایی ندارند. این افراد توجه نمی‌کنند که دولت‌ها در زمانی اقدام به چنین کاری می‌کنند که چشم‌انداز درآمدهای آینده برایشان مثبت باشد به طور مثال در دولت اول آقای روحانی؛ نرخ بهره بالا برده شد به این علت بود که بتواند هسته تورم را بشکند. آن دوره زمانی تفاوتی با شرایط فعلی داشت؛ در آن زمان یک دوره رونق در آینده پیش‌بینی می‌شد و چشم‌انداز مثبت و امید در جامعه آن زمان وجود داشت اما الان چشم‌انداز امیدی نیست اگر با این استدلال پیش برویم که دولت تا فروش اوراق نرخ بهره را به ۲۶ تا۲۷ درصد برساند واقعاً تصمیم غیر منطقی و نتایج فاجعه‌آمیز است.

حسینی مقدم: خزانه داری استثنایی را در مورد نرخ بهره مرتکب شده و آن هم این است که اوراق را روی کانتر می‌گذارند و نرخ‌ها بالا می‌رود. ولی باید پرسید که چرا در شرایط کنونی این کار را انجام می‌دهد؟ ابتدای امسال عامل بازاررنده نرخ خزانه‌داری به فروش اوراق بستگی نداشت، بلکه هیچ اوراقی در بازار وجود نداشت و همین امر رقابت بین صندوق‌ها برای تأمین حد نصاب را به دنبال داشت که در نهایت به افزایش نرخ اوراق منجر شده است. به این ترتیب باید عنوان کرد که بعضی از پارامترها در دل بازار سرمایه است که نرخ‌ها را بالا می‌برد.

صدراایی: به طور کلی در فضای اقتصادی ما، ساختار مشخصی وجود ندارد که فرماندهی مسیر راه را برای اقتصاد تعیین کند. این را بگذارید در کنار این مسئله که مدیریت دانشی در سطح کلان اقتصاد هم وجود ندارد.

- فرهنگ حسینی: هرگونه مقرراتی که راستای حمایت گذاشته شود مثل محدودیت فروش که تجربه آن را به لحاظ تعدادی در سال ۹۲ داشته‌ایم باید بتواند به نقدنشوندگی کمک کند در صورتی که قوانینی که مکرراً اعمال می‌شود بیشتر به نگرانی‌ها دامن زده و به کاهش نقدشوندگی منجر می‌شود**

سیدفرهنگ حسینی: دلایل ریزش بورس، بالا رفتن بیش از اندازه شاخص بوده است. بهتر است برای پاسخ به این سؤال به این موضوع توجه کنیم؛ در ۵ سال اخیر تولید واقعی شرکت‌های بورسی به لحاظ مقداری حدود بین ۱۵ تا ۲۰ درصد رشد کرده است که این میزان رشد ناشی از اجرای طرح‌های توسعه‌ای و بخشی نیز مربوط به بهره‌وری تمامی این مسائل منجر به نوعی افزایش‌یاب شد در حالی که این مقررات منجر به یک نگرانی در میان فعالان و باعث شد نقش عوامل اجرایی نهاده‌های ناظر و بورس‌ها بررسی در چهار صنعت اصلی پتروشیمی، پالایشی، فلزی و معدنی افزایش و این رشد را محقق کرده‌اند. اگر به شاخص در اواخر سال گذشته نگاه کنیم متوجه می‌شویم شاخص ۵۰۰ هزار واحدی عدد معقولی بوده است در واقع این شاخص از تک ۶۲ هزار واحدی که در آبان ماه سال ۹۴ دید به طور میانگین با در نظر گرفتن حجم معاملات در آن روزها که حدود ۶۲ تا ۶۳ میلیارد تومان در یک ماه بوده

بورس

بازار سهام در شرایط ناپایداری قرار دارد

علل ریزش شاخص در پی رش

باخت در بازار سرمایه دوب



گلشن یابادی

خبرنگار

بازار سرمایه که برای ماه‌ها توانسته بود روی سبزیبوشی شاخص را ببیند و به رشد خارق‌العاده دست بزند و برخلاف جریان اقتصاد کشور رو به بالا شنا کند و رکوردهای مختلفی را در پی رشد عجیب و غریبش درهم بشکند، دیری نپایید که این شاخص سبزی رنگ با همان سرعتی که مهمان بازار سرمایه شده بود، از آن رخت بپوست و رفت. پس از آن که روزهای ناخوش دامن‌گیر بازار سرمایه شد، از ه سویی که امکان داشت درمان و نوشدارو به سمتش سرازیر شد، اما نه

تقریباً ۸ برابر شده و حتی از دلار نیز بازده بیشتری داده بود که عدد معقولی بود. امروز هم اگر بررسی دویارهای انجام دهم متوجه می‌شویم با دلار ۳۰ هزار تومان شاخص باید نسبت به اوج خود در سال ۹۲ تا یک در سال ۹۴ حدود ۸ تا ۱۰ برابر می‌شده است. با این حساب عددی حول و حوش یک میلیون واحد یک حد معقول بوده است اما بازار به یک باره صعودی شده و رشد رفتاری ایجاد کرده است درحالی که بازده واقعی منفی بوده است. در چنین شرایطی افراد با هدف حفظ ارزش پول به شکل سفته بازانه پولشان را به چرخش انداختند. خیلی از بازارهای موازی در بخش واقعی اقتصاد با مشکلاتی مواجه بود. در بخش‌های سرمایه‌گذاری محور هم اغلب به دلایلی مانند سقف‌های انتقال، بحث‌های مالیاتی و مسائل این چنینی خیلی سخت منتقل می‌شده است. بازار بورس هم حدود دو سال رشد خوبی را داشته و همین رشد باعث این شده است که نگرهای رفتاری متعددی برای افراد ایجاد شود. به طور کلی باید گفت تبلیغات و تلاش دولت با هدف فروش اوراق خود بر بازار سرمایه تاثیرگذار بود. دولت نیز در این میان برای عرضه دو ETF خود برای یکی ۳ ماه و برای ETFهای دیگر ۲ تا ۵ ماه دوندگی انجام داد. در واقع این نشان می‌دهد دولت نیز که قصد داشت این عرضه‌ها را از سمت سازمان بورس انجام دهد به دشواری زیادی برخورد کرد همان‌طور که سال گذشته هم قصد چنین عرضه‌هایی را داشت ولی قوانین به او چنین اجازه‌ای نمی‌داد.

یکی دیگر از چنین عواملی به زیرساخت‌های بازار مربوط می‌شود به طور مثال دامنه نوسان یکی از موضوعاتی بود که باعث اثر ربابیشتی و توده‌واری شد به این معنا که افراد به همدیگر نگاه می‌کردند و وقتی می‌دیدند برای سهم‌هایی صف‌های خرید تشکیل شده به ترتیب وارد صف خرید شده و این رفتار در جامعه رشد پیدا می‌کرد. با چنین رویه‌ای افراد تجربه خوبی از سود کردن به دست آوردند و همین موضوع پول بیشتری را به بازار وارد کرد. آوردن پول بیشتر به علاوه تمام عوامل ذکر شده باعث افزایش رشد شاخص شد تا جایی که فاصله معنی داری از ارزش‌های واقعی شرکت‌ها پیدا کرد و در آن نقطه بود که این فاصله به حد قابل توجهی رسید و اتفاقات متعددی افتاد به طور مثال وزارت نفت، اقتصاد و همچنین سازمان خصوصی‌سازی شروع به مطرح کردن مسائلی کردند که اساساً مطرح شدنش از سوی این نهادها می معنی بوده است به این دلیل که در کل حق رای مدیریت سهامی که قرار بود واگذار شود در دست خصوصی‌سازی بود نه در اختیار این دو وزارتخانه.

سیاست‌گذاری‌های اقتباضی انجام شده در بازار باعث شد که سطح اعتبارات در چندین مرحله تغییر کند و سپس اصلاح شود. سقف صندوق‌ها نیز در صندوق‌های بسا درآمد ثابت کاهش پیدا کرد و حجم قابل توجهی از مقررات‌گذاری‌های ثانویه نیز رخ داد و بازار سرمایه را وارد یک دوره حمایتی کرد. در این میان صندوق توسعه خیلی تلاش کرد ولی از سمت بعضی از افراد که خود را حامی بازار می‌دانستند اطلاعات غلطی داده می‌شد به طور مثال رفتارهایی مبنی بر ارزان بودن بازار شکل می‌گرفت تا افراد خرید کنند اما برخلاف آن عرضه می‌کردند. موضوع دیگری که به وضوح رخ داد ایجاد موجی از پیش‌دستی‌ها از سمت معامله‌گرانی بود که از این پیش‌دستی‌ها نوسان می‌گرفتند. تمامی این مسائل منجر به یک نگرانی در میان فعالان و باعث شد نقش عوامل اجرایی نهاده‌های ناظر و بورس‌ها برترنگ‌تر شود. سازمان بورس ناظر خوبی است و به نوعی تنها نظاره‌گر در شرایط فعلی است. با توجه به صحبت‌های دوستان از جمله آقای حسینی مقدم و دکتر پویانفر، قوانین معطل مانده زیادی وجود داشت اما در حقیقت هیچ گاه در بخشنامه یا رویه اجرایی آورده نشد مثلاً سهام خزانه و افزایش سرمایه از محل صرف سهام از این موارد بود. به این دلیل که بدنه علمی کارشناسی و اجرایی که باید به صورت

سند سرسام آور بازار بررسی شد

بی برد - برد

اره جان می‌گیرد؟



سبزی که به خود دیده بود نمی‌رسد، چندان بر شاخص‌خنبره زده است. ش شاخص بورس سپری شده است، ما هدف حمایت از بازار سرمایه اعمال کدام آن‌طور که باید و شاید دردی از

شاخص بورس و راهکارهای حمایت از

بهبته عمل کند، عمل نکرد.

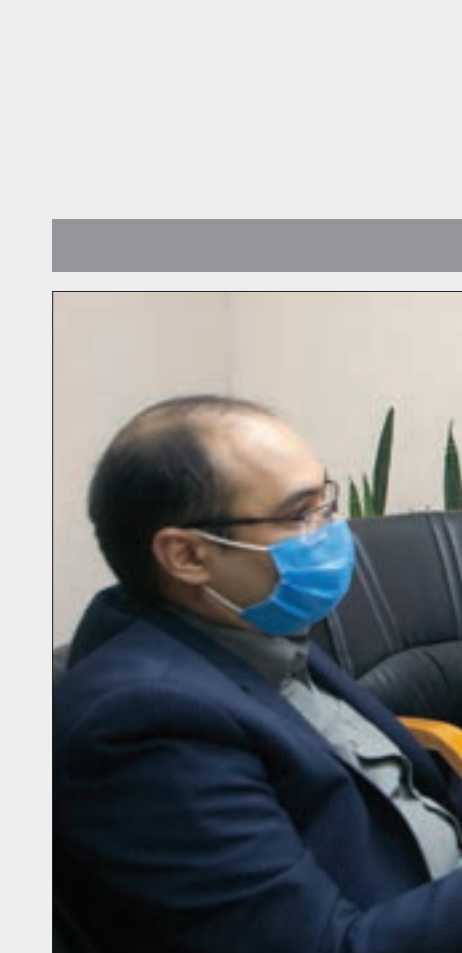
حسینیتی مقدم؛ باید دید که در بازارهای مالی دنیا مقامات ناظر یا سازمان بورشدان همواره در حال حمایت از بازار هستند یا مدیر عامل بورس تلاشش بر حسن اجرای مکانیسم‌ها و انجام بررسی‌های تطبیقی صحیح است. در کشور ما زمانی که می‌خواهیم بررسی تطبیقی کنیم ممکن است بیست کشور را مد نظر قرار دهیم و وضعیت موجودمان را اندکی تغییر دهیم و توجهی به مکانیسم‌های موجود در سطح جهان نداشته باشیم ولی نباید فراموش کرد که ما نیز ناگزیریم مسیری که دنیا رفته را طی کنیم؛ اگر به بورس نگاه کنیم متوجه می‌شویم که بازارسرمایه ما مشابه بازار ۱۹۵۰ میلادی در دنیاست. با این مقایسه متوجه می‌شویم که جنس ابزارها و رفتارهایی که انجام می‌دهیم به آن دوره بازمی‌گردد. لازم است افرادی که در جایگاه‌های بالای مدیریتستی و تصمیم‌گیری قرار دارند این موضوع را بپذیرند که نباید ابزارها و راهکارهای جدید اختراع کنند چرا که بسیاری از ابزارها در دنیا تجربه شده و تنها لازم است ما این تجربه‌ها را به کار بیندیم. با این حال دیدیم می‌شود که خیلی اوقات به غلط می‌گوئیم این اتفاقات در کشور ما جواب نمی‌دهد در صورتی که چنین نیست. اگر امروز می‌بینیم که قیمت‌ها رشد عجیبی پیدا می‌کنند و بعد دچار ریزش می‌شود مشکل مقام ناظر نیست چرا که مقام ناظر دو وظیفه دارد اگر بخواهد خارج از این دو چارچوب فکر و عمل کند همواره بخشی از بازار ناراضی خواهند شد. مقام ناظر وظیفه دارد با بخشی از افراد که اطلاعات نهایی در بازار دارند مقابله کند و در عین حال توجه و بررسی دستکاری قیمت دیگر وظیفه اوست. با این حال می‌بینیم که مقام ناظر در راستای وظایفش عمل نمی‌کند به طور مثال این نهاد در تغییر ساعت معاملات موضوعاتی مثل توقف نوسان‌گیری ورود می‌کند(البته علت توقف نوسان‌گیری سوءاستفاده عده‌ای بوده است) با این حال چنین موضوعاتی نشان می‌دهد که دانش ما عمدا یا سهوا نسبت به بازار سرمایه کم نیست اما در واقع مسیری که ما باید برویم تجربه مسیری است که در دنیا پیش از ما بازارهای مالی طی کرده‌اند. در برخی از مباحث، مسیرهای اشتباهی را می‌رویم. لازم است روی این ساختارها فکر کنیم و اگر به جمع‌بندی رسیدیم که ساختار مناسب برای کشور ما این است دیگر نباید پس از آن حساسیت‌های بی مورد داشته باشیم و پیچیدگی‌های بی‌مورد برای بازارها ایجاد کنیم.

■ **روزبهبانه:** در سازمان بورس دستورالعمل صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود نداشته و در شرایط فعلی نیز وجود ندارد در حال حاضر دستورالعملی

در حال تهیه شدن است که معتقدیم این دستورالعمل با آینده توسعه اقتصادی کشور مرتبط است و این یک دستورالعمل نیست و لازم است که به واسطه اهمیت موضوع به قانون تبدیل شود

■ حسینیتی مقدم: در ارتباط با موضوعاتی مانند توقف

روزبهبانه: موضوع بازارگردانی در حال حاضر خیلی داغ است و می‌بینیم که سازمان بورس می‌خواهد سهامداران عمده را درگیر بازارگردانی کند اما باید گفت که همه این مسائل از اساس، غلط توریک است حتی می‌توان غلط بودن این مسئله را با شواهد علمی ثابت کرد. بازارگردانی در دنیا یک تجارت مجزا از بازار سرمایه و سود سرمایه‌ای است. در واقع در دنیا بازارگردانی مجوز بازی با قیمت است. به نظر



این بازار در میزگردی که با حضور آقایان داریوش روزبهبانه اقتصاددان، احمد پویانفر مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پردازآریان، روح‌الله حسینی‌مقدم مدیرعامل تأمین سرمایه ملت، محمدحسین صدرایی کارشناس ارزشد بازار سرمایه و سعید فرهنگ حسینی مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر برگزار شد، به ابعاد مختلف این موضوع با نگاه کارشناسی این متخصصان پرداخته شده است که در ادامه می‌خوانید.

بنده در بازارهای مالی دنیا توانسته‌اند جرم را به تجارت تبدیل کنند. جای بحث‌های مبنایی دانشی در بازار سرمایه ما خالی است و این مقوله در کشور ما فوق‌العاده ضعیف است. بحث بازارگردانی یک نمونه از این است.

■ **آیا با اساس موضوع حمایت از بازار سرمایه موافقتی؟**
روزبهبانه: در هیچ شرایطی لازم نیست که از بازار سرمایه حمایت کرد؛ حال ممکن است کسی بپرسد پس چگونه می‌شود از این وضعیت خارج شد؟ در پاسخ به این سؤال باید گفت که تا به حال کدام حمایتی جواب داده است؟ حتی اگر قبول کنیم که حمایت لازم است وقتی از خودمان بهرسمیم که کدام حمایت جواب داده است متوجه می‌شویم که حمایت بی معناست. برای آزاری که در روز ۲۰ هزار میلیارد تومان گردش مالی داشته است حمایت خیلی نرودنی نخواهد داشت. تا به حال چندین بار گفته‌ایم که حمایت به نوعی یک محصول بیمه‌ای است و بیمه باید پیش قدم شود و با گرفتن نرخ بیمه، محصول خریداری کند و از این راه صنعت بیمه هم درآمدی خواهد داشت. بنابراین اگر ما اعتقاد داریم که مارکت قوی است یعنی اگر ما بگوییم پدیدهای به نام مارکت وجود دارد و تنها مارکت را به سمت مولفه‌های خودش هل بدهیم دیگر بازار ما به حامی احتیاجی نخواهد داشت. در بزنگاه‌های تاریخی قیمت‌ها رشد می‌کند باز هم همان مکانیسم است که دارایی را به قیمتش نزدیک کرده و بهتر در بازار بلوغ ایجاد می‌کند. یکی از موضوعاتی که پیرامون حمایت از بازار مطرح است این است که مقامات مسئول در این راستا دست به اظهارنظرهایی می‌زنند که تأثیر عکس بر بازار دارد. در دنیا تا این حد موضع‌گیری از سمت مسئولان نسبت به اتفاقات بازار سرمایه وجود ندارد و این اشتباه است تا این حد در مورد مسائلی چون حمایت از بازار اظهارنظر نمی‌کنند. به طور کلی بهتر است اجازه دهیم مردم بالغ شوند. مگر مردمی که در خارج از بورس، خودروی می‌زنند کسی را مسئول ضرر یا منفعت خود می‌دانند؟ لازم است مردم ما این فرهنگ را در بازار سرمایه نیز یاد بگیرند.

صدرایی: اعتقاد شخصی بنده این است که بهترین راه حمایت از بازار مذاکره با ارگان‌ها و نهادهایی تعیین کننده قیمت‌های تضرزاتی است؛ از میان برداشتن قیمت‌های دستوری کمک شناسایی به بازار می‌کنند. حمایتی دولت‌مردان می‌توانند از بازار سرمایه انجام دهند این است که در ارتباط با سازوکارهای بازار سرمایه صحبتی نکنند؛ اساسا گفتاردرمانی در مورد این بازار جواب نمی‌دهد. این اظهارنظرها نه تنها در شرایط فعلی بازار جواب نمی‌دهد و تأثیر مثبتی بسر روند بازار ندارد بلکه اثراات بد هم خواهد گذاشت. مقایسه همزمانی تقریبی برخی ریزش‌ها با اظهارات مسئولان نشان می‌دهد که هر زمان هر یک از مسئولان در ارتباط با بازار سرمایه اظهارنظرهایی کردند بازار دچار نوسانات شدید شده است. برای حمایت از بازارسرمایه نیازی به اظهارنظرهای مختلف نیست بلکه لازم است مسئولان در واقعی کردن قیمت‌ها و مسائل این چنینی تصمیم‌گیرنده اصلی باشند نه اینکه با اظهارنظرهای گوناگون بازار را دچار تلاطم کنند. واقعی کردن اقتصاد به نوعی حمایت از بازار سرمایه است که در شرایط فعلی درنظر گرفته نمی‌شود و در اثر اظهارنظرهای بی‌مورد نادیده گرفته می‌شود.

حسینی مقدم: در ارتباط با موضوعاتی مانند توقف معاملات روزانه یا همان نوسان‌گیری باید به شکل موثقی عمل شود. باید به مردم اعلام شود که چنین تصمیماتی از جمله توقف نوسان‌گیری به علت رخ دادن شرایط اضطراری و به دلایل مشخصی اتخاذ شده است و پس از رفع شرایط اضطرار کنار گذاشته می‌شود. به طور مثال باید توضیح داده شود که معاملات الگوریتمی به عنوان یک حرفه و بیزنس پذیرفته شده است منتها در شرایط فعلی و با توجه به اضطرار

موجود این معامله فعلاً کنار گذاشته می‌شود.

صدرایی: موافقم، لازم است که چنین موضوعاتی به اطلاع عموم برسد و به طور مثال گفته شود که در ارتباط با معاملات الگوریتمی برخی از افراد به جای اخذ مجوز استفاده از بستر معامله الگوریتمی برنامه‌ای نوشته‌اند که همان عملکرد معامله الگوریتمی را دارد. یک بار دلایل توقف چنین معاملاتی سوءاستفاده عده‌ای از این ابزار است چرا که برخی با گرفتن مجوز معاملات الگوریتمسی در ازای این معاملات کارمزد به شرکت ارائه‌کننده می‌دهند اما برخی بدون مجوز و بی آنکه کارمزد معاملات بسیار زیادی را که انجام می‌دهند بپردازند اقدام به انجام این کار می‌کنند به همین دلیل باید چنین مسائلی برای مردم روشن شود.

■ **موضوع دستورالعمل‌های خلق‌الساعه و مقررات مکرری ابلاغی بپردازیم؛ این مقوله به نوعی دستکاری بازار نیست؟**

پویانفر: دستکاری تعریف مشخصی دارد به مقرراتی که سازمان تعیین می‌کند نباید نام دستکاری گذاشت.

■ **مقرراتی که به شکل خلق‌الساعه اعمال می‌شود و سپس در مدت زمان بسیار کوتاهی منتهی می‌شود نیز نمی‌تواند جنبه دستکاری به خود بگیرد؟**

پویانفر: خیر، خلق‌الساعه بودن مقررات در شرایط فعلی به دلیل این است که تدوین مقررات در شرایط ویژه انجام می‌شود و به دلیل سرعت بالای تدوین چنین مقرراتی و اعلام شدن این مقررات به عموم مردم در اسرع وقت مشکلاتی را ایجاد می‌کند که البته به این موضوع نیز ایراداتی وارد است و نمی‌توان گفت که هیچ ایرادی به تدوین فورس ضروری مقررات وارد نیست اما نمی‌توان به این نوع از مقررات و اعلام سریع مقررات توسط سازمان، عنوان دستکاری را اطلاق کرد. دستکاری در بازار مصادیقی دارد و به اقدامات یک سری از افراد گفته می‌شود که با هدف تأثیرگذاری بر قیمت برخی از سهام صورت می‌گیرد، منتها سازمان‌بورس چنین هدفی را دنبال نمی‌کند. هدف این سازمان تأمین نقدشوندگی سهام و جلوگیری از ریزش بازار است، سازمان نمی‌خواهد از بالا رفتن یا پایین رفتن یک سهم ذی‌نفع شود به همین دلیل اقداماتش به هیچ عنوان در راستای دستکاری در بازار محسوب نمی‌شود.

■ **مقام ناظر در همه جای دنیا تا این حد حق دخالت در بازار را دارد؟**

پویانفر: از نظر من ایراد اصلی به سازمان بورس این است که این سازمان در دوران رشد عجیب و غریب بازار درآمدهایش بیش از ۱۰ برابر افزایش یافت اما در اثر چنین افزایش درآمدی شاهد هزینه کردن سازمان برای تقویت زیرساخت‌های نظارتی در بازار نبودیم، به طور مثال در مورد فرابورس باید گفت در سال ۹۷ سود این شرکت ۴۰ میلیارد تومان بوده است و امسال میزان این سود به ۴۰۰ تا ۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است، حال باید دید چه میزان از این سود برای نظارت بر بازار و جلوگیری از دستکاری در بازار به کار بسته شده و سرمایه‌گذاری‌های اختصاص داده شده سازمان در حوزه تقویت و توسعه زیرساخت‌ها و… چقدر بوده است؟ این موضوع در مورد شرکت بورس تهران، سازمان بورس و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هم صادق است. به جرات می‌توان گفت حتی ۱۰ درصد از سودهای ۱۰ برابری جذب شده صرف توسعه زیرساخت‌ها نشده است. ایراد اصلی در اینن نقطه است که اگر می‌خواهیم جلوی خلق پول را بگیریم باید به سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌هایمان بپردازیم نه اینکه سازمان بورس تنها به وظیفه تدوین و اعلام دستورالعمل‌ها بسنده کند. الان صورت مسئله ما این است که نمی‌توانیم هر مشکلی را با تدوین دستورالعمل‌های جدید و مکرر حل کنیم. به طور مثال در مواقعی که بازار مورد دستکاری عده‌ای قرار می‌گیرد باید دید با افرادی که چنین دستکاری‌هایی انجام می‌دهند چه برخوردیایی می‌شود؟ در بین صحبت‌های آقای صدرایی به این نتیجه رسیدیم که افرادی بدون مجوز دست به معاملات الگوریتمی می‌زنند منتها این افراد عمدتا در اثر ناتوانی سیستم قادر به شناسایی و معرفی شدن نیستند به همین دلیل افرادی که مجوز چنین معاملاتی را دارند به سختی قادر به انجام این معاملات هستند در حالی که بسیاری از افراد این معاملات را انجام می‌دهند بدون اینکه حتی مالیات یا کارمزدی پرداخت کنند.

■ **پویانفر: در بازار افرادی بدون مجوز دست به معاملات الگوریتمی می‌زنند منتها این افراد عمدتاً در اثر ناتوانی سیستم قادر به شناسایی**

و معرفی شدن نیستند به همین دلیل افرادی که مجوز چنین معاملاتی را دارند به سختی قادر به انجام این معاملات هستند در حالی که بسیاری از افراد این معاملات را انجام می‌دهند بدون اینکه حتی مالیات یا کارمزدی پرداخت کنند

صدرایی: صندوق تثبیت به دنبال شناسایی افرادی است که با بسامدهای بسیار بالا اقدام به معامله می‌کند و با فرض بر اینکه این افراد احتمالا ماشین هستند باید برای انجام چنین معاملاتی مالیات پرداخت کنند. در مورد تصمیمات مقام ناظر و اقداماتی که سازمان اخیرا انجام داده از جمله محدود کردن نوسان‌گیری و… باید گفت علت اتخاذ چنین تصمیماتی از سمت سازمان وجود همین مسائل است. در واقع بازار آشفته است و این آشفتهگی باعث شده است که فعال بازار و نهادهای تصمیم‌گیر هر چه به ذهنشان می‌رسند برای به تعادل رساندن این آشفتهگی اعلام و اجرا کنند.

■ **از منظر دیگری به این موضوع بپردازیم؛ حمایت‌ه‌های انجام گرفته از بازار را مناسب می‌دانید؟**

فرهنگ حسینی: در رابطه با حمایت باید گفت بحث

نقدشوندگی مهمترین عنصر حمایت از بازار است اما در این میان نکته مهم این است که در واقع حضور زیاد فعالان، تلاششان برای انجام معاملات پایایی و چنین موضوعاتی بیشتر از آن که مضر باشد در بلند مدت برای ایجاد تعادل در بازار مفید خواهد بود. تصمیماتی که گرفته می‌شود به نوعی ابزارهایی از حمایت محسوب می‌شود، به طور مثال وقتی سرمایه‌گذاری در صف فروش اقدام به خرید سهم می‌کند به این امید که بتواند تا ۳ درصد بالاتر بفروشد این شخص به نوعی دارد از این بازار حمایت می‌کند در این میان شخصی ممکن است سود یا زیان کند اما در حقیقت این شخص از بازار حمایت می‌کند. موضوع اساسی در این میان پیش‌دستی است؛ در هر حال نهاده‌ا و ابزارهای اصلی حمایتی مثل صندوق توسعه و تثبیت موضوعیتی ندارد اما در مورد بعضی از حقوقی‌ها که شاهد حمایت آنها هستیم می‌بینیم که این افراد حمایت را در این می‌دانند که صف فروش را جمع کنند و سهم آخر وقت با صف خرید بسته شوند. منابع این حقوقی‌ها قطعاً صرف افرادی می‌شود که از آن‌ها باهوش ترند و در حال رصد دقیق بازار بوده و یا افرادی که در حال پیش‌دستی بوده و با دسترسی به اطلاعات نهانی، نوسان می‌گیرند. به طور کلی ذات افرادی که خرید و فروش روزانه می‌کنند و در واقع به حالت دلال گونه‌ای نوسان‌گیری می‌کنند را مفید می‌بینم چرا که این افراد به طور مرتب در حال نوسان‌گیری هستند و بر اثر اقدامات این افراد دامنه‌های نوسان کوتاه‌تری می‌شود همانطور که ممکن است در کاهش قیمت خریدار باشد هنگام افزایش قیمت هم زودتری می‌فروشند و به تعادل سریع‌تر بازار کمک می‌کنند. در واقع ثابت شده است که فاندامنタルها بیشتر به حیایی شدن بازار کمک می‌کنند تا افرادی که به صورت روزانه نوسان‌گیری می‌کنند. با این حال برخلاف تصورات، افرادی که نوسان‌گیری می‌کنند برای بازار مفید هستند. برآی اثبات این حرف باید رشدی که بازار از ۵۰۰ هزار تا ۲ میلیون واحد داشت را در نظر گرفت. در این رشد قابل توجه بسیاری از سهامداران عمده عرضه‌ای نداشتند. در واقع این سهامداران نگاه بلندمدت به بازار داشتند در صورتی که اگر این سهامداران به طور مرتب شروع به خرید و فروش کرده بودند احتمالاً بازار با چنین ریزشی روبه رو نمی‌شد. موضوع مهم دیگر در ماهیت حمایت است، در واقع حمایت یک امر تخصصی است؛ تکلیف کردن به سهامدار عمده برای فلان اقدام صحیح نیست. سهامدار عمده باید با اولویت‌هایی که دارد اقدام به خرید یا فروش کند به طور مثال اگر سهام یک مجموعه ارزان باشد نه تنها سهامداران عمده که سایر سهامداران هم آن سهم را خریداری می‌کنند اما وقتی سهام گران است دیگر نمی‌توان سهامدار را مکلف به خرید کرد.

صدرایی: با حرف‌های شما موافقم؛ در شرایط عادی به شما حق می‌دهم اما در شرایط حاضر، در اضطرار به سر می‌بریم و نمی‌توان به مقوله حمایت از این جهت نگاه کرد. حسینیتی مقدم: آقای صدرایی ما با صحبت شما موافقیم. در واقع سازمان بورس این اختیار را دارد که طبق آیین‌نامه‌ای، شرایط اضطراری اعلام و یک سری از مقررات را موقتی اجرا کند ولی باید به بازار اعلام شود که به فلان دلیل در این شرایط چنین تصمیمی گرفته شده است.

صدرایی: منظور من این است که برای حمایت در شرایط اضطرار به اعلام دلایل تصمیمات پرداخته شود به طور مثال در ارتباط با موضوعی مانند سهام خزانه که این روزها بر سر زبان‌ها افتاده است باید گفت که دلیل این موضوع شناوری است و نمی‌تواند این دلیل چنین تصمیمی اتخاذ شده است. روزبهبانه: اگر بخواهیم ماهیت این نوع حمایت و در واقع استفاده از سهام خزانه را مدنظر قرار دهیم باید بگوییم که این نوع حمایت، غلط است چرا که اگر تصور شود به وسیله سهام خزانه می‌توان بازار سرمایه را حمایت کرد نوعی نگاه فاجعه‌آمیزی است چرا که به طور کلی سهام خزانه منطقتش حمایتی نیست.

فرهنگ حسینی: نکته دیگری که وجود دارد اینکه به هر حال باید بپذیریم که در کلان موضوع بازار سرمایه رسالتی بر عهده دارد و رسالتی این است که در بخش واقعی اقتصاد تولید را افزایش دهد و کثرت ایجاد کند که دوباره این ثروت به ارزش تبدیل شود. در بسیاری از مواقع باید این اختیار را برای سرمایه‌گذاران قائل بود که هلدینگ‌های بزرگ صنعتی که سرمایه‌گذاری خوبی انجام داده و سودآوری مناسبی نیز دارند بتوانند با سرمایه‌گذاری‌های مناسب مولد اقتصاد باشند. همه ما تجارب خوب هلدینگی مانند "وُغدیسر" را دیده‌ایم. باید این موضوع را در نظر بگیریم که حضور چنین سرمایه‌گذاری‌هایی می‌تواند به رشد بلند مدت بازار کمک بیشتری کند. امروز هم در شرایط خاص بازار به کمک این سرمایه‌گذاری‌ها نیاز است. باید در بلندمدت در قوانین به این موضوعات توجه بیشتری شود. هرگونه مقرراتی که در راستای حمایت گذاشته شود مثل محدودیت فروش یا تجربه آن را به لحاظ تعدادی در سال ۹۲ داشته‌ایم باید بتواند به نقدشوندگی کمک کند در صورتی که قوانینی‌که مکرراً اعمال می‌شود بیشتر به نگرانی‌ها دامن زده و به کاهش نقدشوندگی منجر می‌شود.

پویانفر: من نماینده سازمان بورس نیستم اما در اسفند ماه سال گذشته که اعلام شد قرار است از چند هفته آینده تغییراتی در دامنه نوسان ایجاد شود افراد بسیاری پیش از اعمال چنین مقرراتی به پیشواز آن رفتند و تا حدودی اوضاع بازار به هم ریخت و مردم دچار پیش دستی شدند. موضوع این است زمانی که سازمان حتی قبل از اجرای قانونی آن را اعلام می‌کند متأسفانه سهامداران پیش دستی کرده و چنین واکنش‌هایی نشان می‌دهند.

حسینی مقدم: اگر حمایت از نقدشوندگی باشد کار درستی است، باید ابزار آن هم وجود داشته باشد. در واقع نمی‌توان یک نفر را وسط میدان جنگ فرستاد و به آن هیچ اسلحه‌ای نداد. دامنه نوسان وقتی محدود است، یعنی این حمایت نمی‌تواند یک حمایت مؤثر باشد. باید زمین بازی را به نحوی درست کرد که شخصی که نگاه درست و منطقی از حمایت و نقدشوندگی دارد، بتواند کار خود را به درستی انجام دهد. لازم است در ارتباط با صحبت‌های دوستان در خصوص بحث نوسان‌گیری اعلام کنم که در ادبیات بازار سرمایه گفته می‌شود نوسان‌گیر یک بازارگردان غیررسمی است که عملاً نقدشوندگی بازار غیررسمی را فراهم می‌کند. نباید دست و پای این افراد را در بازاری که برای تأمین نقدشوندگی آن این همه زحمت می‌کشد بست.

میزگرد

| دی ۹۹ ■ هفته چهارم ■ سال هشتم ■ شماره ۲۸۴ | ۱۳

نباید موضوعات را با یکدیگر قاطی کنیم به طور مثال اگر در شرایط اضطرار تصمیم‌گیری می‌کنیم باید به بازار اعلام کنیم که این تصمیم برای شرایط اضطراری است و تا چند هفته آینده با فراهم شدن سایر امکانات این محدودیت‌ها برطرف می‌شود. به اعتقاد بنده نوسان‌گیری می‌تواند به بازار کمک کند. سال‌ها قبل زحمت بسیاری برای اجرا شدن این موضوع گرفته شد و نباید این را نادیده گرفت. در کشورهای دیگر نیز نمی‌مکن است در شرایط اضطراری برای چند هفته ابزارهایی به کار گرفته شود همان‌طور که سال‌ها قبل نیز در بازار سرمایه دامنه نوسان نامتقارن به کار گرفته شد. در مورد دستورالعملی مانند خزانه کردن سهام هم باید یک مطلب را اعلام کرد که این دستورالعمل دارای ایراد است. از روز اول به خاطر ضعف دانشی تصور بر این بوده است که با خزانه کردن سهام می‌توانند از سهم حمایت کنند در حالی‌که منطقی و ادبیات خزانه کردن سهم چیز دیگر است. اگر ما این دستورالعمل را اصلاح نکنیم می‌بینیم که از یک سسو شرکتی در شرایط فعلی نیاز به تأمین مالی دارد و برای تأمین مالی اوراق منتشر می‌کند از سوی دیگر اما شعار خزانه کردن سهم خود را هم می‌دهد. در این میان تناقضی وجود دارد که نشان می‌دهد شرکت دچار مضیقه مالی است و در شرایط بحرانی برای جمع کردن سهمش دست به خزانه کردن سهام زده است. متولی بازار باید برای این موضوع فکر اساسی کند؛ خزانه کردن سهم یک قاعده مشخص دارد و در بسیاری از بازارها هم مشابه است.

روزبهبانه: در سازمان بورس دستورالعمل صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود نداشته و در شرایط فعلی نیز وجود ندارد. در حال حاضر دستورالعملی در حال تهیه شدن است که معتقدیم این دستورالعمل با آینده توسعه اقتصادی کشور مرتبط است و این یک دستورالعمل نیست و لازم است که به واسطه اهمیت موضوع به قانون تبدیل شود. به کرات دیده شده است افرادی که این دستورالعمل‌ها را تدوین می‌کنند پس از به بحث گذاشتن موضوع در جلسات تصمیم‌گیری که با حضور کارشناسان برگزار می‌شود در نهایت با اینکه از کارشناسان نظرخواهی می‌شود ولی تصمیمی که خودشان از ابتدا در نظر داشتند را اتخاذ می‌کنند. در ادامه تأیید صحبت‌های دوستان باید بگویم که متولیان بازار از فاصله‌های قیمتی متغیرند یعنی بازی قیمت‌ها حول و حوش قیمت‌های توریک و ثابتات را می‌خواهند بنابراین اگر اجازه عمل به سفته‌بازان، دلالان، آربیتراژرها و سرمایه‌گذاران که چهار انگیزه اصلی سرمایه‌گذاری است داده می‌شود به این دلیل است که فعالیت این افراد هزینه بازارگردانی و حمایت را پایین می‌آورد.ما توصیه می‌کنیم که ناظر نگاهش را عوض کند مثلا وقتی این اتفاق در بازار سرمایه ما افتاده است که یک نفر روی سیستم آنلاین ماشینی را قرار داده که هزار بار در روز معامله انجام می‌دهد سازمان باید ببیند که چطور می‌تواند این موضوع را به خدمت بازار در بیاورد. باید با این دید به این مسئله نگاه کرد که اگر شخصی از این سیستم استفاده می‌کند و درآمدش بالاتر می‌رود و تعداد معاملات بیشتری نیز انجام می‌دهد سازمان هم باید از این میان بهره‌کنشی انجام دهد.

■ **صدرایی:** با برداشتن دامنه نوسان در این مقطع مخالفم چراکه اولاً افشای اطلاعات با اهمیت در بازار ما ضعیف است ثانیاً تجربه نشان می‌دهد در بازاری که دامنه نوسان ندارد افراد اقدام به خرید و فروش سهم یا دارایی مالی به کمتر یا بیشتر از قیمت واقعی آن می‌کنند

■ **مهمترین سؤال این روزهای بازار؛ به نظر روند ریزشی که بازار به آن گرفتار شده چه زمانی متوقف خواهد شد؟**

حسینی مقدم: دلیل اینکه چرا این ریزش یا اصلاح تا این حد طولانی مدت شده است باید گفت بخش قابل توجهی از این موضوع به خاطر سرعت نوسانات قیمت نسبت به روزهای آینده بود یعنی اجازه ندادیم که خیلی سریع قیمت به سطحی برسد که دوباره تحلیل به بازار بازگردد. باید کاری کنیم که از فضای تشکیل صف‌های خرید و فروش خارج شویم و به سمتی برویم که سهامدار از خودش بی‌رسد این سهم چقدر می‌ارزد؟ تا زمانی که این فضا وجود داشته باشد و مثلا محدوده نوسان برقرار باشد، ما به آن سمت نمی‌رسیم و خیلی سخت است که بازار دوباره به شرایط متعادل و مثبت بازگردد. در این میان دیدیم می‌شود که برخی سهام‌ها با توجه به باز آرتزدنگی رسیده‌اند، هنوز دچار صف فروش هستند. این اتفاق به علت این رخ داده است که این سهام‌های ارزنده تحت تأثیر شرایط حاکم بر سایر سهام قرار می‌گیرند. به طور کلی محدوده نوسان و موضوعاتی مانند صف‌های خرید و فروش، ایجاد تعادل را به چنین حساس‌شدن و اطلاعات نرادی که برای برخی وجود دارد در اختیار ساربین قرار گیرد. ثانیاً تجربه نشان می‌دهد در سبازاری که دامنه نوسان ندارد افراد اقدام به خرید و فروش سهم یا دارایی مالی به کمتر یا بیشتر از قیمت واقعی آن می‌کنند. اگر نگاهی به بازار اختیار خرید بیندازیم متوجه می‌شویم که در شرایطی که قیمت متصفانه اختیار مثلا ۲ تومان است فرد آن را به قیمت ۴۰ یا ۵۰ تومان می‌خرد. از این موارد در بازار اختیار که بدون دامنه نوسان است به وفور دیده می‌شود.

صدرایی: شخصا با برداشتن دامنه نوسان در این مقطع مخالف هستم چراکه اولاً افشای اطلاعات با اهمیت در بازار ما ضعیف است. دامنه نوسان و بالطبع تشکیل صف خرید و فروش سنگینالی است برای اینکه مردم به شرکت و عملکرد این حساس نشوند و اطلاعات نرادی که برای برخی وجود دارد در اختیار سایرین قرار گیرد. ثانیاً تجربه نشان می‌دهد در سبازاری که دامنه نوسان ندارد افراد اقدام به خرید و فروش سهم یا دارایی مالی به کمتر یا بیشتر از قیمت واقعی آن می‌کنند. اگر نگاهی به بازار اختیار خرید بیندازیم متوجه می‌شویم که در شرایطی که قیمت متصفانه اختیار مثلا ۲ تومان است فرد آن را به قیمت ۴۰ یا ۵۰ تومان می‌خرد. از این موارد در بازار اختیار که بدون دامنه نوسان است به وفور دیده می‌شود.

تداوم توسعه و عرضه اولیه «سپیدار»

■ هفته‌نامه بورس: چهارشنبه گذشته تعداد ۳۰میلیون سهم شرکت سپیدار سیستم آسیا، با نماد معاملاتی «سپیدار» در بازار دوم فرابورس ایران عرضه اولیه شد. این میزان سهام در محدوده قیمتی ۲۸۰۰ تا ۲۹۸۰تومان برای هر سهم و با سهمیه ۱۵سهمی برای هر کد حقیقی و حقوقی منظور قرار گرفت. مدیر این عرضه شرکت کارگزاری مفید و متعهدین خرید نیز شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری آینده‌نگر دانا(سهامی خاص) به میزان ۳۳.۳ درصد و شرکت کارگزاری مفید(سهامی خاص) به میزان ۱۶.۷ درصد از سهام قابل عرضه در روز عرضه اولیه بودند. بر این اساس، چهارشنبه گذشته ۱۵درصد از سهام شرکت سپیدار سیستم آسیا معادل ۱۱۹۴۰۰ میلیارد تومان، در گروه رایانه عرضه اولیه شد. از این میزان ۲۶ میلیون سهم جهت عرضه عموم و ۴ میلیون جهت عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاص یافت. همچنین در فرآیند این عرضه اولیه، ۷ سهم در سقف قیمتی ۳۹۸۰۰ ریال به هر کد تخصیص یافت.

سپیدار پاسخگوی بازار های داخلی و خارجی



حمیدرضا زنجیری، مدیرعامل شرکت سپیدار سیستم آسیا به صدای بورس گفت: در ۱۷ دی ماه عرضه حدود ۱۵ درصدی سهام سپیدار انجام شد و براساس پیش‌بینی‌ها در سه ماه آینده، فرض بر این است که ۱۰ درصد دیگر از این سهم را نیز عرضه کنیم. زنجیری افزود: شرکت سپیدار حدود یک دهه است که در مورد تحلیل و تولید نرم‌افزارهای مربوط به شرکت های کوچک فعالیت می‌کند و نرم‌افزارهایی که ارائه می‌دهد در حوزه‌های اداری، مالی و تولیدی، با نرم‌افزاری به نام دشت عرضه می‌شود که کلیه امور مربوط به یک صنف را هدایت می‌کند. همچنین فرآیند فروش، آموزش و قراردادن این نرم‌افزارها در اختیار مخاطب از طریق نمایندگان انجام می‌شود. البته نرم‌افزارها بسیار ساده هستند و براساس آموزش‌ها می‌توانند به راحتی مورد استفاده قرار بگیرند. وی بیان داشت: شرکت سپیدار ظرف چند سال اخیر تلاش کرده است تا جامعه مخاطب خود را به خوبی بشناسد و بر مبنای آنها برنامه‌ریزی کند. البته عمده دلیل اینکه سپیدار در حوزه‌های مختلف محصولات خود را ارائه می‌دهد، پاسخگویی مناسب به بازار داخلی و خارجی است. مدیرعامل سپیدار سیستم آسیا افزود: هدف دیگر این شرکت، توسعه شبکه نمایندگان متخصص تر و حرفه‌ای تر در حوزه آموزش است که به واسطه گسترده تر شدن جامعه مخاطبان، نیازهای موجود آمده در این حوزه ساده تر و سریعتر در اختیار مخاطبان قرار گیرد. همچنین در آینده محصولات جدیدی را وارد بازار می‌کنیم که زمینه ساز صادرات به خارج از کشور است.

استقلال آماده ورود به بورس

■ هفته‌نامه بورس: در جلسه اخیر هیأت واگذاری بر اساس دستورالعمل اعلام شده سازمان بورس، اساسنامه باشگاه استقلال تهران تصویب شد. احمد فراهانی، عضو هیأت رئیسه مجلس در توییت نوشت: در جلسه هیأت واگذاری اصل ۴۴ قانون اساسی اساسنامه باشگاه استقلال تهران براساس فرمت اعلام شده سازمان بورس تصویب شد تا به زودی همراه با تیم پرسپولیس در بورس به واگذاران و مردم واگذار شود.ابوالقاسم شمس جامخانه هم خاطرنشان کرد: مجمع عمومی عادی سالانه جهت تصویب صورت‌های مالی ۳۱ خرداد ماه ۹۹ پرسپولیس چهارشنبه هفته گذشته برگزار و مجمع عادی سالانه شرکت استقلال برای تصویب صورت‌های مالی ۳۱ تیرماه ۹۹ برگزار و به تصویب رسید. همچنین به موازات این اقدامات مشاور پذیرش دو شرکت، کارهای خود را پیش می‌برند. البته مشاور پذیرش پرسپولیس اقدامات خوبی انجام داد. امیدنامه‌ها تکمیل شده و بودجه سنوات آتی و سایر الزامات پذیرش در فرابورس انجام شده است.

معامله «دیران» با پخش البرز

■ هفته‌نامه بورس: شرکت ایران دارو در خصوص معامله با اشخاص وابسته اطلاعیه داد. «دیران» با سرمایه ثبت شده ۵۸۰ میلیارد اعلام کرد: با شرکت پخش البرز، معامله ای را در خصوص فروش محصولات دارویی در ۳۰ آذرماه به مبلغ ۸۲۷.۴۲۷ میلیون ریال انجام داد. البته ارزش بازار درای‌های مورد معامله ۸۲۷،۴۲۴،۴۴۴ میلیون ریال و ارزش دفتری درای‌های مورد معامله ۸۲۷،۴۲۴ میلیون ریال بود. همچنین درصد ارزش دفتری درای‌ها در مقایسه با کل دارایی‌های شرکت ۴۳.۲ درصد و ارزش کل معامله در مقایسه با کل درآمدهای فروش شرکت در سال قبل ۸۴ درصد است.

افزایش سرمایه چند شرکت بورسی

■ هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه شرکت‌های پدیده شیمی قرن، تولیدی قند شیروان، قوچان و جتنورد و ایران ترانسفو تایید و ثبت شد. پدیده شیمی قرن با نماد قرن(اکتیو) اعلام کرد: براین اساس سرمایه شرکت از مبلغ یک هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور تکمیل و راه اندازی پروژه افزایش پیدا می‌کند. شرکت تولیدی قند شیروان، قوچان و جتنورد با نماد «قشیر» هم اعلام کرد: پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۹۰ میلیارد و ۵۲۷ میلیون ریال از محل مزاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور بهبود ساختار مالی شرکت به تصویب هیأت مدیره رسید.شرکت ایران ترانسفو با نماد «بترانس» اعلام کرد افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳،۷۵۰،۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۳۶،۴۰۲،۷۵۶ میلیون ریال از محل سود انباشته مبلغ ۲۶۳۴۰۰۰ میلیون ریال، از محل مزاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها مبلغ ۳۰۰۱۸۷۵۶ میلیون ریال هفته گذشته در مرجع ثبت شرکت‌ها ثبت شد.

«وپارس» چوب حراج می‌زند

■ هفته‌نامه بورس: بانک پارسیان نتوانسته است شرکت‌های زیر مجموعه خود را در قالب شرکت گروه مالی پارسیان بفروشد و اکنون تصمیم به فروش آنها به صورت جداگانه دارد. «وپارس» اعلام کرد:قصد دارد سهام خود در شرکت گسروه داده‌پردازی بانک پارسیان و همچنین املاک مزاد خود را از طریق مزایده به فروش برساند. شرکت گسترش ساختمانی لوتوند پارسیان به نمایندگی از طرف بانک پارسیان موظف به فروش املاک مزاد شد. بر این اساس متقاضیان می‌توانند برای اطلاعات بیشتر به وب سایت بانک پارسیان مراجعه کنند. بانک پارسیان ملک ۹۹/۹۹ درصد از سهام معادل ۱،۱۹۹،۹۰۰،۰۰۰ سهم شرکت گروه داده پردازی بانک پارسیان است. فروش این شرکت به صورت یکجا و با شرایط ۵۰ درصد نقد و الباقی طی اقساط دوساله به بالاترین قیمت پیشنهادی واگذار خواهد شد. متقاضیان برای دریافت اسناد مزایده و کسب اطلاعات بیشتر حداکثر تا اواسط هفته جاری می‌توانند به مدیریت امور شرکت‌ها، مجامع و سرمایه‌گذاری بانک مراجعه کنند. البته مدتی پیش بانک پارسیان تمام شرکت‌های زیر مجموعه خود را در قالب شرکت گروه مالی پارسیان برای فروش به مزایده گذاشته بود. گویا هیچ درخواستی برای خرید آنها انجام نشده و اکنون قصد فروش آنها را به صورت جداگانه دارد.

عرضه‌های جدید شستا

■ هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع چوب خزر کاسپین (چخزر) که حدود یک ماه پیش در بورس عرضه شد و شرکت زغال پروده طپس (کزغال) نیز در تاریخ سوم دی‌ماه امسال در صف عرضه اولیه قرار گرفت. (کزغال) بزرگترین تولیدکننده زغال سنگ کشور در منطقه طپس است که با ۶۹ درصد رشد سود خالص در ۶ ماهه نخست امسال، نسبت به مدت مشابه سال قبل، سودی معادل ۲۹۵ میلیارد تومان کسب کرد. همچنین درخواست ورود شرکت‌های سیمان آبیک و سرمایه‌گذاری‌هامون شمال نیز به بورس ارسال شده و احتمالا به زودی عرضه اولیه خواهند شد.

کاهش واگذاری و سرمایه‌گذاری در بورس

ادامه از صفحه ۹ در تارکک ترین سناریو و پیش‌بینی مرکز پژوهش‌های مجلس مبنی بر فروش ۷۰۰ هزار بشکه در روز کسری به ۱۸۴ هزار میلیارد تومان و نیاز به انتشار اوراق به ۳۰۸ هزار میلیارد تومان افزایش پیدا می‌کند. بنا بر این ما سال آینده چیزی بین حداقل ۱۷۰ هزار میلیارد تا ۳۰۰ هزار میلیارد اوراق منتشر خواهیم کرد. در هر صورت تاثیر منفی جبران‌ناپذیر بودجه از طریق استقراض در افزایش پایه پولی و در نتیجه تورم نسبت به برداشت از صندوق توسعه ملی بسیار پایین تر است و با توجه به تنگنای اقتصادی که در آن قرار گرفته‌ایم راه‌حل مطلوبتری برای اقتصاد کشور خواهد بود. لیکن باید به این موضوع توجه داشت که افزایش استقراض در این حجم بدون در نظر گرفتن سیاست‌های پولی به صورت موازی قطعا نرخ بهره را افزایش و میل به سرمایه‌گذاری در بورس را کاهش خواهد داد. در ادامه زنجیره تاثیرات این اقدامات از توانایی دولت در بهره‌گیری از بازار سرمایه جهت واگذاری شرکت‌های دولتی که به تنهایی ۹۵ هزار میلیارد تومان از منابع بودجه ۱۴۰۰ را تشکیل می‌دهد، کاسته خواهد شد. با توجه به موارد فوق می‌توان نتیجه گرفت که تهیه بودجه دقیق و کارا نیازمند بهره‌گیری از همه پتانسیل‌ها و واقع‌بینی در برآورد رخدادهای اقتصادی است که در شرایط بحران، انسجام و دقت آن از اهمیت دو چندان برخوردار است.

«تجلی» افزایش سرمایه ۶۰هزار میلیاردی می‌دهد

پذیرش اولین شرکت پروژه محور معدنی

به مردم معرفی شوند، چرا که این امر باعث اعتماد بیشتر آنها به جدی بودن کار و به ثمر نشستن پروژه‌ها خواهد شد. همچنین تیم اجرایی و مدیریتی برای یک شرکت پروژه محور بسیار مهم است.

بررسی تمام ریسک‌ها و محاسبات

امیر تقی خان تجربی، عضو دیگر هیأت پذیرش فرابورس در این جلسه گفت: جای خالی این کار از مدتها قبل احساس می‌شد. البته چند ابزار دیگر در این راستا معرفی شده بود اما هیچکدام نتوانستند نیاز بازار اولیه را در مورد تأمین مالی پروژه‌ها آنچنان که بایسته است، مرتفع کنند.وی افزود: لازم است تمام ریسک‌ها و محاسبات به دقت مورد بررسی قرار گیرد تا این حرکت به خوبی شکل گیرد.

حرکتی نوین در تأمین مالی معادن

محمود زیدآبادی، معاون مالی و اقتصادی شرکت گل گهر نیز در این جلسه ضمن تاکید بر ارزشمند بودن این حرکت در سطح کشور گفت: این حرکت باعث می‌شود هم راستا با سیاست‌های کلان اقتصادی پول در گردش کاهش پیدا کند و ستم و سوی این پول‌ها به سمت چرخه تولید حرکت کند. بر این اساس باید دقت کرد طوری این حرکت شکل گیرد که حداکثر اعتماد سازی در مردم ایجاد شود چرا که ادامه این حرکت را در شرکت‌های مختلف بزرگ معدنی و صنعتی کشور و زیرمجموعه‌های امیدرو دنبال خواهد شد و شرکت‌های مشابهی بناسبت وارد این عرصه شوند. زیدآبادی افزود:انتظار می‌رود با پذیرش شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در فرابورس و مشارکت عمومی مردم در قالب پذیر نویسی سهام در کنار شرکت‌های بزرگی چون هلدینگ سسرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، چادرملو و گل گهر حرکت نوینی در تأمین مالی و پیشبرد پروژه‌های حوزه معدن و صنایع معدنی شکل گیرد.



و ۳۰ درصد شرکت صبا امید غرب خاورمیانه را در اختیار خود دارد. البته از میان این شرکت‌ها، آهن و فولاد سرد ابرکوه برای پذیرش در بورس اقدام کرده و در حال طی مراحل قانونی و اداری برای حضور در بازار سرمایه است. همچنین چهار پروژه بزرگ در قالب این شرکت‌ها شکل گرفته موارد ذیل هستند.

- ✱ احداث کارخانه ۲.۵ میلیون تنی تولید کنسلانتره سنگ آهن در منطقه سنگان (شرق فولاد خراسان) با پیشرفت ۲۴ درصدی
- ✱ احداث واحد کلاف سازی ۴۰۰ هزار تنی (با ۴۰ درصد پیشرفت) و کارخانه فولاد با ظرفیت ۶۰۰ هزارتن شمش (۳۵درصد پیشرفت فیزیکی) (سرمد ابرکوه)
- ✱ طرح تولید یک‌میلیون تن آهن اسفنجی (سرمد ابرکوه)
- ✱ احداث کارخانه گندله سازی کردستان با ظرفیت ۹۲۰ هزار تن (صبا امید غرب خاورمیانه)

حضور بزرگان صنعت و مدیران با سابقه

امیرهاومنی، مدیرعامل فرابورس ایران و عضو هیأت پذیرش در این جلسه گفت: بزرگان صنعت در شرکت تجلی در قالب سهامدار عمده حضور دارند و این به نوعی به منزله ضمانت اجرای پروژه‌هاست. البته مدیران توانمند و باسابقه ای به عنوان تیم اجرایی مسئولیت این کار را به عهده گرفته اند و مناسب است این مدیران و سوابق ایشان

■ هفته‌نامه بورس: جلسه بررسی پذیرش شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در فرابورس با حضور اعضای هیأت پذیرش و مدیران شرکت‌های مختلف معدنی و فولادی هفته گذشته برگزار شد.این شرکت اولین شرکت پروژه محور سهامی عام در صنعت به شمار می‌رود که برای تسریع در روند اجرا و بهره برداری پروژه‌ها تاسیس شده و نقش بسزایی در مدیریت بهینه و تأمین مالی طرح‌ها ایفا خواهد کرد.

۶۰۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه

مرتضی علی اکبری، مدیرعامل شرکت تجلی گفت: از میان روش‌های مختلفی که برای تأمین مالی پروژه‌ها وجود دارد این نکته قابل توجه است که بانک‌ها وام‌های بلند مدت نمی‌دهند و اصل، بهره و کارمزد در مدت نسبتا کوتاهی باید بازپرداخت شود. تأمین مالی از ابزارهای بورس هم ظرف سه یا شش ماه پرداخت انجام می‌شود. البته این وضعیت با ماهیت پروژه‌ها که نوعا به مدت زمان بیشتری برای رسیدن به سوددهی نیاز دارند، همخوانی ندارد. بنابراین مشارکت اشخاص در قالب پذیره نویسی بورس بهترین گزینه برای پروژه‌هاست. مدیرعامل شرکت تجلی افزود: حداقل ۵۱ درصد سهام این شرکت در اختیار سه شرکت توسعه معادن و فلزات، چادرملو و گل گهر خواهد بود و در صورت موافتت فرابورس حداکثر تا سقف ۴۹ درصد سهام به صورت عمومی پذیره نویسی خواهد شد.علی اکبری اظهار داشت: برنامه شرکت تجلی برای افزایش سرمایه در مجموع ۶۰۰۰ میلیارد تومان است و بخشی از این سرمایه از محل مطالبات سهامداران تأمین خواهد شد.

وضعیت فعلی و پروژه‌ها

براساس این گزارش، در حال حاضر شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات مالکیت ۴۸ درصد شرکت آهن و فولاد سردمد ابرکوه، ۳۵ درصد شرکت تهپیه و تولید ریل و فولاد خراسان، ۳۲ درصد شرکت جاده، ریل، دریا (همراه)

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «آریا»



■ هفته‌نامه بورس: در جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت پلیمر آریاساسول با افزایش سرمایه از مبلغ ۴.۵۸۳.۸۴۰ میلیون ریال به ۹.۱۶۷.۶۸۰ میلیون ریال معادل ۱۰۰درصد از محل سود انباشته موافت شد.

امیر حسین بحرینی، مدیرعامل شرکت پلیمر آریاساسول گفت: موضوع طرح این افزایش سرمایه احداث واحد پلی اتیلن جدید به ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در سال و اهداف آن افزایش سودآوری از طریق تکمیل زنجیره ارزش، اجتناب از خام فروشی اتیلن، ایجاد تنوع در تولید گریدهای مختلف و بهره مندی از معافیت‌های مالیاتی خواهد بود. بحرینی با بیان اینکه با احداث این واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی اتیلن، دو هدف کلیدی محقق می‌شود، بیان داشت: تکمیل

نماد	کساوه	P/E تابلو	۴۰	P/E صنعت	۴۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۹/۲۴)	۹۵۷۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۸/۵	سود تقسیمی	۵۲ درصد	۴/۵	فروش ۷ میلیون متر مربع کاشی و سرامیک و ۳/۲۵ میلیون کیلوگرم چینی، نرخ کاشی ۱۷ هزار تومان، حاشیه سود محصولات ۱۹ درصد	ملاحظات
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳۱/۶	سود تقسیمی	۹۳ درصد	۲۹/۶	فروش ۷/۸ میلیون متر مربع کاشی و سرامیک و ۳/۲۸ میلیون کیلوگرم چینی، نرخ کاشی ۲۴ هزار تومان، حاشیه سود محصولات ۳۳ درصد	ملاحظات
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۲/۲	سود تقسیمی	۶۹ درصد	۴۳/۴	فروش ۷/۹ میلیون متر مربع کاشی و سرامیک و ۳/۰۸ میلیون کیلوگرم چینی، نرخ کاشی ۳۶ هزار تومان، حاشیه سود محصولات ۳۲ درصد	ملاحظات
شش ماهه ۹۹	ریال	۱،۵۴۷	کارشناسی	۳،۹۶۰ ریال	۱۴۰۰	کارشناسی	۵۲۲۱ ریال
شش ماهه تلفیقی ۹۹	ریال	۱،۹۱۹	کارشناسی تلفیقی	۵،۱۳۱ ریال	۱۴۰۰	کارشناسی تلفیقی	۶،۶۵۵ ریال
مقدار تولید	مقدار فروش		قرنیت اسمی شرکت اصلی ۷.۵ میلیون متر مربع انواع کاشی و ۲.۷ میلیون کیلوگرم چینی بهداشتی بوده است. در ۹ ماهه تولید شرکت ۵.۸ میلیون متر مربع کاشی و ۲.۷ میلیون کیلوگرم چینی بهداشتی می‌باشد. شرکت یک خط تولید جدید محصول کاشی پرسلانی با ۱.۵ میلیون متر مربع ظرفیت در دست اجرا دارد که طبق اطلاعات موجود، هم اکنون شروع بهره برداری انجام شده است. با توجه به این موارد پیش‌بینی می‌شود در کل سال ۸.۱ میلیون متر مربع کاشی و ۳.۰۴ میلیون کیلوگرم چینی بهداشتی تولید کند.			به توجه به موجودی کالای ساخته شده و میزان تولید، پیش‌بینی می‌شود که شرکت در سال جاری به میزان ۸.۳ میلیون متر مربع کاشی و ۳.۰۴ میلیون کیلوگرم چینی به فروش برساند. برآورد ما فروش صادراتی کاشی کف ۴۰ درصد، کاشی دیواری ۷۰ درصد و چینی بهداشتی ۳۶ درصد محصولات است.	
مفروضات تحلیل	نرخ فروش		نرخ فروش محصولات شرکت وضعیت اقتصادی کشور، کاهش قیمتی محصولات، قیمت‌گذاری رقیب، نوع محصول و قراردادهای فروش صادراتی شرکت است. با توجه به روند موجود، نرخ‌ها بر اساس نسبتی از نرخ دلار بازار آزاد و متاثر از عوامل دیگر فرض گرفته شده است. همچنین فرض شده است که با توجه به روند فروش اخیر، نسبت نرخ‌های صادراتی به داخلی نسبت به سال‌های قبل رشد کرده است. نرخ محصول صادراتی دیوار ۲.۸۴ دلار و کاشی کف ۳۳.۴ دلار لحاظ شده است.			مواد اولیه اصلی شرکت برای تولید، خاک، لعاب، کاترن، نیایون، رنگ و سایر محصولات است. نرخ‌های خرید مواد به صورت دلاری محاسبه شده است. ضریب مصرف محصولات بر اساس نسبتی از مقدار دوره‌های اخیر محاسبه شده است.	
	نرخ دلار		متوسط نرخ دلار برای ادامه سال ۲۵.۵۰۰ تومان و برای سال آتی ۲۶.۰۰۰ تومان برآورد شده است.				
سایردرآمدها و هزینه‌ها			کساوه مالک ۵۴ درصد از کپارس می‌باشد. بنابراین برای دستیابی به سود تلفیقی کساوه، سودآوری کپارس نیز لحاظ شده است. سود کپارس با شرایط مشابه برای سال ۹۹ برابری با ۹۱۲۹۸ و برای سال بعد ۹۰۷۹۳ ریال محاسبه شده است.				
درآمد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	مبلغ فروش	۲۰۲ درصد	مبلغ عمومی	۱۰.۱ درصد		ارزش سپیدار	۱۰.۱ درصد
به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	تورم عمومی	-۰.۱ درصد	حقوق و دستمزد	۱.۰ درصد			
از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به پروژه تولید کاشی پرسلانی اسلب در سال ۱۴۰۱، دسترسی به باز اهرای صادراتی کشورهای همجوار، امکان تأمین منابع معدنی مناسب داخلی، نرخ انرژی مناسب در کشور، کیفیت بالای محصولات تولیدی، بالابودن تعرفه گمرکی کالای وارداتی، زیرمجموعه ای همجون کپارس و امکان افزایش سرمایه با درآمد بالا اشاره کرد. همچنین ریسک‌هایی همچون پایین آمدن نرخ دلار، افزایش هزینه‌های حمل و نقل، هزینه‌های حفظ کیفیت تولید و خطر محدودتر شدن روابط تجاری بر اثر تحولات منطقه اشاره کرد.							
	مفروضات سودآوری سال ۱۴۰۰						
نظر کارشناسی							



سید پیشنهادی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	پیزد	۷۵۸۶۶	۱۵۵۰۰۰	افزایش نرخ فروش، وضعیت سودآوری و قیمت به درآمد مناسب	۱۰
	جم پیلان	۸۰۸۹۰	۱۰۰۰۰۰	وضعیت سودآوری و رشد اسپرد قیمت جهانی پروپیلان و پلی پروپیلان	۱۰
	قرن	۶۴۲۳۰	۸۰۰۰۰	رشد مقداری تولید و فروش و در نتیجه رشد سود چشم انداز مناسب	۱۰
	وسپه	۱۳۳۸۰	۱۵۰۰۰۰	شرکت های زیر مجموعه و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	ارفع	۱۳۵۰۸	۱۸۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه و افزایش نرخ جهانی بیلت و رشد سودآوری	۲۰
	دارو	۲۹۴۶۰	۴۵۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه تولید سرم و رشد سودآوری	۱۰
	کاهه	۱۹۰۸۰	۳۰۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه و افزایش نرخ جهانی بیلت و رشد سودآوری	۱۵
	تصمیم	۱۵۳۵۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۵

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری املکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	آریا	۱۷۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	هرمز	۱۳۰۰۰	۱۷۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	شندرز	۲۲۰۰۰	۳۰۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی ها	۲۰
	کاهه	۱۹۰۰۰	۳۰۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۰
	فولاد	۱۱۰۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۰

سیدها سهام پیشنهادیه

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	ویلمت	۴۵۷۰	۶۰۰۰	وضعیت مناسب دارایی ارزی و رشد درآمدهای مشاع و غیر مشاع	۲۰
	حسینا	۷۰۶۰۶	۱۰۰۰۰۰	چشم انداز رشد درآمدها با کاهش تحریم ها، عقد قراردادهای جدید	۲۰
	میین	۱۵۸۳۰	۳۲۰۰۰	رشد نرخ های فروش	۱۵
	ریمنا	۱۶۸۸۰	۳۰۰۰۰	افزایش نرخ حامل های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	اخیر	۱۲۸۴۰	۲۳۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی ها و زیرمجموعه ها امکان دریافت افزایش نرخ	۱۰
	جم	۴۶۹۳۰	۶۵۰۰۰	ثبات نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

سید پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	سلینا	۲۰۶۹۹۰	۲۷۰۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، افزایش سرمایه پیش رو سودآوری ۳۵۰ و ۵۰۰ تومانی برای سال مالی	۱۰
	شیران	۳۷۰۴۰	۵۵۰۰۰	۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و افزایش سرمایه های انباشته	۱۵
	شکلر	۶۷۹۰۰	۷۵۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری در کنار تغییرات سهامداری	۱۵
	چدن	۳۵۳۶۰	۵۰۰۰۰	افزایش تولیدات، ربالی بودن هزینه ها، زیرمجموعه با ارزشی همچون فسانان	۱۰
	ولصمم	۱۰۶۹۰	۱۵۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی داشتن طرح توسعه، ربالی بودن هزینه ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ های سودی	۱۰
	دقاضی	۵۳۰۷۸	۷۵۰۰۰	افزایش نرخ های توسعهای اخیر و طرح های توسعهای چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	پسهند	۴۱۷۵۰	۱۰۰۰۰۰	طرح های توسعهای چشم انداز سودآوری با افزایش نرخ ABS	۱۰
	شبصیر	۱۱۴۲۱	۲۵۰۰۰	چشم انداز سودآوری با سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

تئوری

کسب بازدهی در هر شرایط

هفته نامه بورس: تأمین سرمایه تمدن، مدیریت هشت صندوق سرمایه گذاری متنوع را برعهده دارد. قدیمی ترین و بزرگترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد ریال، صندوق گنجینه زرین شهر است که نسبت به سپرده بانکی اندکی بازدهی بالاتری داشت. صندوق قابل معامله با درآمد ثابت پاداش سهامداری توسعه یگم، با کسب حدود ۲۶ درصد بازدهی در یکسال گذشته، پربازدهترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بود.

خالص ارزش دارایی های صندوق سهامی ثروت آفرین تمدن در یکسال گذشته رشدی ۶۹۷ درصدی را تجربه کرد. با وجود افت محسوس سطح بازدهی صندوق های سهامی در پی ریزش اخیر بازار سهام، سطح بازدهی سالانه این صندوق همچنان حدود ۲۵۰ درصد است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق های قابل معامله است که موفق به کسب ۳۲۷ درصد بازدهی در یکسال اخیر شد.

صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق های مختلط فعالیت دارد. این صندوق رویکردی نسبتاً پریسکتر نسبت به بسیاری از صندوق های مختلط دیگر اتخاذ کرد. البته پاداش این ریسک نیز تحقق بازدهی ۱۸۰ درصدی و قرار گرفتن در جمع پربازدهترین صندوق های مختلط بازار بود. در مجموع جذب سرمایه گذاران ریسک گیر و ریسک پذیر در مجموعه تمدن مدنظر قرار دارد.

معرفی

معرفی صندوق ها شرکت نامین سرمایه نمدر

صندوق های سهامی و مختلط خوش درخشیدن

تحقق تعادل در ریسک و بازدهی

تمدن در یکسال گذشته رشدی ۶۹۷ درصدی را تجربه کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۶۹۵ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه گذاری را در گروه «بانک ها و موسسات اعتباری»، «محصولات شیمیایی» و «خودرو و ساخت قطعات» داشت. با وجود افت محسوس سطح بازدهی صندوق های سهامی در پی ریزش اخیر بازار سهام، سطح بازدهی سالانه این صندوق همچنان حدود ۲۵۰ درصد است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق های قابل معامله است که ۹۹ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه های «فلزات اساسی»، «خودرو و ساخت قطعات» و «بانک ها و موسسات اعتباری»



سجاد یزدانی
کارشناس مشاوره و مشاور (اطلاعات مالی پارت)

شرکت تأمین سرمایه تمدن با دریافت مجوزهای لازم، از اواخر سال ۱۳۹۰ به طور رسمی فعالیت خود را آغاز کرد. تأمین سرمایه تمدن به عنوان برترین شرکت تأمین سرمایه به انتخاب سازمان بورس و اوراق بهادار برای ۴ سال متوالی انتخاب شده است و در حال حاضر به عنوان بزرگترین نهاد مالی کشور با مدیریت ۶ صندوق سرمایه گذاری مشترک و بازارگردانی حجم قابل توجهی از سهام در بازار از طریق صندوق های بازارگردانی نقش برجسته ای را در بازار سرمایه ایفا می کند.

تمرکز بر جذب ریسک گریزان

با توجه به فراوانی زیاد سرمایه گذاران ریسک گریز، سبه صندوق از هشت صندوق این شرکت در راستای جذب این افراد، در گروه صندوق های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق ها هستند. قدیمی ترین و بزرگترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد ریال، صندوق گنجینه زرین شهر است که نسبت به سپرده بانکی اندکی بازدهی بالاتری داشت. صندوق قابل معامله با درآمد ثابت پاداش سهامداری توسعه یگم، با کسب حدود ۲۶ درصد بازدهی در یکسال گذشته، پربازدهترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بود.

حفظ سطح بازدهی

خالص ارزش دارایی های صندوق سهامی ثروت آفرین

نوع صندوق	نام صندوق	درصد بازدهی در یکسال گذشته	درصد بازدهی در سه ماه گذشته	درصد بازدهی در یکماه گذشته	درصد بازدهی در یکروز گذشته	بازدهی در یکسال گذشته
مختلط	گوهر نفیس تمدن	۶۰	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۳۱/۵	۱۸۰/۶	-
باز درآمد ثابت	گنجینه زرین شهر	۶۰	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۲۸	۱/۵	۱۸۵
سهامی	ثروت آفرین تمدن	۹۵	۱۳۹۱/۰۷/۱۵	۳	۰	۴۷۵
قابل معامله با درآمد ثابت	پاداش سهامداری توسعه یگم	۹	۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۴۰	۱/۴	۲۵/۹
باز درآمد ثابت	صادرات آرمانی	۴۷	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	۴۵	۰/۵	۹۹
قابل معامله	آرمان آتیه درخشان مس	۹۹	۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۰	۰	۲۱۲۵

مشروح عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن

نوع صندوق	نام صندوق	درصد بازدهی در یکسال گذشته	درصد بازدهی در سه ماه گذشته	درصد بازدهی در یکماه گذشته	درصد بازدهی در یکروز گذشته	بازدهی در یکسال گذشته
مختلط	گوهر نفیس تمدن	۶۰	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۳۱/۵	۱۸۰/۶	-
باز درآمد ثابت	گنجینه زرین شهر	۶۰	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۲۸	۱/۵	۱۸۵
سهامی	ثروت آفرین تمدن	۹۵	۱۳۹۱/۰۷/۱۵	۳	۰	۴۷۵
قابل معامله با درآمد ثابت	پاداش سهامداری توسعه یگم	۹	۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۴۰	۱/۴	۲۵/۹
باز درآمد ثابت	صادرات آرمانی	۴۷	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	۴۵	۰/۵	۹۹
قابل معامله	آرمان آتیه درخشان مس	۹۹	۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۰	۰	۲۱۲۵

سواد مالک

مدیریت کنترل هزینه ها ضرورت دارد تدابیری برای رهایی از بدهی



عزافه جلاذنی
کارشناس آکادمی هوش مالی

اولین و سریع ترین راه برای داشتن پول بیشتر به منظور پرداخت بدهی، کاهش هزینه است. همان طور که هیچ گاه نمی توانید طرف سوراخی را از آب پر کنید؛ بدون کنترل هزینه ها حتی با داشتن درآمد مناسب نیز قادر به پرداخت بدهی های خود نخواهید بود. کاهش هزینه عموماً موضوع محبوبی نیست. بیشتر افراد با خود می گویند «یعنی از این هم کم تر؟» اما در ادامه راه های کاهش هزینه ها آمده است که با کمی چاشنی خلاقیت تأثیر چشمگیری خواهند داشت. اگر بتوانید هزینه ها را به دور از این اقدامات تنها بیست هزار تومان صرفه جویی کنید، هر ماه دویست هزار تومان بیشتر برای پرداخت بدهی های پهل دارید.

♦ دفعات رفتن به رستوران و کافی شاپ را تا حد ممکن کاهش دهید و ناهار تان را با خود به سر کار ببرید.

♦ به آپارتمانی با اجاره کم تر نقل مکان کنید و تا حد امکان تعمیرات خانه را خودتان انجام دهید.

♦ از رفت و آمدهای غیر ضروری خودداری کنید و با یک سفر تمام کارهای خود را انجام دهید.

♦ با فخرست خرید به فروشگاه بروید و به آن پایبند باشید. از خریدهای هیجانی خودداری کنید.

♦ برای خرید پس انداز و برنامه ریزی کنید.

♦ هنگام گرگسنگی به خرید نروید؛ زیرا آماده زباده روی در خرید هستید.

♦ گوش به زنگ باشید تا ببینید چه موقع کالاهای مورد نیاز شما در حراج هستند یا تخفیف خورده اند.

♦ از خرید مقایسه ای غافل نشوید. به ویژه برای خریدهای مهم و با هزینه بالا حتماً از قبل قیمت ها را بررسی کنید.

♦ کالاهای غیر خوراکی را از فروشگاه های مواد غذایی نخرید؛ چون به احتمال زیاد قیمت بالاتری دارند.

♦ لباس های هر فصل را در پایان آن فصل و در حراج خریداری کنید.

♦ با ترند های خیاطی، لباس ها را تعمیر و اصلاح کنید.

♦ به جای خرید کتاب های جدید از کتابخانه استفاده کنید یا از دوستی امانت بگیرید. کتاب های الکترونیک هم ارزان تر هستند و نیز به مکانی برای نگهداری ندارند.

♦ از طرح های تخفیفی اپراتورهای تلفن همراه استفاده کنید تا هزینه قبض و اینترنت خود را کاهش دهید.

♦ هنگام خرید، چانه زدن را امتحان کنید.

♦ در مصرف آب، برق و گاز صرفه جویی کنید، لامپ ها و تلویزیون را در مواقعی که استفاده نمی کنید، خاموش کنید و در ساعات اوج مصرف از وسایل برقی پرمصرف استفاده نکنید.

♦ تا هشتاد درصد از پول هایی را که برنامه ریزی نشده به دست می آورید به پرداخت بدهی اختصاص دهید؛ پول های ماندن هدیه یا پاداش.

سهم عادلانه

انتقال اتوماتیک و امور مشروط

هفته نامه بورس: سهام عدالت جزو لینفک 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 می گیرد.

♦ زیر ساخت های الکترونیک تخصیص سهام عدالت متوفیان به وراثت در شرکت سپرده گذاری مرکزی آماده شده و منتظر تأیید نهایی قوه قضائیه است.

♦ اگر قوه قضائیه با همکاری سمات مصوب کند، این سهام به صورت خودکار به ورثه قانونی متوفی منتقل خواهد شد که با توجه به شرایط کربوائی ا مراجعه مردم به ادارات نیز جلوگیری می کند.

♦ همه دارندگان سهام عدالت به منظور بهره مندی از مزایای این سهام باید در سامانه سجام ثبت نام و کد بورسی دریافت کنند.

♦ برابر اطلاعیه های مکرر نقل و انتقال سهام عدالت حتی به صورت وکالتی نزد دفاتر اسناد رسمی غیر قانونی است و این موضوع به اطلاع دفاتر اسناد رسمی رسیده است. سهام عدالت تخصیصی صرفاً در سامانه معاملاتی بازار سرمایه درآمدهای آتی قابلیت خرید و فروش خواهد داشت.

گاز بوش

ماندن بی مغزا

یکسال گذشت، از روزی که وحشت زده صف های فروش میلیونی و میلیاردری تشکیل شده بود. به بهانه جنگ همه منتظر رویارویی بودند. جنگی دهشتناک تر از جنگ جهانی دوم. ترس لباس منطق پوشیده بود. فروش علاقانه ترین کار بود. ترسوها در صف های فروش کار یکدیگر را تایید می کردند. یک هفته ای طول کشید این اوضاع منطقی ها خریدند. با اهرم خریدند. یک هفته ای زمان برد تا همگی فهمیدند هیچ اتفاقی نمی افتد. طماع ها لباس منطق پوشیدند. هر چه فروخته بودند را دوباره خریدند. بالاتر و خیلی بالاتر. با دو سر کار مزد.

ریسک را اگر مثل بسیاری از متخصصان دانشگاهی احتمال زبان تعریف کنید قاعدتاً باید قبول داشته باشید که با افزایش دوره سرمایه گذاری این ریسک به سمت صفر میل می کند. اگر باور ندارید قیمت هر سهامی که دوست دارید را در یک، دو، سه و ده سال پیش با الان مقایسه کنید. درد از این جا شروع می شود که تو دوست داری قیمت ها را با تابستان گذشته مقایسه کنی. مشکل بورس فرار مغزها نیست. ماندن بی مغزهاست. ریسک را اگر مثل بسیاری از سرمایه گذاران حرفه ای (وارن بافت) ناگاهی و ندانستن تعریف کنید که اصلاً ریسکی وجود ندارد. نفهمی فقط مال گاو است. سرمایه گذاران همه چیز را می دانند. همه چیز را. مشکل بورس وجود کانال های تلگرامی نیست. نبود کتاب و کتاب خوان است.

@tahilak

سیدها سهام پیشنهادیه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	شیدیس	۹۴۹۰۰	۱۶۰۰۰۰	افزایش اوره جهانی و نسبت قیمت به درآمد حدود ۵ برای سال مالی پیش رو	۱۵
	غدیر	۱۱۰۷۰	۱۴۰۰۰	نسبت P/NAV حدود ۰.۷ و نزدیکی بودن مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی	۲۰
	مخیر	۹۵۱۶	۱۵۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۵
	خودکفا	۳۹۶۸۷	۶۰۰۰۰	افزایش ارزش شرکت های زیرمجموعه	۲۰
	وخارزم	۸۴۷۰	۱۵۰۰۰	نسبت P/NAV حدود ۰.۹۶ فقط با احتساب پرتفوی بورسی	۱۰
	صندوق پیشگامان	-	-	بازدهی معقول و مناسب	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	اخیر	۱۲۸۴۰	۲۰۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	خودرو	۲۸۱۰	۴۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات شرکت	۱۵
	آریان	۱۵۸۸۸	۲۳۰۰۰	ارزش بالای دارایی های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۵
	قنات	۷۳۹۰۰	۱۵۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت افزایش تولید و فروش محصولات	۱۰
	فملی	۱۲۸۷۰	۱۹۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	داریک	۱۰۰۴۱	۱۲۰۰۰	سرمایه گذاری در سهام و اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشتا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	فرآور	۳۲۵۶۰	۴۳۰۰۰	رشد چشمگیر درآمد عملیاتی شرکت	۲۰
	کاما	۲۵۰۰۰	۳۳۰۰۰	رشد قابل توجه سودآوری شرکت در سال جاری و کاهش شدید نسبت P/E شرکت	۱۵
	غنوش	۸۲۰۹۰	۱۱۳۰۰۰	طرح توسعه شرکت برای راه اندازی خط تولید جدید و افزایش درآمدهای عملیاتی شرکت در آینده	۱۵
	ساره	۵۴۰۶۰	۷۳۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری شرکت در سال جاری و آتی	۵
	صندوق سرمایه گذاری امین آشتا ایرانیان	-	-	اولین صندوق ۵ ستاره صندوق میانگین بازدهی بالاتر ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۵

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت های مشاور سرمایه گذاری و هفت ماهه بورس هرگونه مسولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می کنند. همچنین به سهامداران توصیه می شود، افق دید سرمایه گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری