

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



مدیرعامل تأمین سرمایه امین خبر داد:

تأمین مالی نیروگاه‌های تولید برق حرارتی

سلمان خادم‌المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین با اشاره به برنامه این شرکت برای فعالیت بیشتر و تخصصی در خصوص تأمین مالی حوزه انرژی گفت: براین اساس، تأمین منابع مالی در این حوزه از مهمترین رسالت‌های بازار سرمایه در کلان و شرکت تأمین سرمایه به عنوان واسطه و جوه است.

صفحه ۷

افتخار ما، بازارگردانی ۲۰ سهم در بازار سرمایه است

صندوق اختصاصی بازارگردانی ارزش آفرین
صندوق بازتولیدی کسب‌وکاری
تولید و توزیع / خدمات مشتری / مشاوره و آموزش
شماره تماس: ۰۲۱-۸۳۳۳۵۵۰۰ / ۰۲۱-۸۳۳۳۵۵۰۱
WWW.SJB.CO.IR

اولین صندوق بازارگردان Multi NAV در بازار سرمایه
دارای مجوز از سازمان بورس اوراق بهادار

نوسان اطلاعاتی ناشی از تجدید ارزیابی سهام را تکان می‌دهد

فریب شیرین

خریداران ارز دیجیتال نقره داغ نشوند

صفحه ۵

صفحه ۴



«سصفها» زیر ذره بین

- ✓ احداث پارک اوره‌ای با مشارکت «پترول»
- ✓ توقف روند روبه‌رشد زبان انباشته «حفارس»
- ✓ «وبصادر» همچنان در انتظار تایید افزایش سرمایه
- ✓ تحقق ۹۸ درصدی سود صنایع شیر ایران
- ✓ روزهای «زرین» در راه است
- ✓ رکوردزنی آوای فردای زاگرس
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شفن»
- ✓ تعدیل مثبت «تملت»
- ✓ رشد شاخص‌های عملکردی «ورازی»
- ✓ آغاز تحرکات «شستا»
- ✓ صعود نسبت‌های مالی بنیادی «فجر»
- ✓ جهش شاخص‌های سوددهی «ونیرو»
- ✓ آمادگی «زکوثر» برای عرضه

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرنوشت نافر جام بازارگردانی

صفحه ۱۵

سهم‌های بنیادی در شرایط مناسبی قرار می‌گیرند

عقبگرد مفید بورس

صفحه ۶

توقف رشد و ریزش شاخص

صفحه ۲

مشاور سرمایه‌گذاری

هنوز جایگاهی ندارد



صفحه ۹

مدیرعامل سابق بانک انصار پیش‌بینی کرد:

تحقق رشد اقتصادی و رونق تولید

صفحه ۱۴

سرمقاله

تنها راه جلوگیری از تورم شدید

مهدی رهنای

در هفته‌های اخیر اظهارنظرهای متفاوتی درباره لایحه بودجه ۱۴۰۰ شده است؛ شخصا معتمد بودجه سال آینده یک نوع انفجار از گرداب حکمرانی در یک دهه گذشته بود به نحوی که دهه ۹۰ را می‌توان دهه گمشده در حوزه اقتصادی کشور تلقی کرد. بودجه ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که توان اداره کشور با وضعیت فعلی وجود ندارد. در بودجه موردی به نام کسری ساختاری یا همان کسری عملیاتی وجود دارد...

صفحه ۲

یادداشت

تنها مانده!

امیرالشیبانی عراقی

در روزهای اخیر شاهد نارضایتی شدید سهامداران و سرمایه‌گذاران بازار سهام هستیم که برای بیان این نارضایتی و یافتن منجی به هر جا که گمان می‌برند و به ذهنشان می‌رسد، متوسل می‌شوند؛ از فضای مجازی و راه‌اندازی کمپین‌های اعتراضی گرفته تا حضور روبه‌روی ساختمان سازمان بورس و اوراق بهادار و مجلس شورای اسلامی. سهامدارانی که به‌اشتباه در دوران خوشی بازار به سمت سرمایه‌گذاری مستقیم تشویق و مدعی‌اند به توصیه رئیس جمهوری وارد بازار سهام شده‌اند و حتی به حرف رئیس دفتر رئیس جمهوری که کف شاخص بورس را ۱۷۰۰-۱۶۰۰ هزار واحد اعلام کرد، اعتماد کردند...

صفحه ۲

کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان
Mehr Eghtesad Iranian Brokerage Co

آموزش سرمایه‌گذاری در بورس

بورس را با ما دنبال کنید

meibourse

www.nahayatnegar.com
nahayatnegarbroker
nahayatnegar_analysis

کارگزاری نهایت‌نگر

نگاه‌ناصراندر سفیه...!

کارگزاری نهایت‌نگر
متمایز در نوآوری

تمرکز وزارت نفت بر بازار سرمایه



در شرایط تحریم ظرفیت‌های زیادی در حوزه نفت ایجاد شده و زمینه صادرات و فروش نفت با قبل از سال ۹۷ قابل مقایسه نیست. بیژن زنگنه، وزیر نفت گفت: یک درصد از افزایش ضریب تولید نفت خام معادل هفت میلیارد می‌شود که با نفت ۴۰ دلاری درآمدی ۳۰۰ میلیارد دلاری به دنبال خواهد داشت، بنابراین افزایش ضریب بازیافت باید به خواست و توقع ملی تبدیل شود. وزیر نفت سرمایه‌گذاری در حوزه افزایش ضریب بازیافت را الزامی برشمرد و افزود: در این مرحله یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری انجام می‌شود که ۱۰۰ هزار بشکه در روز به تولید نفت می‌افزاید و درآمدی معادل یک میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار در سال ایجاد خواهد کرد. همچنین این سرمایه‌گذاری در کمتر از یک سال باز می‌گردد. زنگنه تأکید کرد: همه قراردادهای پیمانکاران ایرانی منعقد شده و ۷۲ درصد ارزشی تجهیزات ساخت داخل است، همچنین تمام منابع بازار سرمایه تأمین می‌شود. البته این برای نخستین بار است که مدنظر قرار می‌گیرد.



روی کار آمدن دوباره EPS

در سال ۹۶ به دلایلی گزارشات پیش‌بینی سود شرکت‌ها حذف شد که از مهم‌ترین این دلایل می‌توان به انحراف زیاد بین عملکرد و EPS شرکت‌ها اشاره کرد. حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس گفت: این امر می‌توانست در مسیر تصمیم‌گیری، سهامداران را گمراه کند که افزایش توان و پتانسیل تحلیلی و کارشناسی بازار سرمایه باعث حذف این گزارشات شد بر این اساس، بازگشت مجدد گزارش پیش‌بینی سود هر سهم (EPS) در شرکت‌های بورسی مد نظر است. قالیباف اصل زمان انتشار این گزارشات را به سرعت دانست و افزود: از اسفند یا اواخر بهمن EPSها اعلام خواهد شد. وی در خصوص نقش حقوقی‌ها در تعادل بخشی به بازار گفت: هم اکنون حدود ۸۰ درصد معاملات در دست حقیقی‌ها و حداکثر ۲۰ درصد در دست حقوقی‌هاست. با این حال، حقوقی‌ها از مهر ۹۹ حدود ۳۰ هزار میلیارد تومان مازاد خرید داشته‌اند و البته همچنان باید حضور آنها در تعادل بخشی به بازار پررنگ تر شود.

لزوم پرداخت سود منابع بلوکه شده ایران



در دیدار رئیس کل بانک مرکزی با هیات کره جنوبی به هیات مذاکره کننده کره جنوبی تأکید شد که برای منابع متوقف شده ایران در این کشور باید سود در نظر گرفته شود. عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی در حاشیه دیدار با هیات کره جنوبی تصریح کرد: یک سال و نیم است که کره‌ای‌ها بهانه‌های مختلف برای پرداخت نکردن منابع ایران می‌آورند اما تاکنون این مشکل حل نشده است هر چند بنده احساس می‌کنم که قائم مقام وزارت خارجه کره جنوبی برای حل این مشکل عزمی جدی دارد. رئیس کل بانک مرکزی افزود: بنده متذکر شدم برای منابعی که در کره متوقف شده باید سود پرداخت کنند. همچنین کره‌ای‌ها به مسائل حاشیه‌ای و پرداخت آمبولانس و دستگاه‌های تست کرونا به جای این منابع اشاره کردند که مسئله ما این نیست که با ۲۰ یا ۵۰ میلیون دلار موضوع حل شود. ۷ میلیارد دلار منابع ایران در کره بلوکه شده است و به طور جدی باید برای پرداخت آن اقدام شود.

حمایت NPC از سرمایه‌گذاران خصوصی



حدود ۳۰ درصد بازار در حوزه صادرات غیرنفتی در اختیار پتروشیمی‌هاست، همچنین در سال گذشته نزدیک ۱۵ میلیارد دلار درآمد ارزی داشته‌ایم که ۱۰ میلیارد دلار آن حاصل از صادرات خارجی و ۵ میلیارد دلار حاصل از فروش داخلی بوده است. بهزاد محمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: به‌یقین در صنعت پتروشیمی به روی تمامی سرمایه‌گذاران باز است و سرمایه‌گذارانی که برای توسعه طرح‌ها سرمایه و ایده دارند می‌توانند به شرکت ملی صنایع پتروشیمی مراجعه کنند و ما خوراک در اختیار آن‌ها قرار می‌دهیم و حمایت‌شان می‌کنیم. وی افزود: طی ۱۰ سال گذشته واگذاری‌ها به هلدینگ‌های دولتی و خصوصی بیشتر بوده چراکه آن زمان مسئله خرید پتروشیمی‌ها توسط بخش خصوصی مطرح نبود لذا بیشتر، هلدینگ‌های خصوصی برای خرید شرکت‌های پتروشیمی مراجعه می‌کردند. اما امروز درها کاملاً برای توسعه این صنعت باز است و NPC هر سرمایه‌گذاری که قابلیت سرمایه‌گذاری دارد را حمایت کند.

سرمقاله

تنها راه جلوگیری از تورم شدید

در هفته‌های اخیر اظهارنظرهای متفاوتی درباره لایحه بودجه ۱۴۰۰ شده است؛ شخصاً متقدم بودجه سال آینده یک نوع انفجار از گرداب حکمرانی در یک دهه گذشته بود به نحوی که دهه ۹۰ را می‌توان دهه گمشده در حوزه اقتصادی کشور تلقی کرد. بودجه ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که توان اداره کشور با وضعیت فعلی وجود ندارد.

در بودجه موردی به نام کسری ساختاری یا همان کسری عملیاتی وجود دارد؛ این کسری همه مصارف از درآمد مالیاتی، گمرک و فروش خدمات دولت را در برمی‌گیرد. کسری بودجه در سال ۹۸ معادل یا ۱۹۶ هزار میلیارد تومان بود و در سال ۹۹ نیز به ۲۷۲ هزار میلیارد تومان رسید. کسری ساختاری که در بودجه سال آینده ارائه شده، دارای ۵۲۰ هزار میلیارد تومان کسری ساختاری است درحالی‌که با تمهیدات دولت در خوش‌بینانه‌ترین حالت می‌تواند به ۲۲۶ هزار میلیارد تومان برسد. یعنی ما در بودجه ۱۴۰۰ تقریباً دو برابر بودجه ۹۹ کسری عملیاتی داریم. دولت در بودجه نوشته است که قصد دارد این کسری را از محل فروش روزانه نفت به میزان ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه، پیش‌فروش نفت از محل اوراق، فروش سهام و فروش اموال تأمین کند.

آنطور که دولت پیش‌بینی کرده قرار است ۲۵ هزار میلیارد تومان از محل فروش اموال به دست بیآورد اما بررسی‌ها نشان می‌دهد در سال گذشته فقط هزار میلیارد تومان از این محل به دست آمده است. همچنین رقمی معادل ۹۵ هزار میلیارد تومان برای سهام، ۱۹۹ هزار میلیارد تومان فروش نفت و ۷۰ هزار میلیارد برای پیش‌فروش نفت درنظر گرفته شده که به نظر نمی‌رسد با توجه به شرایط موجود، امکان تحقق این ارقام وجود داشته باشد. ایران در اوج توافقات بعد از برجام هم نتوانست این مقدار نفت بفروشد. با توجه به موضوع مذکور این پرسش مطرح بوده که دولت چه پیش‌فرضی درنظر گرفته که این مقدار فروش نفت را در بودجه سال آینده درنظر گرفته است؟ بنابراین به طور یقین این اعداد در بودجه سال آینده محقق نخواهد شد و ما یک کسری قطعی در حد همان ۳۰۰ هزار میلیارد تومان یا مقداری کمتر از این رقم خواهیم داشت.

دولت در ایران عموماً این کسری را از دو محل جبران می‌کند؛ یا از بانک‌ها استقراض می‌کند یا به چاپ پول می‌پردازد که این دو موضوع به شدت پایه پولی کشور را افزایش می‌دهد. در سال ۹۹ با ۲۷۲ هزار میلیارد تومان کسری ساختاری و حدود ۱۳۰ الی ۱۴۰ هزار میلیارد تومان کسری عملیاتی، حدود ۷۰ درصد تورم واقعی داشتیم و تورم اعلامی هم در حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد بود. با دوبرابر شدن کسری بودجه، باید چاپ اوراق در مقیاس وسیع اجرا شود، کاری که در همه کشورها انجام می‌شود. اما هنوز مشخص نیست چرا در ایران در این خصوص مقاومت وجود دارد. اگر این کسری با چاپ اوراق جبران نشود با تورم سیاه‌تری در سال آینده مواجه خواهیم شد. درخصوص تأثیر این مورد روی بورس هم باید گفت زمانی که با یک پدیده تورمی در سطح کلان کشور مواجه می‌شویم این مورد به همان نسبت در بورس نیز رشد خواهد داشت.

تهدیدی که برای بازارهای دارایی وجود دارد این است که دولت برای کنترل تورم به سمت افزایش نرخ بهره حرکت کند که این تصمیم به رشد بازار ضربه می‌زند، اما قطعاً اگر اوراق چاپ نشود، آنقدر تورم شدید خواهد بود که حتی افزایش نرخ بهره هم نرخ واقعی را مثبت نخواهد کرد و کماکان بازارهای دارایی جذاب خواهند بود. در مجموع باید گفت با بودجه ۱۴۰۰؛ شرایط تورم شدیدتری نسبت به سال ۹۹ ایجاد خواهد شد، مگر اینکه اوراق در سطح وسیع چاپ شود. در شرایط تورمی شدید هم تمام بازارهای دارایی وضعیت تشکیل حباب و رشدهای غیرعادی را تجربه خواهند کرد که سهام هم از این موضوع مستثنی نیست.

یادداشت

گره خوردن زلف بازار به دلار

برخی معتقدند بازار سرمایه تا حدود نسبی به ثبات رسیده، اما شرایط بازار در حال حاضر به شدت ملتهب بوده که سمت و سوی خود را گم کرده است. البته در هر جایگاه و سمتی از رئیس جمهور، اعضای هیات دولت گرفته تا نمایندگان مجلس و غیره اجازه اظهار نظر در خصوص بازار را به خود می‌دهند.



سعید دولفقاری
مدیرعامل کارگزاری
مهر اقتصاد ایرانیان

شاهدیم بازار سرمایه نیز به این اظهار نظرها عکس العمل هیجانی نشان می‌دهد که واکنش نشان دادن بازار در مقابل شنیدن برخی اخبار در خصوص نرخ‌های متفاوت ارز طبیعی است. اما بازار به دلیل شنیدن همین اخبار گوناگون یک هفته اخیر رنگ قرمز به خود می‌گیرد و در همین زمان این سخنان جسته و گریخته در خصوص ارز منجر به کاهش صد هزار میلیارد تومان از ارزش بازار می‌شود. این چالش‌ها و رفتارهای هیجانی که رخ می‌دهد برای هیچ یک از فعالان بازار جذاب نیست، بازار باید روند اصولی خود را طی کند و تنها چیزی که می‌بایست بر بازار موثر باشد قیمت ارز است و لاغیر. در این میان برخی اخبار همچون سخنان وزیرصمت و قیمت گذاری دستوری صرفاً تحریک بازار است و نباید بازار را تحت تأثیر خود قرار دهد.

اگر افراد می‌خواهند رسالتی را در خصوص بازار سرمایه انجام دهند بهتر است، بر روی اصلاح ساختار بازار تمرکز کنند. از قیمت‌گذاری دستوری سخنان می‌گویند در حالی‌که خود فولادی‌ها و برخی صنایع ما در حال حاضر از رانت‌هایی در خصوص سنگ آهن، انرژی رایگان و نیروی انسانی ارزان قیمت بهره می‌برند. در این میان به یک باره برخی به دنبال آزادسازی قیمت می‌افتند. برداشتن تعرفه و آزاد شدن قیمت انرژی خوب است اما در صورتی که دولت نیز این بارانه انرژی را در جای دیگری همچون رسیدگی به مسایل ومشکلات مردم از جمله افزایش حقوق‌ها و پروژه‌های زیر ساختی سرمایه گذاری کند. بازار در حال کلی و در حال حاضر ثبات ندارد. همچنین تا زمانی که نرخ دلار به قیمت ثابت برسد بازار بهبود نخواهد یافت و به همین روند اکتفا می‌کند.

اگر پیش‌بینی خود را بر پایه شکل گیری مذاکرات و روند مثبت برجام بگذاریم و رسیدن شرایط کشور به ثبات نسبی را ملاک قرار دهیم در اصل روند دلار نیز کاهشی خواهد بود. اما نمی‌توان به صورت دقیق گفت قیمت دلار تا چه مقدار ریزش خواهد کرد، زیرا این مسئله به روند برداشتن تحریم‌ها وپروژه بازگشت پول‌های بلوکه شده کشور مربوط است. در حال حاضر این نقاط تاریک در خصوص شرایط فعلی کشور منجر شده تا بازارسرمایه نیز دچار چالش‌هایی شود. اگر این شرایط مشخص شود و نرخ دلار نیز به ثبات برسد بازار نیز روند اصولی خود را می‌یابد و در آن صورت می‌توان تحلیل‌های اصولی از روند بازار سرمایه ارائه داد.

فیلد

راهاندازی در گاه پرداخت مطالبات سهامداران



هفته‌نامه بورس: در حال حاضر ۱۰۵ شرکت سود خود را از طریق سامانه سجام توزیع کردند و ۷ میلیون و ۲۰۰ هزار سهامدار از طریق سامانه سجام سود نقدی خود را دریافت کرده‌اند.

حسین قشعی، مدیر سیستم‌های تسویه و پرداخت شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در خصوص اینکه چرا با وجود سامانه سجام بازهم سود سهام اکثر شرکت‌ها از طریق بانک‌ها انجام می‌شود، گفت: ناشران تا کنون به صورت سنتی و از طریق جدول زمان‌بندی که منتشر می‌کنند با مراجعه به بانک‌ها، سود را پرداخت می‌کنند اما شرکت سپرده‌گذاری مرکزی از آنجایی که پرداخت سود و تسویه وجوه بر اساس قانون بازار سرمایه بر عهده این شرکت است، از سال ۹۷ سامانه سجام و از سال ۹۹ سامانه پرداخت سود را راهاندازی کرد. وی با تأکید بر آمادگی کامل زیرساخت‌های این مجموعه برای خدمات‌دهی آنلاین به سهامداران گفت: همه ناشران بازار سرمایه از طریق درگاه دانا می‌توانند پرداخت سود خود را آنلاین کنند، همچنین پلتفرمی آماده شده که مطالبات سسال‌های گذشته سهامداران نیز اگر در فرآیند افزایش سرمایه به سهام تبدیل نشده باشد، از طریق این پلتفرم به صورت آنلاین پرداخت شود، به این ترتیب برای سال آینده با مجوز سازمان بورس درگاه پرداخت مطالبات سهامداران نیز راهاندازی خواهد شد.

لیدرها بیشترین تأثیر منفی را داشتند

توقف رشد و ریزش شاخص

حسام بصیری

کارشناس بازار

شاخص کل در حالی به کار خود در هفته گذشته پایان داد که در ادامه روند نزولی خود با ریزش ۸۰ هزار واحدی زبان بیش از ۶ درصدی را به همراه داشت و به کانال یک میلیون و دویست هزار واحدی بازگشت. ارزش کل معاملات در آخرین روز بازار بیش از ۱۰۲ هزار میلیارد ریال بود که نسبت به هفته گذشته تغییر چندانی نداشت. قیمت دلار هم همچنان در محدوده ۲۵ هزار تومانی باقی ماند اما سخنان رئیس جمهور در خصوص آزاد سازی منابع و دلار ۱۵ هزار تومانی موجب نگرانی اهالی بازار و افزایش عرضه‌ها در بازار سرمایه در روز پایانی هفته شد.

سقوط بیت کوین

قیمت مس در بازار جهانی همچنان بالای ۸ هزار دلار است. روی نیز در محدوده ۲۸۰۰ دلار درحال معامله است. قیمت نفت نیز با ادامه روند افزایشی خود و رشد ۵ درصدی به کانال ۵۷ دلاری رسید. اونس جهانی طلا نیز با کاهش ۳ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۱۸۵۴ دلار رسید. بیت کوین نیز در معاملات هفته گذشته تا مرز ۴۲ هزاردلار افزایش یافته بود به محدوده ۳۱ هزار دلاری سقوط کرد که دلیل آن اقدام نهاد قانون گذار بازارهای مالی انگلیس به داستان پول مجازی و اعمال محدودیت بر آن است.

عرضه در نمادهای شاخص ساز

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران اولین روز هفته را

منفی آغاز کرد. در ساعت ابتدایی بازار شاهد افزایش عرضه در نمادهای شاخص ساز بودیم. فلزات اساسی و به خصوص فولاد و فملی پرچمدار بیشترین تأثیر منفی بر روی شاخص کل در اولین روز هفته بودند. همزمان با قابل معامله شدن سهام جایزه فملی فشار فروش در این نماد افزایش یافت. در خودرویی‌ها خیمه همزمان با تایید افزایش سرمایه ۲ هزار درصدی خود به صف خرید نشست. خسپا و خودرو هم مثبت به کار خود پایان دادند. پالایشی‌ها نیز با حمایت حقوقی‌ها در محدوده مثبت معامله شدند.

افزایش تقاضا و صف خرید

معاملات روز یکشنبه شروع طوفانی و مثبتی داشت و در همان ساعات ابتدایی بازار نمادهای شاخص‌ساز با صف خرید همراه شدند. فولادی‌ها که به دنبال خیر قیمت گذاری دستوری با روند منفی همراه بودند پس از برگزاری جلسه معاون اول رئیس جمهور و لغو این دستورالعمل با افزایش تقاضا و صف خرید رو به رو شدند. در گروه خودرو، خیمه که با خبر افزایش سرمایه مورد توجه بازار قرار گرفته بود طی معاملات روز یکشنبه با قرار گرفتن در منفی به کار خود خاتمه داد. شستا نیز که به محدوده ۷۷ درصدی ناو رسیده بود با افزایش تقاضا به صف خرید نشست. شاخص کل روز دوشنبه را متعادل آغاز کرد. افت قیمت دلار در روز یکشنبه و همچنین شروع منفی بازارهای جهانی



اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس
۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲

کارگزاری آرمان تدبیر
ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

درست وقتی لازمم داری؛ کنارتم...

ARMANBROKER.IR
۰۲۱۸۶۰۸۰۵۱۳



اخبار هفته

ثروت ۱۲۰۰ تریلیونی مردم در فرابورس

اکنون چند ده میلیون سهامدار در بازار سرمایه حضور دارد و ثروت مردم در بازارهای اول و دوم فرابورس ایران ۱۲۰۰ تریلیون تومان برآورد می‌شود.



امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به مردمی شدن بازار سرمایه در سال ۹۹ گفت: در بهار امسال بورس کشور مردمی شد به نحوی که از حدود ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار سهامدار فعال، هم اکنون شاهد آن هستیم چند ده میلیون سهامدار در بازار سرمایه حضور دارد و ثروت مردم در بازارهای اول و دوم فرابورس ایران است. هامونی با اشاره به اینکه مهم‌ترین و مستقیم‌ترین خاصیت بازار سرمایه و بورس رقابت‌پذیری و قیمت رقابتی در این بازار است، خاطر نشان کرد: با رقابتی شدن قیمت‌ها قطعاً خصوصی‌سازی واقعی در کشور شکل گرفته و اصلاح الگوی مصرف رقم می‌خورد و بنابراین در فاز بعدی می‌توان امیدوار بود که هدفمندی پارانها نیز روند رو به بهبودی را طی کند و در نهایت مدیریت بهینه کسری بودجه دولت محقق شود.

دستور پیگیری استخراج بیت کوین

با توجه به اینکه انگشت اتهام به سمت دولت برای استخراج بیت کوین و استفاده سرسام آور از برق گرفته شده است، رئیس دفتر رئیس جمهور از ورود وزارت اطلاعات برای پیگیری مسئله استخراج غیرقانونی بیت کوین خبر داد و اعلام کرد رئیس جمهور به وزارت اطلاعات و وزارت کشور دستور داده است تا این مسئله را پیگیری کنند.



محمود واعظی گفت: اینکه گفته می‌شود دولت از بیت کوین استفاده می‌کند جفاست اما فشاری در یک سال گذشته برای وارد کردن دستگاه استخراج آن به کشور وجود داشت که این موضوع را ضابطه مند و قانونمند کنند. البته دو بار در کمیسیون‌های دولت مطرح شد که از وزارت صمت مجوز بگیرند و وزارت نیرو هم نحوه استخراج را توضیح دهد. وی ادامه داد: امروز در دولت ادعا شد، علاوه بر آنهایی که اجازه گرفتند برخی مرغاری‌ها در حال استفاده از آن هستند و آقای رئیس جمهور به وزارت اطلاعات و وزارت کشور دستور دادند که با جدیت این مسئله را دنبال کنند.

دلار ۱۵ هزار تومانی به شرط آزادسازی

یکی از مهمترین مسائل مطرح شده در بودجه سال آینده حفظ و ارزش پول ملی بوده و تحقق این موضوع برای دولت خیلی مهم است.



حسن روحانی، رئیس جمهور گفت: همچنین در حالی که در کشور دلار حدود ۲۳ هزار تا ۲۴ هزار تومان بوده، قیمت دلار را در لایحه بودجه حدود ۱۲ هزار تا ۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان دیدیم. رئیس جمهور افزود: این موضوع نشان دهنده افق روشنی بوده که دولت دیده است. البته اگر از این رقم ارزش دلار کمی بیشتر باشد درآمد دولت بالاتر می‌رود، اما تصمیم ما بر این است که قیمت دلار را پایین بیاوریم و متوازن کنیم. رئیس کابینه دولت دوازدهم با بیان اینکه مشکل اصلی این است که ارزهای دولت در دسترس نیست، تصریح کرد: همین روزها اسم کشوری را می‌شنویم که ۷ میلیارد دلار ارز ما را حبس کرده که اگر همین منابع در اختیار بانک مرکزی قرار گیرد، دلار از ۲۴ هزار تومان به ۱۵ و ۱۶ هزار تومان خواهد رسید.

لزوم همسویی سیاست‌های بازار پول و سرمایه

ارزش فعلی بورس تهران ۵۲ هزار هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود که این رقم در مقایسه با سال قبل رشد قابل توجهی داشته است.



علی صحرایی، مدیرعامل بورس تهران گفت: تأمین منابع مالی دولت از بازار سرمایه نیازمند حفظ ثبات این بازار است. همچنین برای ارتقای جایگاه بازار سرمایه در سازوکار تصمیم‌گیری اقتصادی کشور زمینه حضور منظم رئیس سازمان بورس به عنوان نماینده بازار سرمایه در هیات دولت و شورای پول و اعتبار باید فراهم شود. صحرایی با اشاره به ضرورت همسویی سیاست‌های پولی با انسجام و ثبات بازار سرمایه گفت: در شرایط کنونی، هرگونه افزایش سود بانکی سبب خروج نقدینگی از بازار سرمایه می‌شود و به روند نزولی این بازار دامن می‌زند. از سوی دیگر افزایش سود بانکی با افزودن بر بهای تمام شده منابع مالی در اختیار بانکها در صورت عدم افزایش متناسب تسهیلات ارایه شده از سوی آنها بر عملکرد مالی بانکها تأثیر منفی گذاشته و سود عملیاتی آنها را کاهش می‌دهد.

نماگر عدالت

کاهش پرتفوی سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۸,۶۴۰	۱۳۸,۲۴۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۴۸۴۰	۱,۴۴۷,۱۶۰
۲	اخیر	۲۳۹	۱۱,۶۷۰	۲,۷۸۹,۱۳۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	پنیرو	۳	۵۸,۹۹۰	۱۷۶,۹۷۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۲,۰۶۵۰	۱,۶۱۰,۷۰۰
۴	شیرینج	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۹,۸۰۰	۲۹,۴۰۰
۵	لکما	۲۲	۷,۶۳۹	۱۶۸,۰۵۸	۲۷	شکویا	۴۷	۹,۶۵۷	۴۵۳,۸۷۹
۶	فخوز	۱۱۴	۴,۰۵۲۰	۴,۶۱۹,۲۸۰	۲۸	رمینا	۱۳۷	۱۹,۶۴۰	۲,۶۹۰,۶۸۰
۷	وایرا	۱۲	۱۳,۳۳۰	۱۵۹,۹۶۰	۲۹	حیثرو	۱	۳۰,۶۹۰	۳۰,۶۹۰
۸	شینا	۲۰۳	۹,۸۱۰	۱,۹۹۱,۴۳۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۲۷,۷۲۰	۱۵,۹۳۹,۰۰۰
۹	فولاز	۴۳	۲۷,۵۱۰	۱,۱۸۲,۹۳۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۸,۰۷۰	۱,۳۴۷,۳۶۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱,۰۸۴۰	۱۳,۶۵۸,۴۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱,۰۰۶۰	۱۱,۵۲۸,۷۶۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۶,۷۱۰	۱,۷۳۷,۸۴۰
۱۲	ساراب	۸	۱۲,۷۹۰	۱۰۲,۳۲۰	۳۴	کچادج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۸۸	۳,۰۰۰	۲,۶۴۰,۰۰۰	۳۵	فایرا	۳۱	۲۱,۰۶۰	۶۵۲,۸۶۰
۱۴	جم	۴۱	۴۶,۹۳۰	۱,۹۲۴,۱۳۰	۳۶	شاون	۴	۸۷,۴۹۸	۳۴۹,۹۹۲
۱۵	یسویچ	۹	۵۹,۲۳۰	۵۳۳,۰۷۰	۳۷	مارون	۴۷	۱,۴۸۴	۶۹,۷۵۳,۱۷
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۵۴۰	۱۱۹,۳۸۰	۳۸	شپندر	۱۱۴	۲,۰۲۰	۲۳۰,۲۸۰
۱۷	شیریز	۱۵	۲۴,۱۵۰	۳۶۲,۲۵۰	۳۹	ویصادر	۱,۴۰۰	۳,۰۳۰	۴,۲۴۲,۰۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۲۲,۰۴۰	۳۵۲,۶۴۰	۴۰	کگلج	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۲,۰۰۰	۲۰۸,۰۰۰	۴۱	سندشت	۸	۳۷,۴۳۰	۲۹۹,۴۴۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۸,۱۸۰	۵,۰۳۰,۷۰۰	۴۲	فایرا	۱۸۱	۲۱,۰۶۰	۳,۸۱۱,۸۶۰
۲۱	فولادج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵		جمع ارزش کل			۹۶,۹۷۷,۷۴۳
۲۲	خسپا	۳۹	۳,۰۷۰	۱۱۹,۷۳۰		ارزش سهام در ۱۴ آبان ۱۳۹۹			۱۰۰,۸۴۱,۶۸۵

درصد تغییر: -۳.۸



سهام‌های بنیادی در شرایط مناسبی قرار می‌گیرند

عقبگرد مفید بورس

فاطمه مشایخی خبرنگار از ۹۶ تاکنون eps ttm جای پیش بینی سود را گرفته بود، این حال به نظر می‌رسد قرار بر این است که مجدداً پیش‌بینی رسمی شرکت‌ها از سود سال مالیشان در تابلوی نماد معاملاتی نمایش داده شود. با توجه به ریزش‌های چند وقت اخیر بورس و اعتراضات سهامداران احتمالاً این اقدام سازمان بورس راهکاری در راستای شفاف‌سازی بیشتر و راهنمایی سهامداران برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بنیادی‌تر شود. اگرچه روش eps ttm از دقت بالایی برخوردار نبوده و ایراداتی بر آن وارد بود، اما روشی که سازمان اتخاذ کرده بسیار دقیق‌تر از روش قبلی خواهد بود و سهامداران در شرایط آشفته بازار اخیر می‌توانند از این فاکتور مهم برای سرمایه‌گذاری بهتر بر روی سهام‌ها از آن استفاده کنند. در اصل این اقدام به نفع سهام‌هایی است که از لحاظ بنیادی و تحلیلی در شرایط مناسبی قرار دارند.

راهکاری برای کاهش گمراهی سهامداران



تقی صانعی، مدیرعامل پتروشیمی نوری در خصوص پیشینه eps ttm گفت: از سال ۹۶ شرکت‌ها ملزم شدند eps ttm را در سایت قرار دهند، eps ttm بر اساس ۱۲ ماه گذشته است و در پایان هر ۳ ماه میان دوره که پیش‌بینی‌های مالی شرکت‌ها صورت می‌گیرد منتشر می‌شود.

مدیرعامل پتروشیمی نوری افزود: شرکت‌ها باید ۱۲ ماه گذشته را حساب کرده و پیش‌بینی کنند. البته احتمال دارد از این ۱۲ ماه، ۹ ماه آن در سال جاری باشد و ۳ ماه آن در سال گذشته، در اصل این روش محاسبه روش دقیقی نبوده و با توجه به اینکه در کشور ما نوسانات قیمتی شدیدی در نرخ ارز و قیمت ریالی محصولاتی که شرکت‌ها تولید می‌کنند وجود دارد و در کنار آن تغییرات قوانین نیز به یک باره رخ می‌دهد، بنابراین روش پیش‌بینی فعلی جوابگو نیست و نمی‌تواند دقیق باشد و معمولاً سرمایه‌گذاران از این طریق گمراه می‌شوند. صانعی اظهار داشت: طبق تجربه، زمانی که دوره مالی شرکت به اتمام می‌رسد و سود واقعی آن مشخص می‌شود، سود eps ttm که در گذشته پیش‌بینی شده بود با سود اعلامی دارای اختلاف بسیاری است، بنابراین در این روش جدید که قرار است پیش‌بینی رسمی شرکت‌ها به عنوان سود مالی مطرح شود می‌توان بسیار دقیق‌تر از گذشته عمل کرد و سرمایه‌گذاران نیز می‌توانند با توجه به این موضوع دقیق‌تر از قبل به بررسی شرکت‌ها پرداخته و بر روی آن سهم سرمایه‌گذاری انجام دهند. مدیر عامل پتروشیمی نوری با اشاره به اینکه روش جدیدی که سازمان بورس برای اعلام eps مطرح کرده دقیق‌تر است ادامه داد: در یک سال اخیر نوسان‌های بسیار وارد بازار سرمایه شده‌اند، اکثر این افراد شناخت کافی و لازم را از بازار سرمایه ندارند و فقط برای خرید سهم یک شرکت به eps و p/e شرکت‌ها مراجعه می‌کنند. این موضوع ساده‌ترین پارامتر ارزشیابی و ارزش‌گذاری شرکت برای نوسان‌های

تنها مانده!

امیر آشتیانی عراقی در روزهای اخیر مدیر مسئول شاهد ناراضی‌های شدید سهامداران و سرمایه‌گذاران بازار سهام هستیم که برای بیان این ناراضی‌ها و یافتن منجی به هر جا که گمان می‌برند و به ذهنشان می‌رسد، متوسل می‌شوند؛ از فضای مجازی و راه‌اندازی کمپین‌های اعتراضی گرفته تا حضور روبروی ساختمان سازمان بورس و اوراق بهادار و مجلس شورای اسلامی. سهامدارانی که به اشتباه در دوران خوشی بازار به سمت سرمایه‌گذاری مستقیم تشویق و مدعی‌اند به توصیه رئیس‌جمهوری وارد بازار سهام شده‌اند و حتی به حرف رئیس دفتر رئیس‌جمهوری که کف شاخص بورس را ۱۷۰۰-۱۶۰۰ هزار واحد اعلام کرد، اعتماد کردند؛ رقمی که این روزها بین ۱۳۰۰-۱۲۰۰ هزار نوسان می‌کند. حالا مسئولانی که هر روز از آمار بالای

مشارکت مردمی در بازار سرمایه سخن می‌گفتند به گوشه‌های خزیده‌اند و سهامدارانی که دیگر نه راه پیش دارند و نه راه پس، بی‌هیچ آمیدی در مانده شده‌اند و امیدوارند با تحسن و تجمع اصل پول خود را پس بگیرند و عطای بازار سهام و پز گزرگ وال استریت و تحلیل وارن بافتی را به لقایش ببخشند، اما غافل از اینکه قوانین بازار سهام با بازار پول متفاوت است؛ در این‌جا همانطور که سودهای نجومی می‌دهند، زیان‌های سنگین هم تقسیم می‌کنند که اتفاقاً بیشترش نصیب کم تجربه‌ها و تازه‌کاران می‌شود تا حرفه‌ای‌ها!

گاهی فشارها برای ایجاد رونق بازار سهام سبب دادن وعده‌های حمایتی می‌شود که صندوق توسعه چنین می‌کند و سهامداران حقوقی و بازارگردانان چنان؛ اما در عمل حمایت‌ها آنقدر دیر می‌رسد که بیشتر شبیه نوشادری پس از مرگ سهراب است تا نسخه شفاف‌بخش و یا برخی آنقدر با عجله تجویز شده



ضرورتی که بیش از پیش حس می‌شود محسن کرکه‌آبادی، مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری نوآندیشان هم با اشاره به اینکه پیش‌بینی سود توسط شرکت‌ها همیشه مزیت‌ها و معایب خاص خود را به همراه داشته عنوان کرد: سهامداران با استفاده از EPS دید کلی نسبت به سودسازی شرکت‌ها پیدا می‌کنند اما گاهی سودسازی‌ها بیش از حد تغییر می‌کنند که از عوامل درون شرکتی متأثر می‌شود. با این حساب سهامدار دید روشن‌تری نسبت به آینده سهم پیدا می‌کنند.

کرکه‌آبادی در خصوص معایب این گزارشات نیز افزود: گاهی شرکت‌ها برای مدیریت سود برآوردهایی غیر واقعی ارائه می‌دهند و این نیز می‌توانست تأثیر منفی بر دیدگاه سهامداران بگذارد، برای حل مسئله مدیران سازمان ترجیح دادند که به طور کلی صورت مسئله را پاک کنند. این تحلیلگر بازار معتقد است: در حال حاضر با توجه به شرایط فعلی بازار و ورود تعداد زیادی از افراد جامعه به سرمایه‌گذاری به صورت مستقیم بدون کسب دانش سرمایه‌گذاری، بیان پیش‌بینی درآمد هر سهم که توسط شرکت‌ها ارائه می‌شود بیش از پیش حس می‌شود. مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری نوآندیشان تصریح کرد: درست است که با جایگزین شدن گزارش‌های مدیریتی مدیریتی به جای پیش‌بینی درآمد هر سهم (EPS)، سرمایه‌گذاران تحلیل را مبنای معاملات خود قرار دادند، اما باید در نظر داشت که وقتی مردم عامی برای سرمایه‌گذاری در این بازار بدون آموزش‌های لازم و کسب دانش دعوت می‌شوند به چنین عملی برای درک بیشتر از نحوه و میزان سودسازی شرکت‌ها نیاز مبرم دارند.

که خود به آفت جان بازار تبدیل می‌شود. این روزها گروهی از سرمایه‌گذاران به‌خصوص کم اطلاع و کم تجربه‌ها تنها از گذشته در میدان بازار سهام رها و کم‌نظره‌گر هر روزه آب شدن سرمایه‌هایشان در گرمی و قرمزی رنگ شاخص شده‌اند. فرصتی بزرگ که برای سردمداران اقتصادی فراهم شده بود تا شمار تغییر بازار پول پایه به بازار پایه را محقق کنند کم کم در حال از دست رفتن است و بازار که می‌توانست به‌عنوان ابزاری برای کنترل نقدینگی سرگردان و رونق و موتور محرک تولید باشد به مثالی ترسناک برای سرمایه‌گذاران تبدیل می‌شود و تداعی‌کننده خاطرات اتفاقات دهه ۷۰ و ۸۰ برای کسانی که تجربه نکرده بودند، باشد تا آنهایی که وجه‌شان را به این بازار آوردند پشت دستشان را داغ کنند که اگر کلاهشان هم این طرف‌ها افتاد، برنگردند؛ می‌توان گفت اقتصاد ایران با نشان دادن راه اشتباه به مردم فرصتی بزرگ را به تهدید تبدیل کرد.

سه‌آشنا

شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی

بخش خصوصی

حامی تأمین مالی و طرح‌های توسعه‌ای دولت

استقبال چشمگیر از پذیرهنویسی اوراق سلف موازی

6580 میلیارد ریال

100 در دقیقه

متعهد پذیرهنویسی:

گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا

با همکاری تأمین سرمایه امین

بازارگردان:

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم

www.ashena.ir

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰۰

فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

خریداران ارز دیجیتال نقره داغ نشوند

هجوم سرمایه گذاران بی اطلاع به بازار رمزارزها کاهش ارزش ریال در برابر دلار یکی از علل روی آوردن مردم به بازار رمزارزهاست

هفته‌نامه بورس: ارزهای دیجیتالی که در واقع به ارز دیجیتال معروف هستند این روزها بازار داغی دارند و هیجانی که ماه‌ها قبل، هنگام هجوم مردم به بازار سرمایه شکل گرفته بود به نظر به سمت بازار رمزارزها روانه شده است. صعود قابل توجهی که رمزارزهای مختلف در بازه زمانی فعلی تجربه می‌کنند یادآور

رکوردشکنی‌هایی است که شاخص بورس در ماه‌های ابتدایی سال جاری داشت. در آن مقطع با رشد قابل توجهی که شاخص بورس به خود دید سهامداران بسیاری بدون داشتن دانش و آگاهی لازم به سمت این بازار آمدند و پس از آن در پی سقوط شاخص با متحمل شدن ضرر و زیان سنگینی از این بازار رخت بستند، نقره داغ شوند!

سرمایه گذاران فریب هیجان موجود را نخورند

انتقالات، نگهداری، انواع مختلف ذخیره‌سازی و غیره از مهمترین عواملی است که باید مدنظر سرمایه‌گذاران قرار گیرد. حداقل تا ۲۰ ژانویه سرمایه‌گذاری در بیت کوین با ریسک همراه است و باید در این بازه زمانی بیش از پیش با احتیاط رفتار کرد. لازم است افراد ناآشنا با این بازار دست نگه دارند تا این مقطع حساس طی شود چرا که نوسان خیلی بالا است.

انمنیت معاملات بیت کوین را چگونه ارزیابی می‌کنید؟
افراد بسیاری دارای‌های کلان خود را در این بازار از دست داده‌اند. این افراد یا گرفتار کلاهبرداری‌های رمزارزی شده‌اند، توکن‌هایی را خریداری کرده‌اند که ارزشی نداشته است و یا در معاملات آتی وارد شده و کال مارجین شده‌اند.

افراد زیان‌دیده از رمزارزها چگونه می‌توانند از طریق حقوقی مسائل خود را پیگیری کنند؟
پیگیرهای حقوقی در این خصوص نمی‌توانند انجام گیرد چرا که در شرایط فعلی فاصله میان قوانین قوه قضاییه در خصوص این معاملات وجود دارد. در حقیقت تا قوه قضاییه بتواند در این زمینه به روز شود افراد بسیاری در صورت به وجود آمدن مشکلات این چنینی مال باخته خواهند شد.

روند قانونی برای حضور در بازار رمزارزها چگونه است؟
داشتن دسترسی به بازارهای جهانی و ایجاد حساب در سامانه‌های صرافی می‌تواند منجر به کسب درآمد توسط افراد آگاه به این بازار شود. البته صرافی‌های داخلی نیز وجود دارند که بتوانند در این زمینه فعالیت کنند. اما چون هنوز قانون مشخصی در این خصوص وجود ندارد این صرافی‌ها به نوعی غیرقانونی محسوب می‌شوند، چرا که هیچ تعهدی مبنی بر حفظ این سرمایه وجود ندارد. مردم باید خودشان با اطلاعات و دارای که دارند اقدام به معامله کنند.

ایوب ترابی، متخصص امنیت ارزهای رمزنگاری شده در گفت و گویی به بررسی علل افزایش قیمت قابل توجه در ارزهای دیجیتال مختلف به خصوص بازار داغ بیت کوین پرداخت.

چرا در حال حاضر، ارزش بیت کوین روند صعودی چشمگیر و غیر قابل باوری دارد؟
رمزارزها در حال تجربه صعود قابل توجهی هستند که در این میان سلطه بازار بیت کوین حدود ۷۰ درصد کل بازار رمزارزها را شامل می‌شود. در حال حاضر شاهد رشد و تقاضای زیاد مردم برای بیت کوین هستیم که این موضوع کوین‌های دیگر را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد.

چه اتفاقاتی تقاضا برای بیت کوین را افزایش داد؟
اتفاقات مهمی که اخیرا در سطح جهانی رخ داده است از جمله شیوع بیماری کرونا، انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و به علاوه مسائل فنی و زیرساختی شبکه بیت کوین در صعود قیمت آن و در تسلطش بر بازار رمزارزها تاثیرگذار بوده است.

تغییرات در زیرساخت بیت کوین چه مواردی هست؟
از این تغییرات زیرساختی می‌توان به نصف شدن پاداش‌های شبکه (که به ماینرها تعلق می‌گرفت) اشاره کرد. به طور کلی این تغییرات زیرساختی و اتفاقات در سطح بین‌الملل باعث افزایش تقاضا می‌شود. بی شک هر محصولی که تقاضا برای آن افزایش یابد حباب قیمتی نیز برای آن شکل می‌گیرد.

روند صعودی بیت کوین تا کجا ادامه خواهد داشت؟
تا زمانی که تقاضا برای خرید بیت کوین وجود داشته باشد قیمت صعودی است اگر اتفاقی در سطح جهانی رخ دهد و افراد قصد فروش داشته باشند، قطعاً همین‌طور که قیمت به شکل نمایی در حال رشد است به همین منوال هم کاهش می‌یابد.

چه توصیه‌ای برای سرمایه‌گذاری در این بازار دارید؟
برای سرمایه‌گذاری در بازار رمزارزها به مردم پیشنهاد می‌شود ابتدا با اطلاعات کافی به این بازار ورود کنند و فریب هیجان موجود را نخورند. افزایش اطلاعات در خصوص نقل



بسیاری افراد که گرفتار کلاهبرداری رمزارزی شده‌اند، توکن‌هایی را خریداری کرده‌اند که ارزشی نداشته یا در معاملات آتی وارد شده و کال مارجین شده‌اند

اختلاف قیمت ریال و دلار بازار ساز شد

آیدین شریعت پناهی، کارشناس بازار کریپتوکارنسی در خصوص تغییرات قیمتی بیت کوین در ۵ماه اخیر گفت: تغییرات قیمت بیت کوین از اول سپتامبر ۲۰۲۰ تا ۲۱ ژانویه نشان می‌دهد که هر بیت کوین توانسته است از قیمت ۹۸۲۵ دلار به ۴۱۹۵۰ دلار برسد که نشان از صعود تقریباً ۴برابری در این بازه زمانی دارد.

شریعت پناهی با اشاره به تاثیر قرنطینه و به علاوه مجازی شدن بسیاری از شغل‌ها برای روی آوردن مردم به سمت بازار رمزارزها افزود: سال ۹۶ نیز بازار بیت کوین چنین روند صعودی تندی را به خودش گرفت و به یکباره سرمایه زیادی وارد این بازار شد و پس از آن مجدداً این تب فروکش کرد. البته روند صعودی سال ۹۶ که هیچ اطلاعاتی از آن نداشتند ولی در حال حاضر آگاهی نسبت به آن دوره نداشتند با جدیت بیشتری آن را دنبال کنند. همچنین دسترسی با اشاره به عوامل صعودی قیمت بیت کوین اظهار داشت: در یک سال اخیر قرنطینه و رونق شغل‌های آنلاین توجه بیشتری را نسبت به این بازار جلب کرده است. علاوه بر این در کشور ما اختلاف بین قیمت ریال و دلار نیز باعث شده افرادی که در گذشته به این بازار نگاه جدی داشتند با جدیت بیشتری آن را دنبال کنند. همچنین دسترسی عموم به اطلاعات مورد نیاز در این خصوص نیز بیشتر شده است. شریعت پناهی در پاسخ به این پرسش که آیا ممکن است سهامداران بازار سرمایه به این بازار جذب شوند اظهار داشت: برای کسانی که به شکل سنتی در بازار سرمایه حضور داشته‌اند چنین چیزی دور از انتظار است اما سهامداران جدیداً ورود این بازار ممکن است به راحتی به سمت بازار رمزارزها بروند.

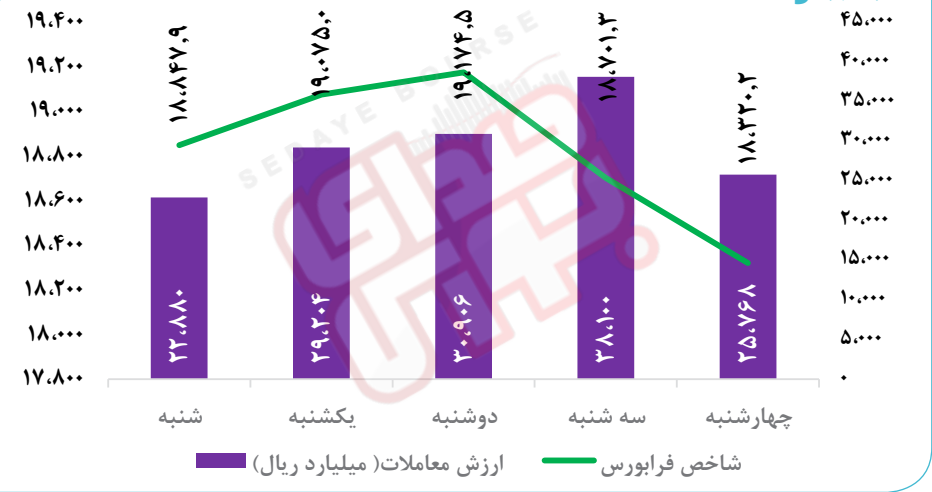


کمیون کاتلی‌راد تحلیلگر بازار سرمایه

بازار رمزارزها نیز همانند هر بازار دیگری با ریسک همراه است. اگر بخواهیم به طور کلی به بررسی ریسک‌های موجود در این بازار بپردازیم باید بگوییم ریسکی که همواره به رمزارزها همراه بوده است محدودیت قوانین کشورهای مختلف است که یکی از ریسک‌های بزرگ این بازار محسوب می‌شود. در حقیقت با توجه به اینکه رمزارزها، ارزهای به نسبت جدیدی محسوب می‌شوند به همین دلیل رمزارزها در کشورهای مختلف نتوانسته‌اند آن طور که باید و شاید به یک محصول سرمایه‌ای تبدیل شوند. البته اخیراً سازمان بورس نیویورک تقاضای تحقیق و بررسی در خصوص یکی از رمزارزهای مطرح را داشت که با امتناع این شرکت، قیمت سهم آن نزدیک به ۶۰ درصد ریزش کرد. به همین دلیل قوانین شرکتی و دولتی یکی از مهمترین محدودیت‌ها و ریسک‌های رمزارزها محسوب می‌شود.

به واقع اگر دولت‌های قدرتمند قصد مانع‌تراشی بر سر راه ارزهای دیجیتال را داشته باشند این موضوع می‌تواند تاثیر قابل توجهی بر این بازار داشته باشد و بر قیمت رمزارزهای مختلف اثرگذاری مستقیم دارد. از دیگر ریسک‌های بازار ارزهای دیجیتال می‌توان به مسائل و محدودیت‌های فنی این ارزها اشاره کرد، کندویسی‌های قوی، اساس رمزنگاری‌های انجام شده و مسائل فنی این چنینی نیز می‌تواند بر بازار رمزارزها تاثیرگذار باشد.

نکته مهمی که در مورد رمزارزها وجود دارد این است که این ارزها با برهم خوردن نظام‌های مالی دنیا جان می‌گیرند. در واقع می‌توان گفت همبستگی این ارزها با طلا مثبت است. همان طور که طلا در تلاطم‌های اقتصادی رو به بالا حرکت می‌کند و به عنوان مامن امنی برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، این رمزارزها نیز در مواردی که اقتصادهای بزرگ دنیا دچار ریسک بالا می‌شوند و ارز این اقتصادها رو به تضعیف می‌رود، ارزهای دیجیتال می‌تواند جایگزینی برای سرمایه‌گذاری در این اقتصادها به شمار آید؛ به همین دلیل است که اخیراً این ارزها به واسطه بیماری کرونا، ریسک و حاشیه‌های ناشی از انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و غیره که ریسک سرمایه‌گذاری در اقتصاد را افزایش داده بود شروع به جذاب شدن و افزایش قیمت کردند.



شگفتی سرمایه‌گذاری در رمزارزها

بازار رمزارزها به شدت داغ شده و در این میان، محبوبیت بیت‌کوین به بالاترین سطح از زمان ابداع در سال ۲۰۱۰ تاکنون رسیده است. رمزارزها به عنوان ارزهای مجازی یا دیجیتال که در طراحی و ساخت آنها از فناوری رمزنگاری استفاده شده است، از دید بانک‌های مرکزی و نهادهای رسمی کشورهای مختلف یک تهدید به شمار می‌رود چرا که امکان اعمال هیچگونه کنترلی بر آنها وجود ندارد. ایده اولیه رمزارزها به دهه ۱۹۸۰ میلادی بازمی‌گردد اما این ایده تا یک دهه قبل عملیاتی نشد. نخستین رمزارز در سال ۲۰۰۹ با نام بیت‌کوین عرضه شد. قیمت این رمزارز که امروزه محبوب‌ترین رمزارز جهان به شمار می‌رود، تا چند سال کمتر از یک دلار بود اما تا سال ۲۰۱۵ تا مرز یک هزار دلار عبور کرد. در دسامبر ۲۰۱۷ نخستین جهش قیمت این رمزارز اتفاق افتاد و قیمت بیت‌کوین تا ۱۸ هزار دلار بالا رفت. پس از آن تا اوایل سال ۲۰۲۰ این رمزارز در محدوده ۵ تا ۱۱ هزار دلار در نوسان بود تا اینکه رشد انفجاری دوم رخ داد و قیمت بیت‌کوین تا بالای محدوده ۴۰ هزار دلار جهش پیدا کرد. نوسان‌های شدید قیمت، یکی از ریسک‌های بزرگ بازار رمزارزها به شمار می‌رود که توجه و احتیاط سرمایه‌گذاران را می‌طلبد.

بر اساس این گزارش، روند صعودی بیت‌کوین، قیمت این رمزارز را در یک سال گذشته به بیش از ۳۰۰ درصد رشد همراه ساخت و در ابتدای سال ۲۰۲۱ از مرز ۴۰ هزار دلار گذشت، البته هم‌اکنون به محدوده ۳۴ هزار دلار کاهش یافته است. در سال ۲۰۲۰ قیمت بیت‌کوین با جهشی بی‌سابقه روبه‌رو و تقریباً چهاربرابر شد. این روند افزایشی قیمت بیت‌کوین و دیگر رمزارزها در کنار پیش‌بینی تداوم رشد قیمت‌ها موجب شده تا سرمایه‌گذاران بزرگ و کوچک در سراسر جهان، سرمایه‌های خود و کلان خود را به سمت این بازار سرازیر کنند. در حال حاضر بیش از ۴۳۰۰ رمزارز مختلف در جهان وجود دارد و ارزش روزانه معاملات آنها به بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار می‌رسد.

جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار رمزارزها و هیجان ورود به این بازار از یک سو و نبود نظارت بر معاملات از سوی دیگر موجب شده تا کلاهبرداران با استفاده از سایت‌ها و اپلیکیشن‌های غیررسمی به انجام معاملات صوری بپردازند و از این رهگذر سرمایه‌گذاران را فریب دهند. امروزه رمزارزها به عنوان دارایی، تبدیل به طبقه جدیدی از سرمایه‌گذاری شده‌اند و همانگونه که گفته شد، روز به روز بر جذابیت آنها افزوده می‌شود. به ویژه آن که برخی کشورها به دنبال ایجاد رمزارز همتای پول ملی خود به پشتوانه طلا یا قدرت اقتصادی هستند. در این زمینه می‌توان به نخستین رمزارز ملی که بانک مرکزی چین ابداع کرده، همچنین رمزارز نفتی «پترو» ونزولا اشاره کرد. هر چند برای نتیجه‌گیری و اظهارنظر درباره کارایی این رمزارزها هنوز زود است اما برخی کارشناسان معتقدند، جایگاه چنین رمزارزهایی در آینده تقویت و بر تعداد آنها افزوده خواهد شد. در حال حاضر، افزایش ارزش بازار رمزارزها به بیش از یک هزار و ۱۰۰ میلیارد دلار (که به تنهایی نزدیک به ۷۰ درصد آن به بیت‌کوین تعلق دارد) در حالی رخ داده که برخی اقتصاددانان و کارشناسان نسبت به آینده بیت‌کوین و رمزارزهای دیگر ابراز تردید و نگرانی می‌کنند و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارزها را اشتباه می‌دانند. علت اصلی این مخالفت را باید در ماهیت رمزارزها و شرایط بازار آنها جست‌وجو کرد.

مرور دیدگاه‌های موافقان و مخالفان بیت‌کوین و ویژگی‌های مثبت و منفی این رمزارز می‌تواند به تصمیم‌گیری درباره سرمایه‌گذاری در این بازار کمک کند. به برخی از این موارد اشاره می‌شود.

موافق	مخالف
دسترسی آسان؛ مبادلات رمزارزها، خرید بیت‌کوین را آسان کرده است	غیرساخت‌یافته؛ استفاده از بیت‌کوین عملی بی‌فایده است و در صورت بروز مشکل، قانون هیچ حمایتی نمی‌کند
نقدشودندگی سریع؛ فروش بیت‌کوین و تبدیل آن به پول نقد به سادگی انجام می‌شود	محدودیت استفاده؛ نمی‌توان با بیت‌کوین همه چیز خرید. باید ابتدا آن را به پول‌های رایج تبدیل کرد
بازده بالاتر؛ به دلیل وجود تقاضا، قیمت بیت‌کوین در مسیر رشد است	بی‌ثبات؛ امکان سقوط شدید قیمت بیت‌کوین وجود دارد
همیشه می‌دانید بیت‌کوین شما از کجا می‌آید و به کجا می‌رود	امنیت؛ تراکنش لغو نمی‌شود و بیت‌کوین هزینه شده قابل بازگشت نیست

منبع: Imoney

پتانسیلی برای تضعیف نظام‌های مالی دنیا

بازار رمزارزها نیز همانند هر بازار دیگری با ریسک همراه است. اگر بخواهیم به طور کلی به بررسی ریسک‌های موجود در این بازار بپردازیم باید بگوییم ریسکی که همواره به رمزارزها همراه بوده است محدودیت قوانین کشورهای مختلف است که یکی از ریسک‌های بزرگ این بازار محسوب می‌شود. در حقیقت با توجه به اینکه رمزارزها، ارزهای به نسبت جدیدی محسوب می‌شوند به همین دلیل رمزارزها در کشورهای مختلف نتوانسته‌اند آن طور که باید و شاید به یک محصول سرمایه‌ای تبدیل شوند. البته اخیراً سازمان بورس نیویورک تقاضای تحقیق و بررسی در خصوص یکی از رمزارزهای مطرح را داشت که با امتناع این شرکت، قیمت سهم آن نزدیک به ۶۰ درصد ریزش کرد. به همین دلیل قوانین شرکتی و دولتی یکی از مهمترین محدودیت‌ها و ریسک‌های رمزارزها محسوب می‌شود.

به واقع اگر دولت‌های قدرتمند قصد مانع‌تراشی بر سر راه ارزهای دیجیتال را داشته باشند این موضوع می‌تواند تاثیر قابل توجهی بر این بازار داشته باشد و بر قیمت رمزارزهای مختلف اثرگذاری مستقیم دارد. از دیگر ریسک‌های بازار ارزهای دیجیتال می‌توان به مسائل و محدودیت‌های فنی این ارزها اشاره کرد، کندویسی‌های قوی، اساس رمزنگاری‌های انجام شده و مسائل فنی این چنینی نیز می‌تواند بر بازار رمزارزها تاثیرگذار باشد.

نکته مهمی که در مورد رمزارزها وجود دارد این است که این ارزها با برهم خوردن نظام‌های مالی دنیا جان می‌گیرند. در واقع می‌توان گفت همبستگی این ارزها با طلا مثبت است. همان طور که طلا در تلاطم‌های اقتصادی رو به بالا حرکت می‌کند و به عنوان مامن امنی برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود، این رمزارزها نیز در مواردی که اقتصادهای بزرگ دنیا دچار ریسک بالا می‌شوند و ارز این اقتصادها رو به تضعیف می‌رود، ارزهای دیجیتال می‌تواند جایگزینی برای سرمایه‌گذاری در این اقتصادها به شمار آید؛ به همین دلیل است که اخیراً این ارزها به واسطه بیماری کرونا، ریسک و حاشیه‌های ناشی از انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و غیره که ریسک سرمایه‌گذاری در اقتصاد را افزایش داده بود شروع به جذاب شدن و افزایش قیمت کردند.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
گکوئر	-۱۵.۶۶	۱۴۳۵۶.۱۴۵	۱۵۴۴۳۳۶	-۱۹.۵۱
تلیسه	-۱۵.۵۳	۲۴۳۳۰.۴۷۶	۱۰۴۴۱.۷۱	-۱۹.۱۱
زدشت	-۱۵.۰۱	۲۵۴۴۹.۲۷۰	۱۳۸۹۰.۰۳۵	-۱۸.۴۲
زملارد	-۱۴.۶۸	۱۲۰۷۹.۵۵۰	۹۹۴.۶۱۳	-۱۸.۳۹
زشریف	-۱۴.۱۵	۱۳۸۰۷.۰۴۰	۶۰۰.۴۰۷	-۱۳.۳۶
فروی	-۱۲.۶۶	۳۸.۶۱۲.۴۰۰	۲۲۲۶۵.۱۹	-۱۶.۷۲
وکبهن	-۱۲.۵۸	۴۸.۹۶۰.۰۰۰	۹۵۱.۰۴۰	-۱۳.۵۲
بزاکرس	-۱۲.۵۴	۵۲.۸۰۶.۰۰۰	۵۳۷.۴۳۳	-۱۶.۷۱
بیبوند	-۱۲.۴۳	۵۴.۸۱۳.۰۰۰	۱.۹۵۸.۲۳۷	-۱۶.۴۱
سمگا	-۱۲.۲۵	۱۵۸.۳۴۶.۰۰۰	۶۳۰.۷۱.۱۴۵	-۱۰.۹۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
چخزر	۱۵.۷۶	۹۵۴۸.۳۰۰	۲۷۱.۸۲۰	۲۱.۵۵
کپرو	۱۴.۶	۲۸.۰۲۲.۷۶۰	۵۰۹۵۴۰	۹.۳
زنگان	۱۳.۹۵	۱۲.۳۶۰.۰۰۰	۱.۴۳۳.۰۱۵	۱۶.۷۹
کهرجان	۱۱.۵۲	۸.۰۱۰.۳۸۰	۸۴۹.۲۵۸	۱۱.۵۲
کلر	۱۱.۴۴	۴۱.۶۸۶.۸۴۰	۴.۲۴۸.۰۸۹	۱۷.۰۱
آس پ	۱۱.۰۸	۱۵۵۲۹.۰۰۰	۶۲۰.۱۰۱	۱۳.۹۷
شوتکا	۱۰.۸۳	۱۱.۴۰۱.۳۵۰	۱.۱۳۶.۱۷۲	۱۰.۸۳
کشوق	۱۰.۶	۹.۵۹۶.۴۱۲	۲۴۱.۴۹۶	۱۵.۸۶
دئولید	۹.۴۹	۲۱.۵۹۸.۸۰۰	۱۵۰.۱۴۰۱	۶.۴۶
قاسم	۹.۳۹	۵۰.۸۵۸.۵۲۲	۲.۴۰۱.۴۱۴	۱۴.۸۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنعت پر نوسان - فرابورس	۷۸	۷	۵۵
محصولات پوی	۱۵.۷۶		
استخراج ذغال سنگ	۱۳.۵۵		
فلز و رستوران	۱۳.۲۲		
خودرو و ساخت قطعات	۹.۴۰		
منسوجات	۸.۵۲		
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۷.۸۲		
فراورده های نفتی	۷.۸۰		
سایر محصولات نفتی غیر فلزی	۷.۶۶		
کشور، مخابرات و خدمات وابسته به آن	۷.۲۲		
مخابرات	۶.۵۹		



شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۹۶۲,۰۰۰	۱۱,۰۸۶,۰۰۰	۱۱,۰۱۵,۰۰۰	۱۱,۰۶۱,۰۰۰	۱۰,۸۱۶,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۰,۷۲۰,۰۰۰	۱۱۱,۸۹۰,۰۰۰	۱۱۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۱۲۰,۰۰۰	۱۰۸,۷۲۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۸,۰۱۹,۰۰۰	۱۱۰,۰۱۹,۰۰۰	۱۰۸,۰۱۹,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۹,۰۰۰	۱۰۸,۰۱۹,۰۰۰
نیم سکه	۵۹,۵۰۰,۰۰۰	۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۳۰۰,۰۰۰	۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۴۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۳۰۰,۰۰۰	۴۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۱۵۰,۰۰۰	۲۳,۱۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۴۹,۴۴	۱,۸۴۹,۴۴	۱,۸۴۵,۲۴	۱,۸۵۵,۲۵	۱,۸۵۳,۸۳

ارقام به تومان

شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۵۶,۲۵	۵۶,۲۵	۵۵,۴۷	۵۶,۵۵	۵۶,۵۳
نفت WTI	۵۲,۷۲	۵۲,۷۲	۵۲,۰۵	۵۳,۱۵	۵۳,۲۴
نفت اوپک	۵۳,۲۹	۵۳,۲۹	۵۲,۷۶	۵۳,۷۶	۵۴,۷۶
دلار	۲۴۸,۶۶۰	۲۴۸,۶۶۰	۲۴۸,۴۹۰	۲۴۸,۴۴۰	۲۴۵,۹۷۰
یورو	۳۰۵,۲۱۰	۳۰۵,۲۱۰	۳۰۱,۷۴۰	۳۰۱,۷۴۰	۳۰۰,۹۱۰
پوند	۳۳۸,۰۸۰	۳۳۸,۰۸۰	۳۳۸,۶۲۰	۳۳۸,۵۸۰	۳۳۸,۹۸۰
درهم	۶۸,۱۴۰	۶۸,۱۴۰	۶۸,۶۴۰	۶۸,۷۶۰	۶۷,۷۳۰

ارقام به تومان

نوع ارز	قیمت
دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵



مصوبه رانت فولادی لغو شد

پایان جنگ ناپرابر بورس و «صمت»

رئیس سازمان بورس به مدیران فولادی اولتیماتوم داد

قوی‌تر از همیشه، فقط قوانین بازار سرمایه را ملاک عمل قرار دهند و از راهکارهای بورسی پیروی کنند. همچنین شنیده می‌شود رئیس سازمان بورس در نامه‌ای هشدارآمیز به هیأت مدیره شرکت‌های فولادی اعلام کرد در صورتی که اقدامی بر خلاف منافع سهامداران انجام دهند از آنها شکایت خواهد کرد.

اجازه نداشتن وزیر صمت به قیمت‌گذاری دستوری

این مسائل در حالی مطرح است که علیرضا رزم حسینی، وزیر صمت با ابلاغ نامه‌ای قیمت پایه فولاد را ۷۰ درصد CIS تعیین و آن را به معاونت معدن و صنایع معدنی صمت ابلاغ کرد. همچنین بورس کالای ایران در اعتراض به این نامه موضوع قیمت‌گذاری فولاد را برای بررسی به شورای عالی بورس ارسال کرد. البته نظرات متفاوتی در ارتباط با موضع گیری بورس کالای ایران در خصوص ابلاغیه وزارت صمت مطرح است. بسیاری از کارشناسان معتقدند وزیر صمت اساساً اجازه قیمت‌گذاری برای کالایی که متعلق به سهامداران است ندارد. البته پایین نگه داشتن دستوری قیمت کمکی به کاهش قیمت برای مردم نمی‌کند.

ارزشی که جذابیت ایجاد نمی‌کند

حسین اسدی‌نیا، کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه، با توجه به مصوبه اخیر وزارت صمت و تبعات آن که منجر به ریزش ارزش سهام شرکت‌های فولادی شد، گفت: قیمت سهام در بازار سرمایه هرچند گران نبوده اما آنچنان ارزان هم نیست که نقدینگی را به سمت خود بکشاند. البته چشم‌انداز بلندمدت بازار سرمایه از وقایع بین‌المللی تأثیر می‌پذیرد. باید دید جو بایدن بعد از اسکان‌داری ریاست جمهوری آمریکا سیاست تنش‌زدایی در مقابل ایران را پی می‌گیرد و یا سیاست دیگری در نظر دارد.

اسدی‌نیا با اشاره به اینکه در شرایط فعلی بازار به دنبال این است که به هر بهانه‌ای کاهش قیمت پایه فولاد را لغو کند، افزود: برخی کارشناسان معتقدند نامه وزارت صمت برای کاهش قیمت پایه محصولات فولادی باعث ریزش‌های اخیر بورسی شد. همچنین دلیل معامله اکثر نمادهای زنجیره فولاد در بخش منفی دامنه نوسان، علتش این نامه بوده است. اما واقعیت این بوده که وزیر صمت نمی‌تواند با یک بخش نامه و یا نامه شرایط فولاد کشور را تغییر دهد. برای اساس یک نامه نمی‌تواند روند معاملات گروه فلزات اساسی در بورس را تحت تأثیر قرار دهد.

این کارشناس بازار تصریح کرد: پیش‌تر p/e کف برابر با ۴ و p/e سقف روی عدد ۸ و ۷ بوده حال اگر می‌گویند پارادایم عوض شده p/e کف باید ۸ و ۷ باشد. البته در حال حاضر هیجانی در بازار دیده نمی‌شود. سهامداران منتظر گزارش‌های ۹ ماهه هستند و به نظر می‌رسد وضعیت اغلب شرکت‌ها در این گزارش مطلوب خواهد بود. همچنین در حال حاضر متوسط p/e شرکت تا ۱۳ نیز می‌رسد، در گزارش‌ها این رقم روی ۱۰ است و این نشان دهنده آن است که هنوز ارزش سهام آنچنان برای سهامداران جذابیت ایجاد نمی‌کند.

حسن روحانی، رئیس جمهوری در یکصد و نود و پنجمین جلسه ستاد هماهنگی اقتصادی دولت اعلام کرد: بورس بستر معاملاتی شفاف بوده که دولت همواره در پی تقویت و حمایت از این بازار است. همچنین اولین گام، شرط حمایت و تقویت از این بازار قاعده‌مندی و رعایت قانون در آن است. البته دولت هم تلاش دارد زمینه افزایش فعالیت و خرید و فروش در بورس کالا را فراهم کند.

تیر خلاص به وزیر صمت

این سخنران رئیس جمهوری بعد از گزارش مفصل حسن قالیباف اصل در ارتباط با بازار سرمایه صورت گرفت. حمایت از بورس از سوی رئیس جمهوری تیر خلاص را به وزیر صمت زد. رزم‌حسینی، وزیر جدید صمت، با این سخنران رئیس جمهوری خود را در موضوع اخیر قیمت‌گذاری فولاد تنها دید. کارشناسان معتقدند دولت پشت وزیر جدید صمت را در موضوع فولاد خالی کرد و پشت بازار سرمایه را گرفت. دلیل این امر نیز حساسی است که دولت بر روی بازار سرمایه برای کاهش کسری بودجه باز کرده و مدنظر دارد.

اجتناب از هرگونه دخالت غیرکارشناسی

این مسائل در حالی مطرح است که با دستور معاون اول ریاست جمهوری ابلاغ بخشنامه لغو شیوه نامه قیمت‌گذاری فولاد که از سوی معاونت وزارت صمت صادر شده بود، بلا اعتبار اعلام شد. اسحاق جهانگیری، معاون اول ریاست جمهوری در دیدار با مدیران هلدینگ‌ها و شرکت‌های حقوقی فعال در بازار سرمایه گفت: بورس نهادی کاملاً مستقل است، ولی دولت همیشه از بازار سرمایه حمایت می‌کند. جهانگیری افزود: مردم برای حضور در بازار سرمایه باید به سازوکارهای

اقتصادی آن و به مشورت صاحب‌نظران توجه کنند. همچنین تصمیمات شش‌سوی عالی بورس برای دولت معتبر است. البته دولت وظیفه دارد برای رفع نگرانی از سهامداران خرد بازار سرمایه تلاش کند. معاون اول ریاست جمهوری تأکید کرد: هیچ تصمیمی در دولت و مجلس نباید بدون توجه به پیامدهای آن بر بازار سرمایه اتخاذ شود. همچنین اجتناب از هرگونه دخالت غیرکارشناسی در بازار سرمایه اولویت بنیادین خواهد بود.

اولتیماتوم مقام ناظر

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس با اشاره به اینکه اخیراً در بحث قیمت‌گذاری دستوری برخی از محصولات، مسائلی مطرح شد که در نهایت، با مخالفت نهادهای ناظر و اجرایی بورس مواجه شد، تأکید کرد: هیأت مدیره شرکت‌ها،

ضرورت فراگیری آزاد سازی قیمت‌گذاری

فولاد را ارزان کنیم رانت ایجاد می‌شود!

چند هفته ای می‌شود که مسئله قیمت‌گذاری دستوری فولاد و کشمکش بین وزارت صمت و بورس نقل محافل رسانه‌ای شده است. البته بیشتر اخبار و تحلیل‌ها حکایت از مخالفت با این طرح دارند و کمتر کسی به حرف‌های موافقان آن پرداخته است. موافقان قیمت‌گذاری دستوری با تکیه به مشوق‌های دولتی می‌گویند: دولت برای ایجاد مجتمع‌های بزرگ اقتصادی نظیر فولاد و غیره وام‌های کلان با سود پایین پرداخته، همچنین از طرف دیگر سالیانه معافیت مالیاتی برای آنها در نظر گرفته است. البته در این روند مواد اولیه و وسوخت را هم با قیمت پایین در اختیار آنها قرار می‌دهد. با این حساب دولت حق دارد در قیمت‌گذاری دخالت کند.

پرسشی که برای فعالان اقتصادی و بورسی مطرح است ادامه تأثیرات این اتفاقات است. بدین مفهوم که آیا امکان تعمیم این تصمیم‌گیری در فولاد به بخش‌های دیگر اقتصاد مثل پتروشیمی‌ها و سیمانی‌ها وجود دارد یا نه؟ البته در طرف مقابل فعالان اقتصادی اعتقاد دارند نرخ‌گذاری دستوری یک سیاست شکست خورده است که نمونه آن در دلار و بنزین مشاهده شده است. البته در مواقعی شاهد بودیم که بنزین با قیمت یارانه‌ای خارج از کشور قاچاق شده و به قیمت جهانی به فروش رسیده است. در مجموع این گونه تدابیر کمترین کمک را به عامه مردم و بیشتر برای عده‌ای خاص ایجاد رانت می‌کند.

ابهام در میزان صادرات

مهدی رضایتی، مدیر تحلیل سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد گفت: در مصوبه قیمت‌گذاری اخیر فولاد، نرخ پایه را پایین آوردند و سقف قیمت را باز گذاشتند و گفتند این قیمت‌گذاری دستوری نیست. در حالی که در مورد میزان صادرات سکوت کردند و این موضوع را مبهم باقی گذاشتند. رضایتی افزود: اگر صادرات به روال قبل برگردد حتی اگر قیمت داخلی ۷۰ درصد CIS باشد فعالان اعتراضی ندارند اما اگر صادرات را متوقف کنند و تمام تولید برای مصرف داخل عرضه شود عملاً نرخ‌گذاری دستوری اتفاق می‌افتد. البته به لحاظ قانونی وزارت صمت نمی‌تواند نرخ‌گذاری کند و کالاهایی که در بورس کالا معامله می‌شوند باید با عرضه و تقاضا کشف قیمت شوند.



با خیال راحت سرمایه‌گذاری کنید...

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر تدبیرگران با درآمد ثابت

www.tadbirbroker.com

مستوفی
سرمایه‌گذاری مشترک
سپهر تدبیرگران

کارگزاری
تدبیرگران فردا

اخبار

پیش‌بینی سود قابل توجه شرانول

برای افزایش شفافیت شرکت‌ها و مجموعه‌های تابعه وزارت کار بر آن شدیم تا تمامی محصولات جانبی را در بورس کالا و انرژی عرضه کنیم. محمدحسین رزاقی، مدیرعامل شرکت نفت ایران‌سول گفت: البته موفق شدیم محصولات صادراتی را با روش مزایده‌ای به فروش برسانیم. رزاقی با بیان اینکه ایرانول از ابتدای سال جاری توجه جدی به بازار داخل کشور داشته و محصولات موتوری و صنعتی را همانند سال گذشته و بدون هیچ کاهشی در بازار کشور تأمین کرده افزود: با این وجود به منظور ارز آوری برای کشور در این شرایط تحریم ناعادلانه و توجه ویژه به افزایش منافع سهامداران با اتخاذ تدابیر ویژه و همچنین اصلاح سبب فروش محصولات خود، از بازارهای صادراتی غافل نبوده و افزایش قابل توجه در زمینه صادرات داشتیم. مدیرعامل نفت ایرانول با بیان اینکه عرضه محصولات در بورس کالا با هدف ارتقای شفافیت و حرکت به سمت سودآوری پایدار انجام شد، تصریح کرد: با این اقدام رشد سود قابل توجهی در ۹ ماهه سالجاری پیش‌بینی می‌شود.



افتتاح احراز هویت بر خط قوه قضاییه با کمک «پارت»

زیر ساخت احراز هویت بر خط قوه قضاییه توسط شرکت دانش‌بنیان پارت و دو شرکت دانش‌بنیان دیگر با هدف تسریع و تسهیل فعالیت‌های الکترونیکی و تکریم مراجعان افتتاح شد. حجت الاسلام والمسلمین محسنی اژه‌ای، معاون اول قوه قضاییه گفت: احراز هویت، از جمله موضوعات بسیار مهم در همه دستگاه‌ها از جمله دستگاه قضایی و گامی دیگر در راستای اهداف سند تحول دستگاه قضایی و تسریع و تسهیل توام با تکریم مراجعان به دستگاه قضایی است. عیسی زارع پور رئیس مرکز آمار و فناوری اطلاعات قوه قضاییه نیز با اشاره به الزامات فرآیندهای الکترونیک افزود: ارائه خدمات آنلاین و الکترونیک سه مرحله‌ای از احراز هویت، اعتبار سنجی اسناد الکترونیکی و امضای دیجیتال را شامل می‌شود. برای ایجاد و تکمیل زیرساخت احراز هویت بر خط قوه قضاییه، از تمام شرکت‌های دانش‌بنیان که در این حوزه دارای سابقه بودند دعوت به همکاری کردیم و سرانجام با سه شرکت دانش‌بنیان به عنوان کارگزار شروع به کار کردیم.



جهش عملیاتی زیر مجموعه‌های بانک کارآفرین

هیچ گزارش حسابرسی غیر مقبولی را نپذیرفتیم و در شش ماه ابتدای سال تمام گزارشات حسابرسی شرکت‌های تابعه مقبول بوده است. محمدرضا فرزین، مدیرعامل بانک کارآفرین گفت: اطلاعات و آمار تائید شده نشان می‌دهد که سود خالص شرکت کارگزاری بانک در شش ماهه ابتدای سال جاری منتهی به ۳۱ شهریور ماه به ۵۲۳ میلیارد ریال رسید و این میزان برای مدت مشابه سال گذشته ۷۸۱ میلیارد ریال بود که نشان دهنده رشد ۵۷۳ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل است. فرزین با تکیه بر آمار و ارقام تائید شده سود خالص صرافی بانک کارآفرین منتهی به شش ماهه ابتدای سال ۹۸ را ۶۱۱ میلیارد ریال خواند که این رقم در مدت مشابه سال ۹۹ به ۳۲۷ میلیارد ریال رسید و رشد ۴۳۵ درصدی نسبت به دوره مشابه قبل را ثبت کرد. به گفته مدیرعامل بانک کارآفرین، سود شرکت لیزینگ کارآفرین در شهریور ۹۸ به ۶۴ میلیارد ریال رسید که این رقم با رشد ۳۳۶ درصدی در شهریور ۹۹ به ۲۷۹ میلیارد ریال رسید.



رکوردزنی آوای فردای زاگرس

پذیرهنویسی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آوای فردای زاگرس با ثبت رکورد پایان یافت. یعقوب محمودی، مدیرعامل سیدگردان زاگرس گفت: استقبال سرمایه‌گذاران از پذیره نویسی سبب شد تمامی واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق که قرار بود در مدت یک هفته پذیره نویسی شود در کمتر از ۲ روز پایان یابد. محمودی افزود: این صندوق که با سرمایه حداقل ۴۰۰ میلیارد ریالی قابل تاسیس بود، با توجه به استقبال سرمایه‌گذاران سقف حداکثر سرمایه خود را که ۴۰۰۰ میلیارد ریالی بود تکمیل کرد. وی افزود: فرآیند ثبت و اخذ مجوز فعالیت نیز به سرعت انجام می‌شود و انتظار می‌رود که ظرف هفته‌های آتی با بازگشایی نماد این صندوق امکان انجام معاملات ثانویه بر روی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق فراهم شود. همچنین پذیره‌نویسی برای واحدهای این صندوق در حالی پیش از پایان زمان پذیره‌نویسی تکمیل شد که تا پایان ساعت رسمی پذیره‌نویسی این صندوق، صفی میلیونی در برابر نماد «فردا» تشکیل شده بود.



مدیرعامل تأمین سرمایه امین خبر داد:

تأمین مالی نیروگاه‌های تولید برق حرارتی

برای اولین بار، انتشار اوراق سلف موازی برای تأمین مالی برق توسط «امین» محقق شد

سرمایه امین برای اولین بار از اوراق سلف موازی استاندارد برای تأمین مالی بخش دولتی و حاکمیتی در تأمین نیروی برق کشور استفاده کرد و منابع مالی پایدار، به صرفه و بلند مدت را در اختیار ناشر قرار داده است. همچنین بهره‌مندی از این اوراق می‌تواند گشایش مهمی در تأمین مبالغ قابل توجه ریالی در این حوزه باشد که به حفظ و توسعه ظرفیت تولید برق در کشور کمک شایانی خواهد داشت. **جزئیات انتشار اوراق سلف موازی** مدیرعامل تأمین سرمایه امین افزود: شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی که در واقع حدود ۴۲ درصد از ظرفیت نیروگاه‌های تولید برق حرارتی کل کشور را به خود اختصاص داده است، به منظور تأمین بخشی از منابع مالی مورد نیاز جهت اجرای طرح‌های توسعه خود اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد برق به مبلغ ۱۳،۵۷۹ میلیون ریال داشت. البته مرحله اول این انتشار به مبلغ ۶،۵۷۹ میلیون ریال از ۱۳۹۹/۱۰/۲۳ شروع شده است. قیمت اعمال اختیار خرید تبعی و اختیار فروش تبعی اوراق مذکور با دوره عمر دو ساله به ترتیب ۱۲۸ و ۱۲۷ درصد قیمت پایه عرضه اولیه در سررسید اوراق خواهد بود. وی گفت: مشاور عرضه و متعهد پذیرهنویسی بخشی از این اوراق شرکت تأمین سرمایه امین است و در این خصوص از خدمات سندیکاى متعهدین پذیرهنویسی و بازارگردانی نیز استفاده خواهد شد.



استفاده از راهکارها و منابع مالی جایگزین

خادم‌المله بیان داشت: تأمین سرمایه امین در ادامه پروژه‌های خود در تأمین مالی بخش انرژی کشور، به منظور تأمین منابع مالی توسعه بخش نیروگاهی، برای شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد برق داشت. همچنین با توجه به نقش اساسی شرکت برق حرارتی در تأمین برق کشور و مشکلات مالی دولت در پرداخت مطالبات بخش نیروگاهی، استفاده از راهکارها و منابع مالی جایگزین برای رفع نیازمندی‌های این بخش متناسب با ابزارهای مالی بازار سرمایه از جمله وظایف نهادهای مالی به خصوص شرکت‌های تأمین سرمایه به شمار می‌رود. خادم‌المله گفت: در این خصوص تأمین

هفته‌نامه بورس: حوزه انرژی مشتمل برحوزه‌های نفت، گاز، پتروشیمی-پالایشی و نیروگاهی با توجه به منابع خدادادی در کشور از جمله مهمترین حوزه‌های موثر بر توسعه اقتصادی کشور محسوب می‌شوند. **برنامه‌ریزی برای ارائه خدمات مالی** سلمان خادم‌المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین با بیان این مطلب و اشاره به برنامه این شرکت برای فعالیت بیشتر و تخصصی در خصوص تأمین مالی حوزه انرژی گفت: براین اساس، تأمین منابع مالی در این حوزه از مهمترین رسالت‌های بازار سرمایه در کلان و شرکت تأمین سرمایه به عنوان واسط وجود است. وی افزود: شرکت تأمین سرمایه امین به عنوان یک هدف استراتژیک نسبت به افزایش شناخت و گردآوری داده‌های این صنایع و همچنین برنامه‌ریزی برای ارائه خدمات مالی به این حوزه اقدام کرده است. **هدایت عمده سرمایه به حوزه انرژی** مدیرعامل تأمین سرمایه امین، با اشاره به نیازهای گسترده موجود در تأمین مالی صنعت انرژی، منابع طبیعی موجود در کشور و همچنین با در نظر گرفتن ساختار سهامداری تأمین سرمایه امین اظهار داشت: تمرکز این شرکت بر صنعت انرژی، نفت و گاز و پتروشیمی شامل بالادست، میان‌دست و پایین‌دست قرار گرفته است تا بتواند جریان عمده سرمایه را به سمت حوزه انرژی سوق دهد.

گزارش

فرصتی مطلوب برای سرمایه‌گذاران

روزهای «زرین» در راه است



هفته‌نامه بورس: با توجه به تحولات مستمر بازار سرمایه در سال اخیر شناخت جامع از نقش و کارکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش یافته است اما کم‌کم عامه مردم شناخت کاملی از این ابزار سرمایه‌گذاری ندارند. **ابراهیم ابراهیمی، عضو هیأت‌مدیره سیدگردان کوروش با بیان این مطلب گفت:** برای آشنایی بیشتر جامعه با این صندوق‌ها نیاز به کار تبلیغاتی و همکاری همه ارکان حاکمیتی و عملیاتی بازار سرمایه است. ابراهیمی افزود: شرکت سیدگردان کوروش که فعالیت خود را از دو سال پیش آغاز کرد با عملکرد حرفه‌ای و با کسب بازده متناسب با ریسک معقول طی این مدت، توجه تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده است. بر این اساس در راستای امکان ارائه خدمات به طیف وسیع‌تری از سرمایه‌گذاران، برنامه‌های متعددی را در جهت توسعه روش‌های ارائه خدمات خود در دستور کار دارد. عضو هیأت‌مدیره سیدگردان کوروش بیان داشت: با افزایش ضریب نفوذ اینترنت در کشور، فراهم‌نمودن دسترسی آنلاین و آسان سرمایه‌گذاران به این صندوق‌ها، امکان افزایش مخاطبان این ابزارها فراهم شده است. ابراهیمی با اشاره به اینکه ابزار سرمایه‌گذاری مذکور مناسب افرادی بوده که تخصص فنی و زمان لازم را برای بررسی و تحلیل جهت بهره بردن از پتانسیل‌های بازار سرمایه ندارند، گفت: بر این اساس با استفاده از خدمات مدیریت حرفه‌ای این صندوق‌ها به صورت غیرمستقیم، افراد اقدام به سرمایه‌گذاری در بورس می‌کنند. همچنین با استفاده از ظرفیت بالای تجمع منابع صندوق‌ها امکان افزایش تنوع‌بخشی و کاهش ریسک فراهم خواهد شد. وی گفت: صندوق‌های در سهام به دلیل داشتن پتانسیل بهره برداری از رشد بازار سرمایه در واقع همبستگی بالایی با وضعیت بازار سرمایه و شاخصه‌های کلان اقتصادی دارند. البته در این میان تنوع صنایع موجود در بازار سرمایه و روندهای درآمدی مختلف این صنایع و سوق گیری صندوق‌ها به ایجاد پرتفوی متنوع سرمایه‌گذاری، موجب شده تا این برآیند عملکرد صنایع موجود در این صندوق‌ها مشخص باشد. ابراهیمی گفت: همانگونه که از آمار و شواهد بر می‌آید این صندوق‌ها به دلیل مدیریت متمرکز و ساختارهای رسمی خود در طی سالیان اخیر همواره عملکرد بهتری از شاخص بازار و سایر سرمایه‌گذاری‌ها کسب کرده‌اند. ابراهیمی تصریح کرد: سیدگردان کوروش در راستای تکمیل زنجیره خدمات خود به مشتریان، پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، اقدام به پذیره نویسی اولین صندوق سرمایه‌گذاری در سهام خود با عنوان «زرین کوروش» خواهد کرد. پذیره نویسی این صندوق که از نوع صندوق‌های قابل معامله (ETF) است، از ۲۳ تا ۲۷ دی ماه از طریق کلیه کارگزاری‌های سراسر کشور انجام شد. با توجه به برنامه‌های مدیریت دارایی، به نظر می‌آید که بازدهی مناسب و مطلوبی نصیب همراهان این صندوق شود.

بهتر است بدانید!

بورس بازان حرفه‌ای، سهامداران بلندمدت و صبور هستند.

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس سیدگردان
وبسایت: www.sidsco.ir | sidsco.info

با ما بورس را بشناسید!

اعطای غیر حضوری و فوری کد آنلاین

چه کارگزاری‌تون دارید؟

انتظاری از کارگزاری‌تون دارید؟

به کارگزاری خوب چه ویژگی‌هایی دارید؟

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸
www.bimehيرانbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

سخن هفته

هرگز قمار نکنید! بهتر است پس اندازتان را پرروی سهمی خوب و با پشتوانه سرمایه‌گذاری کنید، تا زمان رشد آن سیور پاشید و برای فروش عجله نکنید.

وبلاگ راجز»



کودک ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 چاپ: مؤسسه جام‌جم پرتو برنا
 فروش برخ: www.jaara.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا
 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 جهان‌آرا،

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

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

نخستین سیاه

دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک سامان		دوره‌های آموزشی آنلاین گروه مالی شریف		دوره‌های آموزشی آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران		دوره‌های آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		دوره‌های 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)	دوشنبهها از ۱ دی الی ۲۷ بهمن	برنامه نویسی متاتریدر MQL	از ۲۷ دی	آشنایی با صورت‌های مالی و تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ آذر تا ۷ دی	تابلوخوانی	۲۹ دی	کدال خوانی	دی ۹۹
دوره مجازی حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد دوم)	یکشنبه و سه شنبهها از ۵ الی ۲۸ بهمن	مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار Excel	از ۱۹ بهمن	آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه	۸ دی	استراتژی‌های معاملاتی در بورس اوراق بهادار	۴ بهمن	آشنایی با افزایش سرمایه و مجمع	دی ۹۹
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هفتم)	سه شنبه ۷ بهمن	آشنایی با Fintech	۳۰ دی	تابلوخوانی	۹ دی	اشتباهات رایج در سرمایه‌گذاری	۶ بهمن	روانشناسی معاملات	دی ۹۹
آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد پنجم)	دوشنبه ۱۳ بهمن	تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۶ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۱ دی تا ۲۳ بهمن			تحلیل تکنیکال مقدماتی	بهمن ۹۹
آشنایی با انواع افزایش سرمایه‌ها (کد سوم)	سه شنبه ۱۴ بهمن	بسته جامع آموزش توسعه مهارت‌های نرم در کسب و کار	از ۴ بهمن					سیستم معاملاتی اچ‌پی‌کو	بهمن ۹۹
		مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۶ بهمن						
www.samanbourse.com		www.irfinance.ir		www.bimehيرانbroker.com		www.smbroker.ir		www.nicibroker.ir	

کیوسک خارجی

زمستان دلگیر

هم‌زمان با به نتیجه رسیدن برنامه برگزیت، مشکل بزرگی در بریتانیا ظهور کرد. این مشکل، نوع جدیدی از ویروس کووید ۱۹ بود که نگرانی‌های زیادی را درباره تاثیر و قدرت آن و نیز اثرگذاری و کارآمدی واکسن‌های موجود برانگیخت. نشریه «دویچ» در شماره جدید خود با اشاره به این وضع نوشت: شیوع این ویروس جدید و اجرای برنامه قرنطینه سراسری، زمستان دلگیری را برای مردم بریتانیا رقم زد. به نوشته روزنامه‌سان، کابوس زمستانی کووید که دولت را به شدت به هراس انداخته، بالای سرمان است. به دلیل افزایش چشمگیر آمار مبتلایان جدید و شیوع سریع‌تر گونه جدید ویروس، بوریس جانسون برای سومین بار در انگلستان برنامه قرنطینه سراسری را به اجرا گذاشت. این اقدام به آن معناست که هم‌اکنون بریتانیا با محدودیت‌های شدیدتری نسبت به بهار مواجه است.

چهره

اقتصاددانی که دیدگاه‌های قابل تاملی دارد

«استیو کین»، منتقد نئو کلاسیک‌ها

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

«موافق جدایی بریتانیا از اتحادیه اروپا، منتقد اقتصاد نئو کلاسیک و حباب مسکن استرالیا، اقتصاددان پسا کینزی». اینها برخی از عناوین استیو کین، اقتصاددان استرالیایی است. استیو کین در ۲۸ مارس ۱۹۵۳ در شهر سیدنی، ایالت نیوساوت ولز استرالیا به دنیا آمد. پدر او مدیر یک بانک در سیدنی بود. او در سال ۱۹۷۴ مدرک کارشناسی علوم اجتماعی و در سال ۱۹۷۶ هم مدرک کارشناسی حقوق را از دانشگاه سیدنی دریافت کرد. استیو کین سپس در سال ۱۹۹۰ موفق به دریافت مدرک کارشناسی ارشد در اقتصاد و تاریخ اقتصاد از دانشگاه نیوساوت ولز شد و در سال ۱۹۹۸ نیز مدرک دکترای اقتصاد را از همین دانشگاه دریافت کرد. استیو کین که تحت تاثیر افکار کسانی همچون جان مینارد کینز، همین مینسکی، ابروینگ فیشر و کارل مارکس است، خود را از اقتصاددانان پسا کینزی معرفی می‌کند. او منتقد اقتصاد نئو کلاسیک است و آن را روشی ناسازگار و غیرعلمی می‌داند که از حمایت‌های تجربی برخوردار نیست.

بی‌ثباتی مالی، بدهی تورمی

در سال‌های اخیر بیشترین تمرکز استیو کین بر مدل‌سازی «تئوری بی‌ثباتی مالی» همین مینسکی و «بدهی تورمی» ابروینگ فیشر بوده است. این تئوری

کیوسک خارجی

میراث ترامپ

اشغال ساختمان کنگره به دست هواداران ترامپ و شکست جمهوری خواهان در ایالت جورجیا در کنار تلاش‌های ترامپ برای باقی ماندن در کاخ سفید، چهره سیاسی و اجتماعی آمریکا را دگرگون کرده است. نشریه «اکنومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود به میراثی که دونالد ترامپ پس از چهار سال برای آمریکا بر جا گذاشته اشاره می‌کند و می‌نویسد: چهار سال قبل، دونالد ترامپ در برابر ساختمان کنگره سوگند خورد که حافظ قانون باشد اما امروز طرفدارانش را به اشغال همان ساختمان تشویق می‌کند. بی‌شک، ترامپ در پشت حمله خونین به قلب دموکراسی آمریکا قرار دارد. دروغ‌های او به افزایش خشونت‌ها انجامید و بی‌اعتنایی به قانون اساسی و عوام‌فریبی او هم آتش اخیر را برافروخت. در واقع، حمله به ساختمان کنگره نمایشی از قدرت‌نمایی ترامپ بود.

نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه

در نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

استراتژی شما، محاسبات از ما

- ارزیابی شرکت‌ها در بیش از ۱۳۰ شاخص در ابعاد تکنیکال، بنیادی، ریسک، فروش و قیمت گذاری. رفتار معامله گران احساس بازار و بازده
- ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس معیارهای شما
- مقایسه وضعیت شرکت با گروه‌های خود
- سنجش نقاط قوت و ضعف شرکت‌ها
- صرفه جویی در زمان تحلیلیگر تا ۹۰٪

محصولی ویژه حرفه‌ای‌ها

نوآوران امین

تلفن (داخلی ۴۳) ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸
 تلفن همراه ۰۹۲۲-۰۰۸۷۳۱۶
 وبسایت nadpco.com

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه نانوتک آینده

(به زودی)

سرمایه‌گذاری در کسب و کارهای نوپا در حوزه فناوری‌های نانو

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

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

متولی: مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت آزموده کاردان
 حسابرس: مؤسسه حسابرسی آرمان آروین پارس

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین

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

تاکید مشاور ارشد بازارهای مالی:

مشاور سرمایه‌گذاری هنوز جایگاهی ندارد

سازوکار مشخصی برای مقابله با سیگنال‌فروشی از سوی سازمان طراحی نشده است



در جامعه عادی وجود دارد را داشته باشد. یعنی افراد می‌توانند نظر و عقیده خود را به دیگران اعلام کنند؛ اما اگر ابراز عقیده جهت‌دار صورت بگیرد و این عقیده‌ها جریان‌های خاصی را به راه بیندازد باید گفت ابراز عقیده در این راستا در بازار سرمایه در حقیقت سیگنال‌فروشی محسوب شده و قطعاً محکوم است.

سازمان بورس به عنوان مقام ناظر بازار در مقابله با سیگنال‌فروشی چه نقشی دارد؟

اگرچه سازمان بورس همواره برای مقابله با سیگنال‌فروشی از طریق افراد غیرمتخصص تلاش فراوانی داشته اما برخلاف تلاش‌های صورت گرفته

هفته‌نامه بورس: شاخص پس از اینکه ماه‌های پرفراز و نشیبی را پشت سر گذاشت، به نظر می‌رسد با روند افتان و خیزانی که اخیراً به خود گرفته، فعلاً قصد دارد به حرکت زیکزآگی‌اش ادامه دهد. در چند وقت اخیر شاهد رشد قابل توجهی در سهم‌های کوچک‌تر بودیم. تا جایی که در اکثر موارد دیده می‌شد رشد این سهم‌ها از شرکت‌های بزرگ نیز پیشی گرفت. در ماه‌های ابتدایی سال که بازار سرمایه از رونق بی‌سابقه‌ای برخوردار شد، شاهد بودیم اغلب سهامداران جدیدالورود به بورس برای بهره‌گیری از مشاوره‌های خرید و فروش سهام، جذب کانال‌های سیگنال‌فروشی شدند. بر این اساس جای خالی نهاد‌های مالی مجازی که بتوانند سهامداران را به لحاظ مشاوره و سرمایه‌گذاری پشتیبانی کنند پیش از پیش مدنظر قرار گرفت. البته در چند وقت اخیر هم که شاخص دست از ریزش سنگین خود برداشته و شروع به سبزی‌پوشی کرد، مجدد نقش مهم نهاد‌های مالی در بازار خودنمایی می‌کند. بر این اساس به نظر می‌رسد شرایط مطلوبی پیش روی بازار سرمایه باشد. همچنین رشد شاخص و افزایش قابل توجه قیمت سهام در بسیاری صنایع دور از ذهن نیست.

برای بررسی نقش نهاد‌های مالی در شرایط فعلی و برخی از مسائل بازار در ماه‌های آینده در گفت‌وگویی، نظرات حسین عبیدی، کارشناس و مشاور ارشد بازارهای مالی را جویا شدیم.

با توجه به اینکه در شرایط فعلی بازار سرمایه وضعیت نسبتاً بهتری در مقایسه با ماه‌های اخیر دارد، به نظر بازار سیگنال‌فروشی نیز در حال رونق یافتن است. مدیریت این موضوع چگونه باید انجام شود؟

بررسی این که آیا باید با سیگنال‌فروشی مقابله شود یا خیر را باید از چندین جنبه مختلف بررسی کرد. در واقع مسئله این است که آیا سیگنال‌فروشی می‌تواند توجیه‌پذیر باشد یا نه؟ به طور کلی بازار هم می‌تواند دموکراسی که

نتوانسته موفقیت چندانی به دست بیاورد. با این حال نمی‌توان نقش سازمان بورس را در اشاعه فرهنگ مشاور سرمایه‌گذاری کتمان کرد. به نظر ابزارهای کنترلی که بتواند با این پدیده مقابله کند تاکنون موفق عمل نکرده‌اند.

دلیل عمده ناکام ماندن سازمان در این خصوص چیست؟

علت این است که طی این سال‌ها سازوکار مشخص و ویژه‌ای برای مقابله با سیگنال‌فروشی از سوی سازمان طراحی نشده است. البته باید اشاره کرد که در شرایط فعلی نیز چنین سازوکاری وجود ندارد. در حقیقت زمانی که دارندگان کانال‌های سیگنال‌فروشی تلگرامی یا اینستاگرامی را به سازمان بورس فرامی‌خوانند، نمی‌توانند با آن‌ها برخورد خاصی داشته باشند. فضای مجازی یک فضای بسیار گسترده است و نمی‌توان در آن از ابزار قانونی خاصی استفاده کرد. البته اخیراً شاهد اتخاذ تصمیماتی بودیم که بتوانند کنترل‌گری بر این فضا را برای مقابله با این پدیده بیشتر کنند.

سیگنال‌فروشان چگونه از ضعف نهاد‌های مالی برای مشاوره دادن در بازار بهره‌گرفته‌اند؟

اگر بخواهیم از جنبه دیگری سیگنال‌فروشی را مورد ارزیابی قرار دهیم باید به نقش نهاد‌های مالی بازار سرمایه در گسترش فرهنگ مشاور سرمایه‌گذاری بپردازیم. نهاد‌های مالی بازار سرمایه در گسترش فرهنگ مشاور سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نقش مهمی دارند. شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری عمر کوتاه‌تری نسبت به قدمت بازار سرمایه دارند به همین علت است که نمی‌توان گفت نقش این شرکت‌ها در فرهنگ سرمایه‌گذاری پررنگ بوده چرا که آنها هنوز نتوانسته‌اند نقش واقعی خود را ایفا کنند.

علت اصلی این مسئله چیست؟

سازمان بورس در به وجود آمدن این معضل نقش مهمی داشته است. سازمان به عنوان نهاد متولی می‌تواند در پررنگ شدن نقش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری تاثیر مستقیم داشته باشد. در حقیقت سازمان توانایی آن را دارد که نقش مهمی را در وزن دادن به شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ایفا کند. معضل ورود سیگنال‌فروشان در بازار، به دلیل ایفا نشدن نقش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و نهاد‌های مالی مرتبط به وجود آمده است.

ادامه صفحه ۱۱

دیدگاه

ضرورت بازارگردانی مدرن سهام عدالت



علی جمالی
مدیرعامل کارگزاری نهاد شاهدان

در راستای تسریع تحقق اهداف خصوصی‌سازی و کمک به افسار کم درآمد توسط دولت نهم واگذاری سهام عدالت مطرح و اجرایی شد. این طرح در قالب یک سبد سهام مشتمل بر انتخاب ۶۰ شرکت بورسی مدنظر قرار گرفت. اگرچه تا سال ۹۸ امکان آزادسازی و معامله آن وجود نداشت، اما از اوایل سال جاری

مقام معظم رهبری با در نظر گرفتن تدابیر هوشمندانه دستور آزادسازی سهام عدالت را صادر فرمودند. با فراهم آمدن امکان آزاد سازی سهام عدالت، دو روش برای سهامداران در نظر گرفته شد. اولین روش غیرمستقیم بود که سهامداران دخل و تصرفی در معاملات سهام خود نداشتند. در این روش، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سود سهام سهامداران را در فواصل معین به حساب سهامداران عدالت واریز می‌کنند. کمبانی که به استفاده از روش غیرمستقیم تمایل داشتند کار دشواری نداشتند چرا که به صورت پیش فرض برای تمام سهامداران در نظر گرفته شده است. روش دوم مستقیم بود و در اصطلاح آزاد سازی سهام جامه عمل می‌پوشید. در این روش مالکیت و مدیریت سهام در اختیار صاحب سهامدار عدالت قرار می‌گیرد و فرد امکان نقل و انتقال سهام خود را دارد. متأسفانه بعد از فشار عرضه چند ماه اخیر در بازار، صاحبان سهام عدالت با روش مستقیم فعلاً امکان فروش برای شان فراهم نیست. البته با مصوبه اخیر سازمان بورس در اجازه دادن به صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خرید سهام مذکور برای ممانعت از فشار فروش سهام عدالت، این موضوع می‌تواند مسیر فروش این سهام توسط سهامداران مستقیم عدالت را باز کند. با این حال افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند باید حتماً فرآیند سجامی شدن را طی کنند. همچنین در صورت درج پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری استانی آنها در تابلوی بورس، کارگزار ناظر خود را انتخاب کنند و در صورت تمایل سهام عدالت شان را بفروشند. لذا در حالت غیرمستقیم، سهامداران در حال حاضر راحت تر می‌توانند اقدام به فروش سهام عدالت خود کنند.

همچنین از نظر تاثیرگذاری معاملات سهام عدالت بر بازار، باید گفت که به دلیل اینکه عمده نقدینگی ورودی به بازار سرمایه با دید کوتاه مدت است، عرضه غیرمدیریت شده آن تبعات منفی برای بازار دارد که کمترین آن بی‌اعتمادی به این بازار و ایجاد مشکل برای دولت برای تأمین مالی از طریق بازار سرمایه است. اینکه فقط ۱۱ درصد از دارندگان سهام عدالت اقدام به فروش سهام خود داشتند نشان می‌دهد اکثر مردم تمایل به حفظ آن و دید بلندمدت دارند. ولی این مسئله که با فروش فقط ۱۱ درصد از سهام عدالت توسط مردم، بازار دچار این حجم از تلاطم می‌شود نکته‌ای تامل برانگیز است که انجام بازارگردانی قوی، حرفه‌ای و باتدبیر تر، ضرورتی بنیادین در این خصوص خواهد بود. همچنین اگر قرار است سهام عدالت به صورت خرد یا بلوکی معامله شود. باید بحث کشش‌پذیری بازار، عمق بازار، نحوه بازارگردانی، جلب اعتماد عمومی و عدم دخالت افراد غیر حرفه‌ای و غیر کارشناس در سیاست‌گذاری در بازار سرمایه را به طور ویژه در نظر گرفت.

آکادمی هدف حافظ
روزی خودتان سرمایه‌گذاری کنید

برای موفقیت باید قوی تر بشی

دوره های مقدماتی و پشرفته بازار سرمایه

۰۲۱-۸۸۱۹۲۱۳۳
HadafHafez.com/academy

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگین سامان
(قابل معامله در بورس اوراق بهادار)

کارین با نماد معاملاتی

انتخاب هوشمندانه در تلاطم بازار

تاریخ گشایش نماد: ۱۳۹۹/۱۰/۲۴

پرداخت سود: ماهانه

بازده یک سال گذشته: ۲۷/۳٪

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله نگین سامان با نماد کارین در بورس اوراق بهادار تهران درج شد

مدیر صندوق: شرکت تامین سرمایه کاردان بازارگردان: شرکت تامین سرمایه کاردان
موسس: شرکت تامین سرمایه کاردان و بانک سامان متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان

سرمایه گذاران محترم جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به تلفن: ۰۲۱ ۹۶ ۶۲ ۱۱ ۰۰
تلفن: ۰۲۱ ۹۶ ۶۲ ۱۱ ۲۳ | ایمیل: www.neginsaman.com مراجعه نمایند.

کارین شرکت تضمین سرمایه کاردان

اپلیکشنی که خدمات پرداختی آسان و متنوع دارد

فعال شدن سامانه چک صیاد در اپلیکیشن ۷۲۴



هفته‌نامه بورس: صادرکنندگان و استفاده‌کنندگان چک‌های بانکی می‌توانند بدون مراجعه به بانک، فرآیندهای ثبت، تایید و انتقال چک را در سامانه صیاد انجام دهند، تحقق این موضوع با دستور بانک مرکزی از هفته گذشته قابلیت اجرایی یافت.

اگرچه دسترسی به سامانه صیاد از طریق اپلیکیشن ۷۲۴، بسیار ساده بوده اما ۷۲۴ جزو اولین اپلیکیشن‌های پرداختی کشور است که با راه‌اندازی گزینه «سامانه صیاد»، ضمن تنوع گزینه‌های خدماتی خود، این فرصت را برای کاربران فراهم کرده که در ۲۴ ساعت شبانه‌روز، به راحتی و بدون نیاز به مراجعه به بانک اطلاعات دقیق چک را در کمال امنیت اعتبارسنجی کنند. روابط عمومی بانک مرکزی، به شهروندان توصیه کرده که از اپلیکیشن‌های مورد تایید شاپرک (شرکت شبکه الکترونیکی پرداخت کارت) استفاده کنند. بر این اساس، اپلیکیشن ۷۲۴، یکی از معتبرترین اپلیکیشن‌های پرداختی کشور، در صدر این فهرست نهشته است. کاربران اپلیکیشن ۷۲۴ به سادگی می‌توانند اطلاعات استعلام چک را بدون مراجعه به بانک و تنها با لمس گزینه «سامانه صیاد» در اپلیکیشن به دست آورند. طبق برنامه جدید بانک مرکزی و تغییرات قانون چک، ثبت اطلاعات مربوط به چک‌های صادره و وضعیت آن‌ها در سامانه صیاد مهیاست. همچنین سامانه صدور یکپارچه دسته چک یا همان صیاد، به منظور رفع مشکلات فعلی کاربری چک در تابستان ۱۳۹۸ رونمایی و از همان زمان پیاده‌سازی شد.

چک‌های جدید در چرخه اصلاحات

کارشناسان معتقدند این برنامه، تحولات مهمی از جمله اعتبارسنجی یکپارچه، کنترل دقیق اهلیت متقاضی دسته چک پیش از صدور، استعلام وضعیت عملکرد صادرکننده چک توسط گیرنده آن، استانداردسازی ابعاد، جانمایی اقلام اطلاعاتی و ویژگی‌های امنیتی برگه چک را به ارغمان می‌آورد. البته چک‌های قدیمی مشمول فرآیند فعلی نمی‌شود، اما چک‌های جدیدی که از ۲۰ دی ماه در اختیار مشتریان قرار می‌گیرد به مرور باید وارد چرخه این اصلاحات شوند.

استفاده از صیاد فعلا داوطلبانه

به گفته مدیر اداره نظام‌های پرداخت بانک مرکزی، به دلیل نیاز به آموزش و آشنایی مردم با روند کار در سامانه صیاد، این دوره فعلا آزمایشی و استفاده از سامانه صیاد داوطلبانه است. البته در سامانه استعلام چک «صیاد» اپلیکیشن ۷۲۴ هم امکان ثبت چک توسط صادرکننده (با ثبت اطلاعات چک مانند مبلغ، تاریخ وصول، شرح چک، کد ملی دریافت‌کننده)، قابلیت استعلام وضعیت چک صادر شده توسط دریافت‌کننده، امکان ثبت تایید یا رد چک توسط دریافت‌کننده چک، امکان انتقال چک به دریافت‌کننده ثالث و گزینه همچنین استعلام وضعیت چک توسط صادرکننده پیش‌بینی شده است. خرید شارژ، خرید بسته‌های اینترنتی، کارت به کارت، پرداخت قبض، پرداخت از طریق QR و کیف پول الکترونیکی تنها بخشی از ویژگی‌های ۷۲۴ است. استفاده‌کنندگان اپلیکیشن مذکور بدانند، که برای تراکنش‌هایشان در ۷۲۴، نه تنها امتیاز دریافت می‌کنند، بلکه بعد از هر تراکنش می‌توانند با چرخاندن گردونه شانسی، هزاران جایزه ببرند. همه اینها فقط بخشی از امکانات و ویژگی‌های اپلیکیشن ۷۲۴ است که به سادگی خیال شما را از همه خدمات پرداختی راحت می‌کند.

تسهیلات بانک سینا برای اهالی فرهنگ، هنر و رسانه



هفته‌نامه بورس: در راستای حمایت از فعالین و مشاغل غیردولتی به شدت آسیب دیده از شیوع کرونا، کسب و کارهای حوزه‌های «فرهنگ، هنر و رسانه» می‌توانند از تسهیلات در نظر گرفته شده بانک سینا استفاده کنند.

متقاضیان واجد شرایط مجازند برای اخذ این تسهیلات تا پایان دی ماه جاری در رسانه کار ثبت نام کنند. باز پرداخت اقساط تسهیلات فوق، از اول خرداد ماه سال ۱۴۰۰ خواهد بود. همچنین از جمله فعالیت‌ها و مشاغل فرهنگی مشمول این طرح می‌توان به مشاهیر، مفاخر، برندگان جوایز معتبر و برگزیدگان و شایستگان تقدیر جشنواره‌های کتاب، ناشران، کتاب‌فروشان، چاپخانه‌ها، آژانس‌های ادبی، وارد کنندگان کتاب و انتشارات آنها و شتاب دهنده‌های حوزه کتاب اشاره کرد. البته این تسهیلات شامل موسسات مردمی فرهنگی قرآن و عترت، مدرسان، مربیان و فعالان قرآنی، دفاتر خدمت‌زبانی، تماشاخانه‌های تئاتر و گروه‌های موسیقی، گالری تخصصی، آموزشگاه‌های آزاد هنری، شرکت‌ها و موسسات تهیه، تولید و تکثیر اثر صوتی و سینمایی، سالن سینما، تهیه‌کنندگان فیلم و آموزشگاه‌های آزاد سینمایی، روزنامه‌ها، هفته‌نامه‌ها و دیگر نشریات، کانون‌های آگهی و تبلیغاتی و چاپخانه‌ها هم می‌شود. تسهیلات مذکور در قالب عقد مرابحه عام به صورت یک مرحله‌ای با نرخ سود ۱۲ درصد و طی اقساط ۲۴ ماهه پرداخت می‌شود.

افزایش سود آوری بانک صادرات محقق می‌شود

«وبصادر» همچنان در انتظار تایید افزایش سرمایه



هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران در سه سال اخیر از وضعیت به مراتب بهتری نسبت به گذشته برخوردار شده است؛ به طوری که صورت‌های مالی حسابرسی شده شش ماهه بانک که بر روی سامانه کدال قرار گرفته، با استقبال تحلیلگران بازار سرمایه و نظام بانکی مواجه شده است.

رونق تسهیلات‌دهی

حجت‌الاحسان صیدی، مدیرعامل بانک صادرات، افزایش منابع را از عوامل اولیه کسب این موفقیت توصیف کرد و گفت: افزایش منابع بانک صرف‌نظر از آن که اضافه برداشت از منابع بانک مرکزی را از بین ببرد، موجب افزایش توان تسهیلات‌دهی بانک شد. همچنین اعطای تسهیلات نیز افزایش درآمد بانک را در پی داشت و در نهایت در کنار سود غیرعملیاتی، سود عملیاتی مناسبی را برای بانک فراهم کرد. بنابراین اولین قدم در این موفقیت افزایش منابع بود. مدیرعامل بانک صادرات ایران تاکید کرد: ما به عنوان مدیران بانک وظیفه داریم بانک را ارتقا دهیم و لازمه این کار، ارتقا دادن فضای کسب و کار است.

جهش سود هر سهم

احمد فاضلی، معاون مالی بانک صادرات ایران از تاثیر مثبت مصوبه اخیر واگذاری سهام دولت به این بانک به عنوان اقدامی مثبت در افزایش کفایت سرمایه استقبال کرد و گفت: اطلاعات صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای حسابرسی شده شش ماهه ۹۹ بر روی سامانه کدال قرار گرفت و EPS عمومی

تصویب و در مجلس شورای اسلامی مورد موافقت واقع شد. همچنین شورای نگهبان آن را تایید کرد و از سوی ریاست جمهوری به همه دستگاه‌ها و شرکت‌های بورسی ابلاغ شد.

بهبود ساختار مالی و کفایت سرمایه

وی اظهار داشت: با وجود تهیه گزارش توضیحی، دریافت گزارش بازرسی قانونی و نامه موافقت بانک مرکزی قبیل از برگزاری مجمع عمومی عملکرد سال ۱۳۹۸، به دلیل عدم موافقت سازمان خصوصی‌سازی به دلیل کاهش درصد سهام دولت و سهام عدالت از طریق این روش افزایش سرمایه، تاکنون به این مهم دست نیافته‌ایم. البته اصرار و درخواست داریم مسئولان سازمان خصوصی‌سازی با تاکید بر عدم ارزش ریالی سهام دولت و سهام عدالت، با این روش موافقت کنند چراکه افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم کمک شایانی به بهبود ساختار مالی و نسبت‌های مهم از جمله کفایت سرمایه بانک خواهد کرد. معاون مالی بانک صادرات ایران اظهار داشت: افزایش کفایت سرمایه تاثیر قابل توجهی بر افزایش سقف ارائه تسهیلات به تولیدکنندگان بزرگ و مشتریان اصلی بانک صادرات ایران خواهد داشت. همچنین سهام بانک صادرات ایران دارای ارزش ذاتی به مراتب بالاتر از قیمت بازار فعلی است که در شرایط عادی افزایش ۶۰ تا ۷۰ درصدی نرخ بازار آن دور از ذهن نیست.

جهش سودآوری بانک کارآفرین



هفته‌نامه بورس: افزایش کیفیت خدمات رسانی و تاکید بر شفافیت در حسابرسی‌های بانک کارآفرین مورد تایید حسابرسان قرار گرفت. محمدرضا فرزین، مدیرعامل بانک کارآفرین گفت: آمار و ارقام حسابرسی شده موجود بر روی سامانه کدال نشان می‌دهد که بانک کار آفرین در شش ماهه ابتدایی سال جاری ۴ هزار میلیارد ریال سود داشت. البته این در حالی است که برای شش ماهه ابتدایی سال ۹۸، ۸۰۰ میلیارد ریال بود که رشد ۵ برابری نسبت به مدت مشابه سال قبل را نشان می‌دهد.

دسترسی بانک ایران زمین به پورتال ارزی



هفته‌نامه بورس: بانک مرکزی با درخواست بانک ایران زمین در خصوص تقاضای دسترسی به پورتال ارزی و سامانه تأمین ارز و سامانه نیما و همچنین عضویت در بازار بین بانکی ارز تهران موافقت کرد. بر این اساس بانک ایران زمین با دریافت مجوز انجام عملیات ارزی در سطح مرحله سوم به عضویت رسمی بازار بین بانکی ارز تهران در آمد. بر اساس این مجوز از این پس بانک ایران زمین ضمن عضویت در بازار بین بانکی ارزی تهران و دسترسی به سامانه نظام یکپارچه معاملات ارزی (نیما) و عضویت در بازار متشکل معاملات ارزی، قادر به انجام معاملات ارزی با بانک مرکزی و سایر بانک‌ها خواهد بود.

ارزش هر سهم «وانصار»



هفته‌نامه بورس: بانک انصار صورت جلسه هیات مدیره خود را در مورد ادغام در بانک سپه منتشر کرد. بانک انصار با نماد «وانصار» اعلام کرد: هیات مدیره «وانصار» در آخرین جلسه خود ارزش هر سهم بانک را ۱۴۰۰۰ ریال اعلام کرد. هیات مدیره همچنین اعلام داشت همین رقم باید به سهامداران حقیقی و حقوقی غیر وابسته به نهادهای نظامی پرداخت شود. موضوع ادغام «وانصار» در بانک سپه به تصویب هیات مدیره هم رسید.

کاهش زیان انباشته «ودی»



هفته‌نامه بورس: بانک دی با نماد «ودی» اعلام کرد: در راستای الزامات بانک مرکزی، مطالبات از شرکت لیزینگ دی به تسهیلات تبدیل شده است. همچنین با تنظیم این قرارداد حدود ۱.۳۰۰ میلیارد ریال زیان انباشته ابتدایی سال کاهش و سال جاری نیز پیش‌بینی افزایش درآمد میزان حدود ۱.۲۰۰ میلیارد ریالی محقق خواهد شد. اگرچه تاریخ مؤثر اجرای قرارداد نیز اوایل سال جاری و مبلغ قرارداد ۶ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال است، اما تاریخ انعقاد قرارداد نیز ۲۰ دی ماه ۹۹ بود.

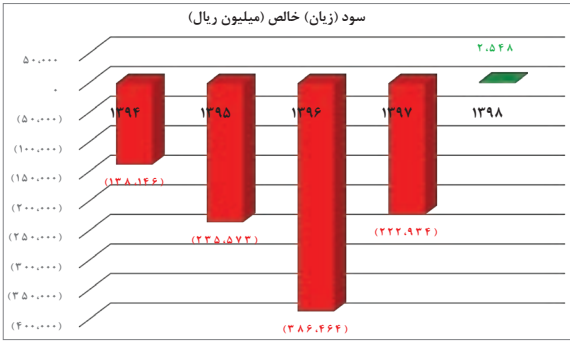
درآمدهای حمل و نقل بین المللی خلیج فارس افزایش می‌یابد

توقف روند رو به رشد زیان انباشته «حفارس»

درآمدهای عملیاتی حفارس در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۲۶۹ درصدی داشت

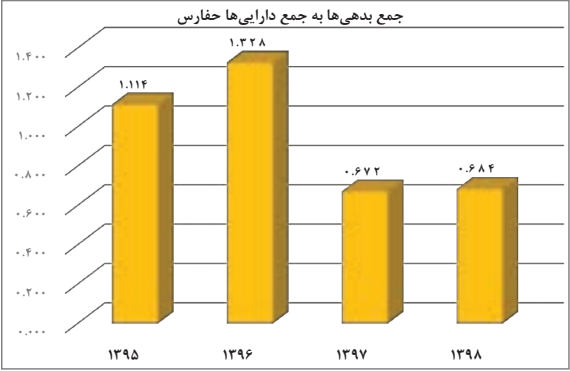
علت بهای تمام شده بالای شرکت بود. بهای تمام شده حفارس در ۶ ماهه ۱۳۹۹ بیش از ۳۰ میلیارد تومان بود، این درحالی است که بهای تمام شده ۶ ماهه ۱۳۹۷ تنها ۸۱ میلیارد تومان بوده است. همچنین با توجه به بالا رفتن هزینه‌ها، کسب مجوز افزایش نرخ برای حفارس در نیمه دوم سال پیش‌بینی می‌شود.

Portrait of Mehdi Zarizadeh, CEO of Hafars, with introductory text and a quote.



نسبت‌های مالی شرکت حمل‌ونقل بین‌المللی خلیج فارس

Table containing financial ratios for Hafars for 1395, 1396, 1397, 1398, and 1399. Columns include TTM/MRQ, سودآوری (Profitability), گردش دارایی‌ها (Asset Turnover), گردش حساب‌های دریافتی (Receivables Turnover), اهرم ریسک (Risk Leverage), جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها (Debt to Assets), نسبت بدهی (Debt Ratio), نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام (Debt to Equity), نسبت بدهی بلند مدت (Long-Term Debt Ratio), نسبت سود انباشته به دارایی‌ها (Retained Income to Assets), کارایی (Efficiency), گردش دارایی‌ها (Asset Turnover), گردش دارایی‌ها ثابت (Fixed Asset Turnover), گردش حساب‌های دریافتی (Receivables Turnover), اهرم ریسک (Risk Leverage), جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها (Debt to Assets), نسبت بدهی (Debt Ratio), نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام (Debt to Equity), نسبت بدهی بلند مدت (Long-Term Debt Ratio), نسبت سود انباشته به دارایی‌ها (Retained Income to Assets), نقدینگی (Liquidity), نسبت جاری (Current Ratio), نسبت آبی (Water Ratio), نسبت نقد (Cash Ratio), وجوه نقد (Cash), وجوه نقد آزاد شرکت به درآمد (Free Cash Flow to Income), نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص (Free Cash Flow to Net Income), نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد (Shareholder Cash Flow to Income), نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص (Shareholder Cash Flow to Net Income), نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد (Capital Expenditure to Income), نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص (Capital Expenditure to Net Income), نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد (Operational Cash Flow to Income), نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها (Operational Cash Flow to Total Debt), ارزش‌گذاری - میلیارد (Valuation - Billion), ارزش بنگاه (Company Value), ارزش دفتری (Book Value), وجوه نقد عملیاتی (Operational Cash Flow), وجوه نقد آزاد شرکت (Free Cash Flow), وجوه نقد آزاد سهامداران (Free Cash Flow to Shareholders).



افزایش فوق العاده در درآمدهای عملیاتی (در شش ماهه ابتدایی سال جاری، حفارس ۲۹۰ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشت، این آریتم در زمان مشابه سال گذشته تنها ۷۸ میلیارد تومان بود. به عبارت دیگر، درآمدهای عملیاتی حفارس در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۲۶۹ درصدی داشت.



آخرین وضعیت منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ «حفارس»
تحقیق ۶ تومان زیان به ازای هر سهم.
رشد ۲۶۹ درصدی درآمد عملیاتی شش ماهه اول سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته.
رشد ۲۷۰ درصدی بهای تمام شده در شش ماهه اول سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته.
کسب زیان ناخالص ۱۱ میلیارد تومانی در ۶ ماهه ابتدای سال جاری.
کسب زیان خالص ۱۷ میلیارد تومانی در ۶ ماهه ابتدای سال جاری.

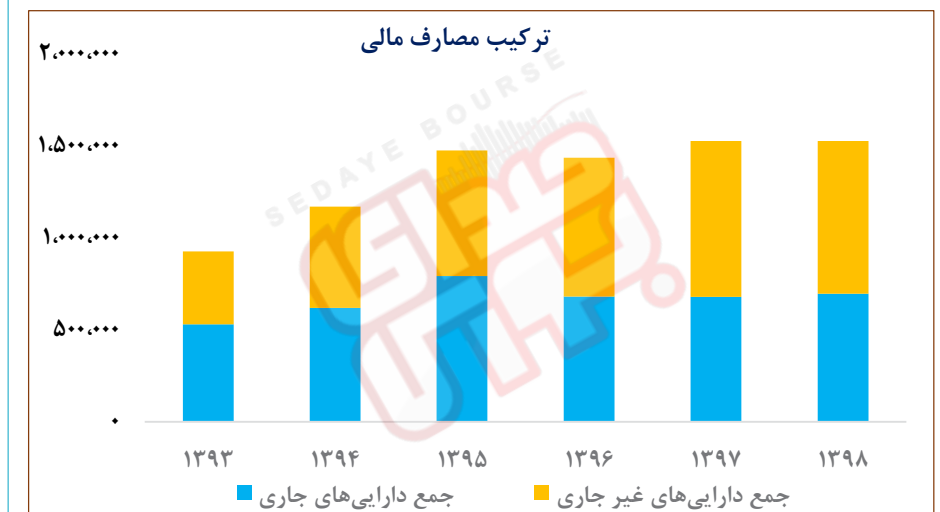
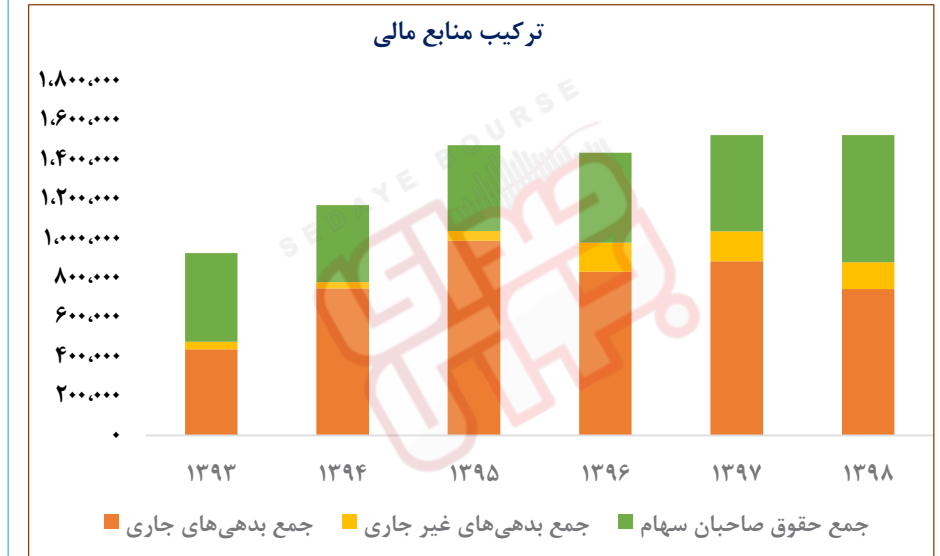
توانایی سودسازی و ارتزنگی «حفارس»

فروش ماهانه شرکت حمل و نقل بین المللی خلیج فارس در سال ۱۳۹۹ قابل توجهی را نسبت به سال ۱۳۹۸ و سال‌های قبل تجربه کرده است. این موضوع نشان می‌دهد که این شرکت «در صورت کسب مجوز افزایش نرخ و در صورت ثبتات در هزینه‌ها» سود خواهد شد. البته دریافت مجوز افزایش نرخ برای حفارس قابل پیش‌بینی بوده و این شرکت با کسب مجوز افزایش نرخ تنها ۱۰ درصدی نیز می‌تواند سودساز شود. ذکر این نکته نیز ضروری بوده که شرکت تنها با ۳۵ درصد افزایش نرخ که قابل انتظار نیز است، در صورت ثبتات در هزینه‌ها، بدون اینکه قرارداد جدیدی امضا کند توانایی کسب سودی بالغ بر ۷۰ میلیارد تومانی را دارد. حمل و نقل بین المللی خلیج فارس شرکتی است که در صورت دریافت مجوز افزایش نرخ یا در صورتی که برنامه تجدید ارزیابی دارایی‌ها را مدنظر قرار دهد، ارتزنده خواهد شد. همچنین با توجه به ریزش قیمتی بسیار بالای حفارس (ریزش قیمتی از قیمت ۱۸۰ تومان به ۳۰ تومان) در نظر شرکتی که ریسک برای سرمایه‌گذاری است. این شرکت در حال حاضر برای خریداران نوسانگیر مناسب بوده ولی در صورت دریافت مجوز افزایش نرخ، شرکت می‌تواند سودده شود. در آن صورت برای سرمایه‌گذاران با دید «میان مدت» و «بلند مدت» نیز گزینه‌ای مناسب برای بررسی خواهد بود.

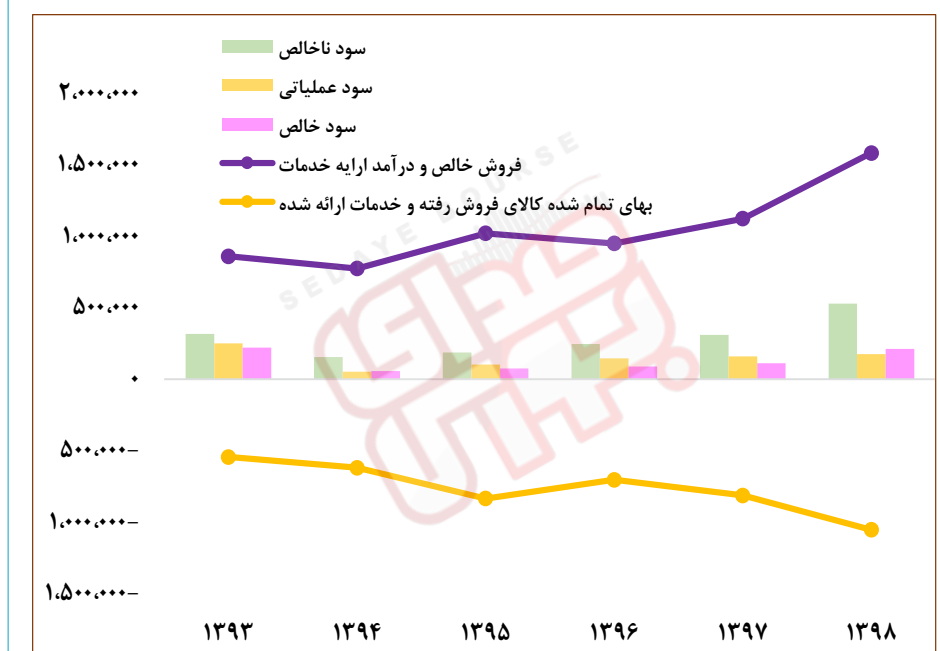
گزارش هفتگی سامان تحلیلی
کارگزاری بانک سامان

نام شرکت	سیمان اصفهان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۳۵۸
تاریخ تاسیس	۱۳۳۴/۰۸/۰۱	نابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۹/۱۲/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۳۴/۰۸/۱۶	صنعت	سیمان، آهک و گچ	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۲/۰۹/۱۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۴/۰۸/۱۶	کروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۴۹۶	نهاد	سمنفا		
محل ثبت اولیه	اصفهان				

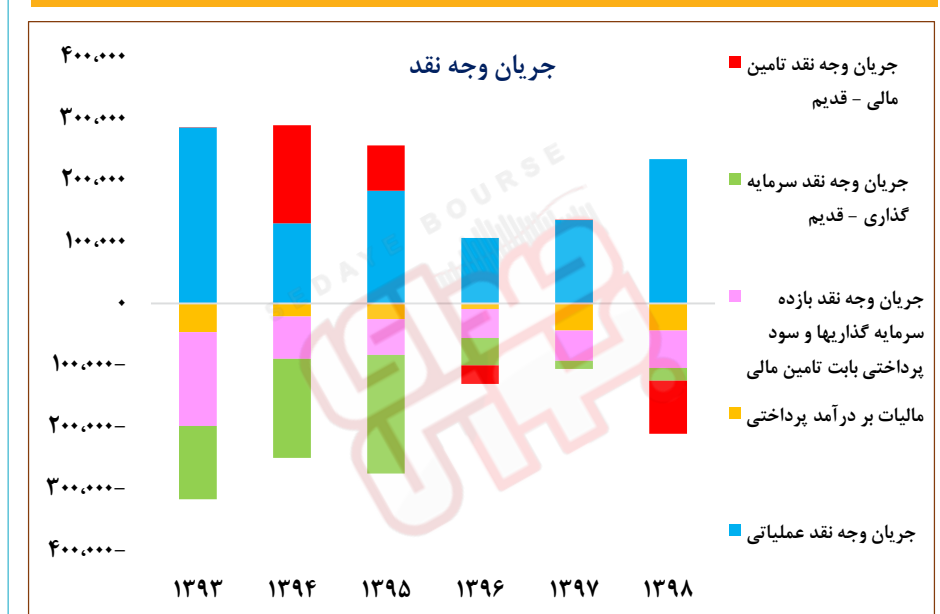
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شعبه آزمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

رشد شاخص های عملکردی «ورازی»

حقوق صاحبان سهام بیمه رازی افزایش یافت



خسارت پرداختی، نسبت خسارت این شرکت از ۸۰ درصد را به ۵۸ درصد کاهش داد. این شرکت خصوصی در این دوره زمانی درآمد حق بیمه خود را ۱۸ درصد افزایش داد و به ۷۷۰ میلیارد تومان رساند.

هفته نامه بورس: بیمه رازی ۴۷ میلیارد تومان سود خالص شناسایی و به هر سهم ۱۵۶ ریال سود اختصاص داد که با رشد ۵۹ درصدی همراه بود. افزایش تولید حق بیمه و کاهش پرداخت خسارت «ورازی» در سال گذشته یک هزار و ۱۵ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرده بود. همچنین در ۹ ماه نخست سال جاری توانست ۸۵۴ میلیارد تومان حق بیمه تولید کند که نسبت به ۹ ماه نخست سال گذشته ۲۳ درصد حق بیمه خود را افزایش داد. بیمه رازی در مدت مذکور ۴۹۵ میلیارد تومان خسارت بیمه گزاران این شرکت را جبران کرد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۱ درصد کاهش داشت. همچنین رشد حق بیمه تولیدی در کنار کاهش

کوتاه از بیمه ها

پرداخت به موقع هزینه ها در بیمه سینا



هفته نامه بورس: فعالیت در واحد درمان با حجم بسیار بالای پرونده های خسارتی، رسیدگی و ارزیابی به موقع خسارت ها، کاری دشوار بوده و این زحمات بر کسی پوشیده نیست. رضا جعفری، مدیرعامل بیمه سینا تسریع در ارائه خدمات پس از فروش بیمه خصوصاً در بخش درمان را از عوامل مهم رضایت مندی بیمه گزاران دانست و افزود: در دیدارهای مختلفی که با مجموعه بیمه گزاران داشتیم، از نحوه ارائه خدمات ابراز رضایت داشتند و این مسئله، نتیجه تلاش و همت همکاران واحد بیمه های درمان است. جعفری افزود: با توجه به خوشحالی بیمه سینا و پرداخت به موقع هزینه ها، مراجع درمانی طرف قرارداد نیز تمایل به ادامه همکاری با ما دارند و بیمه گزاران نیز در هنگام مراجعه به آنها به راحتی و بدون پرداخت هزینه، خدمات درمانی مورد نیاز را دریافت می کنند. دلیل توفیقات بیمه سینا در فروش بیمه های عمر و سرمایه گذاری و اقبال مردم برای خرید این بیمه ها را ایفای به موقع تعهدات عنوان و تصریح کرد: در شرایط فعلی باید تمرکز بیشتری برای توسعه کمی و کیفی این محصول بیمه ای انجام شود تا بیمه های عمر و سرمایه گذاری بیمه سینا در صنعت بیمه پیشگام و پیشتان باشند.

جشنواره بیمه های زندگی بیمه حکمت



هفته نامه بورس: در راستای گسترش فرهنگ بیمه ای و توسعه بیمه های زندگی در جامعه و حمایت از مشتریان در بازارهای سهامداری و غیرسهامداری، جشنواره فروش بیمه های زندگی بیمه حکمت از پانزدهم دی تا پانزدهم اسفندماه برگزار می شود. از آنجایی که بیمه های عمر و سرمایه گذاری بیمه حکمت از جمله محصولاتی بوده که همواره بر اساس نیازهای روز مشتریان، پوشش ها و مزایای خود را ارائه داشته، بر همین اساس شرایط بیمه ای و مالی بیمه نامه در مقایسه با صنعت بیمه قابل رقابت خواهد بود. جشنواره مذکور در حوزه سهامداری و غیرسهامداری تخفیفات ویژه ای برای مشتریان بیمه حکمت مدنظر قرار داده است.

پرداخت مستمر سود در بیمه نوین



هفته نامه بورس: نرخ سود قطعی بیمه نامه های عمر انفرادی بیمه نوین در سال ۱۳۹۸، طبق ماده ۲۱ آئین نامه ۶۸ بیمه های زندگی، ۲۱.۵ محاسبه شد که به حساب اندوخته دارندگان این بیمه نامه ها منظور خواهد شد.

بر اساس این گزارش، یکی از وجهه های بیمه های عمر مختلط، توجه

به ویژگی سرمایه گذاری آن بوده و به همین جهت استمرار بیش از ۱۰ سال پرداخت سود مشارکت در منافع بیمه نامه های عمر و سرمایه گذاری یکی از اهدافی است که در شرکت بیمه نوین همواره مد نظر بوده و تحقق یافته است. بیمه نوین همواره توسعه بازار و محصول را در نظر داشته و در همین خصوص شرایط روز، تغییرات بازار، نیاز بیمه گزاران و اهمیت تنوع دهی در خدمات را همواره دنبال کرده و متناسب با آن نسبت به ارتقا و بهبود محصول بیمه های عمر اقدام داشته. البته در کنار آن محاسبه و پرداخت سود مشارکت این بیمه نامه را به صورت مستمر تحقق بخشیده است.

۵۶۰۰ میلیاردی شدن بیمه ایران معین



هفته نامه بورس: افزایش سرمایه جدید شرکت زمینه توسعه هر چه بیشتر فعالیت های بیمه ایران معین را در مناطق آزاد، ویژه اقتصادی و فعالیت انکابی قبولی در سرزمین اصلی فراهم می کند. داریوش محمدی، مدیرعامل بیمه ایران معین گفت: در حالی که افزایش ارزش اموال و دارایی های بیمه گزاران در اقتصاد متاثر از تورم افزایش سرمایه شرکت های بیمه را در پوشش ریسک های بیمه ای اجتناب ناپذیر نموده است، هیات مدیره بیمه ایران معین با توجه به این موضوع مهم و نیز افزایش سرمایه شرکت های رقیب در بازار رقابتی کشور، با تصمیم و تشخیص به موقع و درست، افزایش سرمایه شرکت را در دستور کار خود قرار داد. محمدی افزود: بر این اساس، مجمع فوق العاده بیمه ایران معین با پیشنهاد هیات مدیره این شرکت مبنی بر افزایش سرمایه از ۴۰۰ میلیارد ریال به ۵۶۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و مطالبات حال شده سهامداران موافقت کرد.

رتبه اول لیگ ۹۹ بیمه آسیا



هفته نامه بورس: شرکت بیمه آسیا از لحاظ سهم بازار و فروش در ۹ ماه نخست امسال بیش از ۶ هزار و ۵۶ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرد که ۱۷.۵ درصد از کل فروش ۱۴ شرکت بیمه بورسی را به خود اختصاص داد و در رتبه اول قرار گرفت. بنابر این گزارش، بیمه آسیا با گذشت ۹ ماه از سال ۹۹، بالغ بر ۲ هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده که در بین ۱۴ شرکت در رتبه دوم و پس از بیمه دانا قرار می گیرد و ۱۷.۴ درصد از کل خسارت پرداخت شده توسط شرکت ها، مربوط به شرکت بیمه آسیا بود. همچنین نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی در پایان آذرماه ۹۹ شرکت بیمه آسیا ۴۷.۷ درصد برآورد می شود که از میانگین نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی ۱۴ شرکت (۴۸.۲ درصد) پایین تر است.

تاکید مشاور ارشد بازارهای مالی

مشاور سرمایه گذاری هنوز جایگاهی ندارد

راهکاری برای پررنگ شدن نقش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه نسبت به بازار پول چیست؟

باید دید رویکرد دولت در دهه اخیر برای انجام تأمین مالی خود چه بوده است. تجربه نشان داده که رویکرد دولت همواره نسبت به بازار سرمایه مقطعی است. در واقع این رویکرد اعتماد را از بازار سرمایه سلب می کند. در چند ماه اخیر که بازار به شدت ریزش داشت، بسیاری از سهامداران اعتمادشان را نسبت به بازار از دست دادند. در حقیقت وظیفه دولت جهت دهی به بازار نیست بلکه به کارگیری ابزار نظارتی صحیح است. دخالت های دولت حتی به شکل مثبت نیز می تواند باعث بی اعتمادی سهامداران شود و عمده تهدید حقوقی های بازار سرمایه اعتماد را خدشه دار می کند. بازار سرمایه در ابتدا باید دارای امنیتی از نوع اعتماد پذیری باشد. اگر اعتمادی نباشد نمی توان به بورس نگاه تأمین مالی داشت.

بازار پول در مقایسه با بازار سرمایه از چه مزیتی برای تأمین مالی برخوردار است؟

اعتماد بیشتر به بازار پول مزیت این بازار محسوب می شود. بانکها به دلیل ماهیت اقتصاد قابل اعتمادتر هستند. علاوه بر این مسئله، تغییر یک شبه مصوبه ها و دستورالعمل های لحظه ای که از طریق سازمان یا دولت در بازار سرمایه و موارد مرتبط با این بازار وضع می شود از موانع جدی ایجاد اعتماد در بازار سرمایه محسوب می شود. این مسائل شرایط بازار آزاد را خدشه دار می کند. در صورتی که اعتماد بازار آزاد آسیب ببیند باعث خواهد شد که ریسک های بسیاری برای سرمایه گذاری ایجاد شود. به طور مثال، وضع مقررات لحظه ای دولت به عنوان یک ریسک برای سرمایه گذار شناسایی می شود و اعتماد موجود را از بین می برد.

تأمین چه عوامل دیگری سرمایه گذاران را از ورود به بازار سرمایه می ترساند؟

سببست گذاری های ارزی نیز یکی از عواملی است که مانع سرمایه گذاری افراد در بورس می شود. علاوه بر این زیرساخت های بازار سرمایه هنوز نسبت به بانکها بسیار عقب است. اگر قصد رفتن به سمت اقتصاد بورس محصور را داریم باید یک برنامه ریزی بلندمدت بیش از ۱۰ سال داشته باشیم. بازار سرمایه باید به سمتی برود و به حدی گسترش یابد که دیگر شاهد قفل شدن صف های فروش نباشیم. در واقع افزایش شناوری سهام و بیشتر شدن تعداد شرکت های حاضر در بورس از عواملی است که تا حد بسیاری می تواند سرمایه گذاری در بورس را افزایش دهد.

جذب سرمایه گذاران خارجی را ندارد. همچنین در حوزه اقتصاد کلان نیز قابلیت جذب سرمایه های خارجی به شکل گسترده ای که متصور می شود، نیست.

برای بهبود روند مذکور چه باید کرد؟

در واقع راهکاری باید مدنظر قرار گیرد که متناسب با اقتصاد تحت فشار ما به کار بسته شود، یعنی نباید این انتظار را داشت که با توجه به وضعیت فعلی اقتصاد، مسائل آینده به یکباره گشایش قابل توجهی در وضعیت اقتصاد رخ دهد چرا که ما در شرایط تحریمی به سر می بریم. برداشته شدن موانع موجود و رفع فشارهای فعلی به زودی انجام پذیر نیست. برای جذب سرمایه گذار خارجی باید شرایط اقتصادی کشور را بهبود بخشیم. یکی از موانع بسیار مهمی که سرمایه گذاران خارجی با آن مواجهند این است که سرمایه گذاران حتی برای نقل و انتقالات مالی نیز به مشکل برمی خورند، این مسئله یک ریسک سیستماتیک برای این سرمایه گذاران محسوب می شود.

بازار سرمایه باید به سمتی برود و به حدی گسترش یابد که دیگر شاهد قفل شدن صف های فروش نباشیم، در واقع افزایش شناوری سهام و بیشتر شدن تعداد شرکت های حاضر در بورس از عواملی است که تا حد بسیاری می تواند سرمایه گذاری در بورس را افزایش دهد

صنعت مشاور سرمایه گذاری در جهت فراهم کردن زیرساخت های مورد نیاز برای رونق جذب سرمایه گذاری چه نقشی می تواند ایفا کند؟

به کارگیری نیروهای متخصص در شرکت های مشاور سرمایه گذاری از موضوعات مهم در ایجاد بسترهای لازم برای تحقق این مسئله است. باید فعالیت های این شرکت ها صرفاً به عملیات بازار سرمایه محدود نشود، در این صورت مشاور سرمایه گذاری می تواند در راستای فراهم شدن زیرساخت ها راهگشا باشند. در واقع این شرکت ها نباید تنها سودآوری کوتاه مدت را در نظر بگیرند. صنعت مشاور سرمایه گذاری باید بتواند به صورت بلندمدت از ابزارهایی استفاده داشته که از شرکت های برتر در سطح جهانی نیز در این زمینه الگوبرداری کند. همچنین با استفاده از این ابزارها بتواند فضای سرمایه گذاری را برای سرمایه گذار خارجی نیز جذاب کند.

ادامه صفحه ۱۱

شرکت های مشاور سرمایه گذاری در خصوص از میان برداشتن رقبای غیرمجازشان چه نقشی می توانند ایفا کنند؟

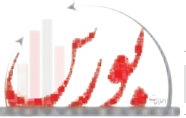
شرکت های مشاور سرمایه گذاری باید در زمینه «بازاریابی بازار سرمایه» فعالیت کنند. به نظر بنده برای آینده بازار سرمایه بسیار مهم است که به موهومی به نام بازاریابی بازار سرمایه اهمیت ویژه داده شود. شرکت های مشاور سرمایه گذاری می توانند در این معقوله نقش قابل توجهی داشته باشند. در حقیقت نهادهای مالی نباید صرفاً به عملیات بازار سرمایه توجه داشته، بلکه باید سعی کنند مخاطبانشان را بازاریابی کرده و فضای بازاری خود را از این طریق توسعه دهند.

چه به علت مشاور سرمایه گذاری ها در بازاریابی و مشاوره دادن به سهامداران ورود نمی کنند و برای تغییر این روند چه باید کرد؟

علت اصلی این که شرکت های مشاور سرمایه گذاری در خصوص سیگنال دهی، مشاوره و بازاریابی دخالت نمی کنند این است که معتقدند سودآوریشان از محل مشاوره دادن به سرمایه گذاران کم است. بر این اساس چنین شرکت هایی باید به سمت بازاریابی و مشاوره بروند. همچنین سازمان بورس باید به آنها مشوق هایی بدهد و شرکت ها به این نتیجه برسند که این فرایند به نوعی بازاریابی برای خودشان محسوب می شود و می توانند در آن موفق تر عمل کنند. البته تعداد نهادهای حامی سرمایه گذاران از جمله مشاور سرمایه گذاری ها محدود است و سازمان در اعطای مجوز به این شرکت ها وسواس خاصی دارد. لازم است سازمان با گذاشتن شرطی مبنی بر داشتن مخاطب زیاد برای مشاوره دادن، یا حتی بر اساس گرفتن امتیاز بالاتر این شرکت ها را به جذب مخاطب بیشتر تشویق کند. از این طریق علاوه بر ایجاد مشوق هایی برای این شرکت ها، سختگیری های سازمان برای اعطای مجوز به این نوع شرکت ها نیز کمتر می شود.

با توجه به پیش بینی ها در خصوص بازگشت آمریکا به برجام و گشایش های اقتصادی، آثار این روند از جمله در خصوص جذب سرمایه گذاری خارجی را چگونه ارزیابی می کنید؟

صنعت مشاور سرمایه گذاری در کشور ما بسیار نوظاست، این مسئله باعث شده که شرکت های حاضر در این صنعت هنوز نتوانند توانائی جذب سرمایه گذاران داخلی را داشته باشند. و این موضوع به نوعی ضعف صنعت مشاور سرمایه گذاری محسوب می شود. البته موضوع قابل اهمیت این است که بازار سرمایه هنوز آمادگی های لازم برای



اخبار

آمادگی «ز کوثر» برای عرضه

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر خود را برای عرضه یکی از زیر مجموعه‌هایش در بورس آماده می‌کند.

«ز کوثر» اعلام کرد: شرکت مرغ اجداد زربال به عنوان پانصد و هشتاد و یکمین شرکت پذیرفته شده در بخش زراعت و خدمات وابسته با نماد "اجداد" در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است.

پذیرش تعهدات جدید «لوتوس»

هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه لوتوس پارسین، جزئیات تعهدپذیره نویسی اوراق مباحه عام دولت را شفاف کرد. «لوتوس» در افشای اطلاعات با اهمیت گروه ب اعلام کرد: تعهد پذیره نویسی اوراق مباحه عام دولت اراد ۶۶ به مبلغ ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ میلیارد ریال، ۴۸ ماهه با نرخ ۱۸ درصد تاریخ پذیرش تعهد ۱۳۹۹/۱۰/۱۷ را پذیرش کرده است.

واگذاری سهام در «شیران»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران، از واگذاری بخشی از سهام خود به توکا رنگ فولاد سپاهان خبر داد.

«شیران» اعلام کرد: ۱۵ درصد از سهام شرکت خود را به قیمت هر برگه سهم ۶۲,۳۰۸ ریال هفته گذشته به شرکت توکا رنگ فولاد سپاهان واگذار کرد. همچنین بهای تمام شده سهام یا حق تقدم واگذار شده در دفاتر شرکت به مبلغ ۸۵۴,۳۱۷ ریال و سود و زیان واگذاری پس از کسر مخارج انتقال ۵۳۴,۹۷۲ ریال اعلام شده است. البته ناشر قبل از واگذاری، ۱۶,۳۳ درصد مالکیت داشت که درصد مالکیت شرکت واگذار شده پس از واگذاری به میزان ۱.۳۴ درصد شد.

مجوز افزایش سرمایه «گشان»

هفته‌نامه بورس: شرکت توسعه بین المللی صنعت گردشگری پدیده شاندیز، تصمیم هیأت مدیره درباره افزایش را سرمایه اعلام کرد.

«گشان» اعلام کرد: هیأت مدیره شرکت اوایل هفته گذشته تصمیم گرفت با توجه به رفع برخی از بندهای گزارش حسابرسی در صورت‌های مالی پایان شهریور ماه نسبت به افزایش سرمایه از محل سود انباشته پس از تهیه گزارش توجیهی، اخذ نظر حسابر و کسب مجوزهای لازم اقدام کند.

نبود افزایش سرمایه در «لابسا»

هفته‌نامه بورس: شرکت آپسال اعلام کرد از تاریخ ارائه صورت‌های مالی و گزارش تفسیری مدیریت طبق ضوابط برای دوره مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۹۹ و ۳۱ شهریورماه ۹۹ تا مقطع فعلی تغییر با اهمیتی در وضعیت مالی یا عملکرد شرکت رخ نداده است.

همچنین «لابسا» در حال حاضر هیچ گونه برنامه ای برای افزایش سرمایه از محل اندوخته و یا تجدید ارزیابی در نظر ندارد.

جهش شاخص‌های سوددهی «ونیرو»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری نیرو در گزارش ۶ماهه سال جاری خود به رشد ۴۲۷ میلیارد و ۱۰۷ میلیون ریالی پرتفوی بورسی اشاره داشت.

«ونیرو» براساس صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، سود هر سهم را ۲۸۵ ریال اعلام کرد. این شرکت سود خالص دوره مورد گزارش را با رشد بسیار چشمگیر به ۲ هزار و ۹۹۲ میلیارد ریال، سود عملیاتی به ۳ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره به ۷۳ میلیارد و ۳۲۰ میلیون ریال رساند. همچنین پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس «ونیرو» مبلغ ۴۲۷ میلیارد و ۱۰۷ میلیون ریال رشد کرد. این شرکت بهای تمام شده خود را با رشد ۲ هزار و ۸۰۱ میلیارد ریالی به ۳ هزار و ۹۸۸ میلیارد ریال رساند که ارزش بازار آن با رشد ۲ هزار و ۸۷۲ میلیارد ریالی به ۴ هزار و ۴۱۵ میلیارد ریال بالغ شد.

برند «پگاه» باید منافع ذینفعان را تأمین کند

تحقق ۹۸ درصدی سود صنایع شیر ایران

اگر به دنبال سرمایه‌گذاری با هدف توسعه هستیم باید پگاه را برای سرمایه پذیری جذاب کنیم

برند پگاه با بازده مناسب برای ذینفعان باشد. مدیرعامل صندوق بازنشتی ارتقای کیفیت را راز ماندگاری برند برشمرد و افزود: اعتلای برند پگاه نزد مصرف کنندگان داخلی و خارجی با ایجاد تصویر ذهنی مثبت در مصرف کننده اهمیت ویژه ای دارد. همچنین نگاه مردم به عنوان مصرف کنندگان به برند پگاه می‌تواند نگاه به یک برند ملی باشد، از همین رو ضرورت دارد ارزش آفرینی در حوزه قیمت، کیفیت، تقویت دسترسی پذیری مدنظر باشد. همچنین باید ظرفیت و توان لازم برای رشد و توسعه برند را ایجاد کرد.

خودکفایی و جهش تولید

عبداله قدوسی، مدیرعامل شرکت صنایع شیر ایران نیز با اعلام خبر تولید محصولات جدید، افزایش ارزش سبید محصولات خبر داد و گفت: خودکفایی در حوزه تولید استابلایزر و قطعات فنی با تکیه بر توان متخصصان داخلی شرکت از جمله اقدامات شاخص صنایع شیر ایران بود که ادامه نیز خواهد داشت. قدوسی به تشکیل ۱۳ کارگروه تخصصی در صنایع شیر ایران اشاره و افزود: یکپارچه‌سازی فرمولاسیون تولید و یکسان سازی بسته‌بندی محصولات از جمله اقدامات جدید برای یکسان سازی کیفیت محصولات در سراسر ایران بوده که از سوی صنایع شیر ایران با تمام توان اجرایی شده است. مدیرعامل صنایع شیر ایران از تحقق ۹۸ درصدی سود پیش‌بینی شده در ۹ ماهه سال جاری خبر داد و گفت: تا پایان سال و در ۳ ماهه پایانی سال علاوه بر تحقق اعداد پیش‌بینی شده برنامه ریزی شده تا فراتر از برنامه‌ریزی اقدامات نهایی شود. قدوسی تأکید کرد: در سال جاری تمرکز برافزایش ارزش سبید محصولات بود که در حوزه صادرات، ارزش سبید صادراتی به بیش از ۲ برابر یکی دیگر از توفیقات است. همچنین کسب سه تندیس استاندارد نمونه کشوری و لوح صنعت سبیز، از دیگر اقدامات شرکت در سال جاری به شمار می‌آید.

اقدامات تازه

بر اساس این گزارش در مراسم مذکور، رونمایی از شعار تبلیغاتی جدید پگاه با عنوان «طعم خوش سلامتی»، درگاه شفافیت، پرتال جدید پگاه با ۴ زیرسایت، ۲۵ محصول جدید برای عرضه در بازارهای داخلی و خارجی، انجام شد. همچنین بخشی از محصولات جدید پگاه در حوزه صنعتی و خودکفایی بود که به صورت نمونه ساخت استابلایزرها و پودرهای جدید صنعتی از آن جمله است که با تکیه بر توان متخصصان داخلی پگاه انجام شد.

هفته‌نامه بورس: بخشی از محصولات جدید، سایت جامع، درگاه شفافیت و شعار جدید «پگاه» طی مراسمی رونمایی شد.

ارتقای برند ملی به وضعیت عالی

اکبر افتخاری، مدیرعامل صندوق بازنشتی کشوری با اشاره به قدمت و جایگاه برند پگاه در افکار عمومی گفت: حفظ ارتقای برند ملی پگاه و بازدهی مناسب برای ذینفعان، رسالت اصلی صنایع شیر ایران و مورد انتظار صندوق بازنشتی کشوری است. افتخاری افزود: پگاه به عنوان یکی از بهترین دارایی‌های بازنشتی‌کنندگان در صندوق بازنشتی مطرح است اما باید بهتر از وضع کنونی ارزش آفرینی داشته باشد؛ چراکه برند پگاه با سابقه ۶۶ ساله و صادرات در بیرون مرزهای ایران، هم اکنون نیازمند نوآوری‌های خاص و ارتقای کیفی بیشتر محصولات است. وی بیان داشت: در پیچ تاریخی قرار داریم که باید برند پگاه را به وضعیت عالی ارتقاء دهیم چراکه خوب بودن برای برند پگاه که یک برند معمولی نیست امتیاز محسوب نمی‌شود. البته عالی بودن و رشد برند از میرایی برند جلوگیری می‌کند و ما باید انتخاب کنیم که می‌خواهیم خوب بمانیم یا عالی شویم.

افتخاری با اشاره به حضور منابع انسانی با سوابق بالای کاری در مجموعه پگاه تأکید کرد: افزایش حس تعلق سازمانی در صیانت از برند حائز اهمیت است، مشروط بر اینکه این حضور تبدیل به عادت نشود و با نوآوری به سمت و سوی چابکی حرکت کند. وی، نوآوری در حوزه‌های مختلف و خاص برند در حوزه‌های مختلف تولید محصولات جدید، بهبود روش و فرآیندهای تولید و ضرورت تدوین شیوه‌نامه اداره کسب و کار را، راه برون رفت از ایستایی به پویایی برند توصیف کرد و افزود: چابکی در سازمان با نوآوری در ایجاد مختلف فراهم می‌شود اما نوآوری اختصاصی برای پگاه نیاز است تا در کنار ارتقای کیفیت، شاهد جایگاه‌یابی و بهبود تصویر ذهنی مخاطبان از برند باشیم به گونه‌ای که با عنوان نام شیر برند «پگاه‌نزد مصرف کننده تداعی شود که این امر مستلزم کاری خاص است.

افتخاری، با اشاره به اینکه سهامداران اصلی شرکت، بازنشتی‌کنانی هستند که در قبال آنها مسئولیم، گفت: اگر به دنبال سرمایه‌گذاری با هدف توسعه هستیم باید

پگاه را برای سرمایه پذیری جذاب کنیم، زیرا سرمایه‌گذاری باید با بازدهی مناسب اقتصادی همراه باشد. وی تأکید کرد: انتظار ما به عنوان سهامدار شرکت صنایع شیر ایران این است که

تداوم اصلاحات ساختاری «سرچشمه»

هفته‌نامه بورس: فهرست کلیه شرکت‌های فرعی که قابلیت پذیرش در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را دارند تحویل کارشناسان سازمان بورس و اوراق بهادار می‌شود. میلاد شمسن، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مس سرچشمه گفت: در کنار این اقدام به‌طور همزمان اصلاحات ساختاری در شرکت‌های فرعی به‌منظور حصول شرایط لازم برای پذیرش



شرکت‌های مذکور انجام می‌شود تا با بهترین شرایط ممکن عرضه شرکت‌ها، صورت گیرد. مدیرعامل «سرچشمه» به گزارش توجیهی افزایش سرمایه تهیه‌شده توسط شرکت توسعه و عمران کرمان که عمدتاً از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت آرین ماهتاب گستر صورت می‌گیرد اشاره کرد و گفت: پس از ارائه گزارش کارشناسی شرکت مذکور، ارزش واقعی سرمایه‌گذاری، شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در شرکت آریان ماهتاب گستر نیز مشخص شده و سهامداران شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه تا حدود زیادی به ارزش ذاتی سهم این شرکت که با ارزش معاملاتی آن فاصله معناداری دارد، دست خواهند یافت.



کارگزاری آرمان تدبیر

ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.



درست وقتی لازمم داری؛ کنارتم...

ARMANBROKER.IR

۰۲۱ ۸۶۰۸۰۵۱۳



اخبار

آغاز تحرکات «شتتا»

هفته‌نامه بورس: «شتتا» به تمام زیر مجموعه‌های خود برای افزایش سرمایه چراغ سبز نشان داد. «شتتا» اعلام کرد: تمام شرکت‌های زیر مجموعه سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی موظف به شناسایی شرکت‌های واجد شرایط جهت افزایش سرمایه از «محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها» هستند. سپس با رعایت تمامی ضوابط و دستورالعمل‌های موجود و نیز اخذ تاییدیه از «شتتا» می‌توانند نسبت به افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها (صرفاً دارایی‌های سرمایه ای استهلاک ناپذیر) برای شرکت‌های شناسایی شده و هلدینگ‌ها اقدام کنند.

تهاتر به قیمت سال ۹۵ در «ثنوسا»

هفته‌نامه بورس: «ثنوسا» بخشی از طلب خود را به صورت زمین به قیمت سال ۹۵ دریافت می‌کند. شرکت نوسازی و ساختمان تهران به جای طلب ۱۱۳ میلیارد ریال خود از شرکت عمران شهر جدید پردیس بابت احداث ۱۱۱۰ واحد مسکونی در ۱/۹هکتار از کل ۱۴ هکتار زمین تسطیح و آماده سازی شده پروژه مهر پردیس، بخشی از زمین‌های قابل واگذاری متعلق به شرکت عمران شهر جدید پردیس را به قیمت کارشناسی سال ۱۳۹۵ تهاتر می‌کند.

افزایش تولید و درآمد «ذوب»

هفته‌نامه بورس: شرکت ذوب آهن اصفهان با نماد «ذوب» در مورد راه اندازی کوره شماره یک خود اعلام کرد: با راه اندازی این کوره ظرفیت تولید چند شرکت ۸۰۰ تن از افزایش پیدا می‌کند. «ذوب» پیش‌بینی کرد ظرفیت تولید چند مذاب شرکت در سال ۱۴۰۰ تا ۶۰۰ هزار تن افزایش پیدا کند که به صورت ششم چند در داخل یا خارج از کشور عرضه شود. درآمد عملیاتی شرکت در سال ۱۴۰۰ بیش از ۵۵ هزار میلیارد افزایش داشته که سود هر سهم در آن سال ۶۰ ریال بیشتر خواهد شد. پیش‌بینی این شرکت از تولید چند از این کوره در سال ۹۹ تولید ۹۰ هزار تن چند مذاب است که ۵۰ هزارتن آن در این سال به مشتری تحویل خواهد شد. سود هر سهم از این فروش ۱۳ ریال خواهد بود.

رشد شاخص‌های عملکرد «سویج»

هفته‌نامه بورس: شرکت پارس سویج در دوره منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال گذشته افزایش ۲۷ درصد درآمدهای عملیاتی، افزایش ۲۵ درصد سود عملیاتی، افزایش ۵۸ درصد سود خالص، افزایش ۵۸ درصد دارایی‌ها و افزایش ۱۲۸ درصد سود انباشته داشته است. براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، سرمایه شرکت پارس سویج یک هزار میلیارد ریال است و این شرکت تعداد یک میلیارد برگه سهم منتشر کرد. همچنین درآمدهای عملیاتی شرکت در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۲ هزار و ۲۲ میلیارد و ۲۹۷ میلیون ریال و بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی مبلغ ۸۳۴ میلیارد و ۱۶۶ میلیون ریال بود. برآورد تعداد فروش «سویج» در دوره ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ به میزان ۱۰ هزار و ۶۴۳ است که نسبت به ۶ ماهه اول سال رشد ۱۰۹ درصدی پیش‌بینی می‌شود.

سود نسبت‌های مالی بنیادی «فجر»

هفته‌نامه بورس: شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در دوره منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال گذشته افزایش ۱۱۳ درصد درآمدهای عملیاتی، افزایش ۲۶۵ درصد سود عملیاتی، افزایش ۲۷۸ درصد سود خالص، افزایش ۲۳ درصد دارایی‌ها و افزایش ۷۶ درصد سود انباشته داشته است. براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، سرمایه شرکت فولاد امیرکبیر کاشان ۸۵۸ میلیارد ریال است و این شرکت تعداد ۸۵۸ میلیون برگه سهم منتشر کرد. درآمدهای عملیاتی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۹ هزار و ۹۶۴ میلیارد و ۲۹۵ میلیون ریال و هزینه‌های عملیاتی نیز مبلغ ۵ هزار و ۶۴۱ میلیارد و ۷۹۶ میلیون ریال است.

افزایش ۱۰۰۰ درصدی «وآذر»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آذربایجان در مورد افزایش سرمایه بزرگ خود شفاف‌سازی کرد. «وآذر» اعلام کرد هیأت مدیره شرکت افزایش سرمایه از ۲۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی را تصویب کرد. البته برای تحقق این موضوع در مرحله بعد حسابرس و بازرس قانونی شرکت باید در این مورد اظهار نظر کنند.

رشد قیمت «پتایر» و «پکرمان»

هفته‌نامه بورس: شرکت تولیدی ایران تایر از افزایش نرخ تایرهای کشاورزی و راهسازی خبر داد. «پتایر» اعلام کرد: پیرو بند ۷ مصوبه مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۰ ستاد تنظیم بازار در خصوص تعیین قیمت فروش تایرهای کشاورزی و راهسازی توسط واحدهای تولیدی و همچنین نامه مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۲ انجمن صنفی صنعت تایر، نرخ تایرهای کشاورزی و راهسازی افزایش یافته که سهم تایرهای فوق در فروش این شرکت حدود ۲ درصد است. بر اساس این گزارش، شرکت گروه صنعتی بارز از دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خبر داد. «پکرمان» اعلام کرد: تایرهای کشاورزی و راهسازی (OTR) که با نرخ قبلی ۴۶۴،۲۱۰ ریال بوده با نرخ جدید ۵۳۳،۸۴۲ ریال به فروش می‌رسد. مبلغ فروش محصول در سال مالی قبل ۲،۵۰۹،۵۷۶ و ۲،۵۰ میلیون ریال و نسبت فروش محصول به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل ۱۵ درصد است.

ارتقای سود انباشته «اخابر»

هفته‌نامه بورس: در دوره منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، شرکت مخابرات ایران در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال گذشته افزایش ۱۱ درصد درآمدهای عملیاتی، افزایش ۷ درصد دارایی‌ها و افزایش ۸۸ درصد سود انباشته داشت. براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، سرمایه شرکت مخابرات ایران ۶ هزار میلیارد ریال است و این شرکت تعداد ۶۰ میلیارد برگه سهم منتشر کرد. برآورد درآمد «اخابر» در ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۳۹ هزار و ۳۳۸ میلیارد و ۵۶۷ میلیون ریال است که نسبت به درآمد محقق شده ۶ ماهه اول سال رشد ۴۲ درصدی پیش‌بینی شد. درآمدهای عملیاتی شرکت مخابرات ایران در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۲۷ هزار و ۷۱۵ میلیارد و ۲۷۲ میلیون ریال و بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی مبلغ ۲۷ هزار و ۵۹۳ میلیارد و ۸۲۸ میلیون ریال گزارش شده است.

جهش سودآوری «دسانکو»

هفته‌نامه بورس: سود هر سهم شرکت داروسازی سبحان انکولوژی پس از کسر مالیات در ۶ ماهه شهریور ۹۹ مبلغ ۱۷۱ ریال اعلام شد. همچنین سود خالص «دسانکو» در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۱۴۷ میلیارد و ۶۲۳ میلیون ریال است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۴۵۲ درصدی داشت. براساس اطلاعات مالی شرکت داروسازی سبحان انکولوژی، سود P/E سهم ۷۸،۱۸ است که در مقایسه با P/E صنعت که برابر ۲۳،۱۹ است، از ریسک بالاتری برخوردار است. البته بازدهی یک ماهه، سه ماهه و یک ساله سهم مثبت است. همچنین میانگین ۳ ساله سود نقدی شرکت داروسازی سبحان انکولوژی برابر ۱۲۸ ریال و سود نقدی در سال ۹۹ مبلغ ۱۲۵ ریال است که پایین تر از میانگین بود.

تداوم بازدهی مثبت «سپهان»

هفته‌نامه بورس: براساس اطلاعات مالی شرکت سپهان بهبهان، P/E سهم ۱۵،۹۹ است که در مقایسه با P/E صنعت که برابر ۲۳،۷۳ است، ریسک پایین تری را نشان می‌دهد. سود خالص «سپهان» در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۹ مبلغ ۱۹۶ میلیارد و ۷۳۶ میلیون ریال است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۹ درصدی داشت. میانگین ۴ ساله سود نقدی سپهان برابر ۲۷۵ ریال و سود نقدی در سال ۹۹ مبلغ ۳،۸۵۰ ریال است که بالاتر از میانگین پیش‌بینی شده بود. همچنین سود هر سهم پس از کسر مالیات در ۶ ماهه شهریور ۹۹ مبلغ ۹۸۴ ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۹ درصدی داشت. بازدهی یک ماهه، سه ماهه و یک ساله سهم «سپهان» هم مثبت است.

شفاف‌سازی طلب‌های «بکهنوج»

هفته‌نامه بورس: شرکت تولید برق ماه تاب کهنوج درباره طلب‌های خود از وزارت نیرو شفاف سازی کرد. «بکهنوج» اعلام کرد با توجه به مفاد قرارداد خرید تضمینی برق بین این شرکت و شرکت‌های تابعه وزارت نیرو که در گذشته توانیر و در حال حاضر شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی نامیده می‌شد، خریدار موظف به جبران دیر کرد در پرداخت مطالبات تولید کننده برق است، با توجه به پیگیری‌های انجام شده مبلغ ۶۹۸ میلیارد ریال توسط شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی به عنوان طلب این شرکت منظور شده است که از این مبلغ بالغ بر ۲۴۲ میلیارد ریال آن در سال‌های گذشته (سال ۹۷) در دفاتر این شرکت شناسایی و ثبت شده بود. بنابراین در سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۹۹ مبلغ ۴۵۵ میلیارد ریال در دفاتر این شرکت به عنوان درآمد شناسایی خواهد شد. همچنین شناسایی این مبلغ در دفاتر شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی در حال حاضر به صورت علی الحساب است.

تولید محصولات پایین دستی پتروشیمی افزایش می‌یابد

احداث پارک اوره‌ای با مشارکت «پترول»

پارک‌های صنعتی پایین دستی است، افزود: پروژه مذکور با هدف تکمیل زنجیره ارزش ایجاد اشتغال پایدار، جلوگیری از واردات برخی محصولات، کاهش خروج ارز از کشور، رونق تولید و استفاده از سرمایه‌های بخش خصوصی اجرا می‌شود. البته در همین راستا طرح توسعه ای کریستال ملامین به ظرفیت ۴۰ هزار تن و یک پارک صنعتی اوره رزینی با ظرفیت ۱۱۵ هزار تن در حال اجراست.

تکمیل زنجیره ارزش و تولید

اقبال عباسی، استاندار استان چهارمحال و بختیاری با اشاره به اینکه یکی از مشکلات کشورها در حال توسعه خام فروشی بوده، گفت: این پارک یک پروژه ملی و منطقه ای است که می‌تواند برای همه مناطق الگو باشد، همچنین با این طرح صنعتی زنجیره ارزش و تولید تکمیل خواهد شد. عباسی افزود: این تفاهنامه شامل ایجاد دو پارک و ۴۵ کارخانه بوده، همچنین این دو پارک برای تبدیل خوراک اوره به سایر اقلام و کالاهای مورد نیاز ساخته شده است.

هفته‌نامه بورس: توافقنامه احداث پارک اوره رزینی بین مدیران گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان، سازمان صنعت، معدن و تجارت استان چهارمحال و بختیاری و شرکت کودشیمیایی اوره لردگان امضاء شد.

پروژه‌ای ۲۰هکتاری و اهداف قابل توجه

رسول اشرف زاده، مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری ایرانیان گفت: این پارک با هدف تکمیل زنجیره ارزش ملامین و اوره تولیدی در مساحتی حدود ۲۰هکتار تعریف شده که با توجه به نوع محصولات تولیدی، حجم سرمایه‌گذاری و ظرفیت آنها با همکاری بخش خصوصی اجرا می‌شود. همچنین میزان کل سرمایه‌گذاری احداث این پارک ۲۰،۰۹۷ میلیارد ریال و تعداد واحدهای مستقر در این پارک ۴۵ واحد در ۶ زون خواهد بود. البته میزان اشتغال این طرح بصورت مستقیم ۲۸۶۰ نفر و بصورت غیرمستقیم ۵۲۰۰ نفر بر آورد می‌شود. اشرف زاده با اشاره به اینکه یکی از سیاست‌های هلدینگ خلیج فارس و پترول توسعه صنایع تکمیلی و احداث

تعدیل مثبت «تملت»

هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه بانک ملت در گزارش تفسیری اعلام داشت: مجموع درآمدهای شرکت برای سال مالی جاری حدود ۶۰۵ میلیارد تومان برآورد شده است. همچنین دستیابی به سود عملیاتی بیش از ۵۸۲ میلیارد تومانی و سود خالص ۵۲۷ میلیارد تومانی نیز از دیگر موارد مطرح شده از سوی تأمین سرمایه بانک ملت در گزارش تفسیری مدیریت بود. براین اساس، «تملت» گزارش تفسیری مدیریت برای دوره ۹ ماهه نخست سال ۱۳۹۹ را با تعدیل مثبت ۱۸ درصدی سود همراه ساخت و به این ترتیب سود خالص بیش از ۲۶۵ میلیارد تومانی را از ابتدای سال جاری تا پایان آذرماه محقق کرد. همچنین از سود عملیاتی پیش‌بینی شده سال ۹۹، رقمی در حدود ۴۱۱ میلیارد تومان در ۹ ماهه تحقق یافته که پوشش ۷۱ درصدی از بودجه را نمایان می‌سازد. در همین راستا «تملت» موفق شد سود خالص ۳۶۸،۵ میلیارد تومانی را در این ۹ ماهه نخست سال محقق کند و به این ترتیب ۷۰ درصد از بودجه سالانه شرکت پوشش داده شود. درآمد عملیاتی «تملت» طی دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ماه سال جاری به بیش از ۴۲۹ میلیارد تومان رسیده که در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۳۹۸، رشد ۲۹ درصدی را تجربه کرد. البته در راستای تعدیل مثبت می‌توان به نقش مهم دارایی‌های نهفته «تملت» اشاره کرد؛ بخش عمده ای از این تعدیل مثبت سودآوری مربوط به انتشار گزارش عملکرد کارگزاری بانک ملت است. از آنجا که ۵۱ درصد از این سهام این کارگزاری متعلق به تأمین سرمایه بانک ملت است، افزایش سود از این سرفصل در رشد سودآوری «تملت» نقش مهمی داشته است.


تحولات جدید «غشاذر»

هفته‌نامه بورس: شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی خبر از برگزاری یک مناقصه برای خرید تجهیزات و نتیجه برگزاری یک مزایده برای فروش زمین داد. «غشاذر» دو اطلاعیه در سامانه کدال منتشر کرد. در اولی به برگزاری مناقصه برای دستگاه جدید و در دومی به موافقت هیأت مدیره شرکت برای فروش محل قدیم کارخانه از طریق مزایده اشاره داشت. شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان غربی در نظر دارد خرید دستگاه باد کن بطری با ظرفیت ۳۰۰۰ بطری یک لیتری در ساعت را بر اساس برگ شرایط مناقصه عمومی خریداری کند. بر این اساس سازندگان و شرکت‌های واجد شرایط که در این زمینه فعالیت دارند می‌توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر و دریافت اسناد مناقصه، حداکثر تا هفت روز بعد از تاریخ نشر آگهی به واحد بازرگانی شرکت، واقع در کیلومتر ۱۰ جاده ارومیه مهاباد مراجعه کنند. البته آدرس اینترنتی شرکت www.urmia.pegah.ir برای پاسخگویی آماده هست. سیره شرکت در مناقصه ۲ درصد مبلغ پیشنهادی تعیین شده است. همچنین «غشاذر» اعلام کرده است که هیأت مدیره در تاریخ ۲۲ دی ماه ۹۹ با فروش محل کارخانه قدیم به قیمت نهایی ۱۳۱،۵۰۰ میلیون ریال به متقاضی خرید آن بنام شرکت صنعتی داداش برادر توسط مدیر عامل با رعایت کامل آئین نامه‌ها و دستورالعمل‌ها موافقت داشت. بر این اساس تحویل زمین محل کارخانه قدیم در مورخ ۹۹/۱۱/۱۸ طی مباحثه نامه منقده و تنظیم سند همزمان با تسویه کامل وجه توسط خریدار (شرکت صنعتی داداش برادر) صورت خواهد گرفت و اثرات مالی این معامله پس از انتقال دارایی و تسویه وجه منعکس خواهد شد.

پکیده تحلیلی بنیادی «شفن»



پتروشیمی فن‌آوران با نماد بورسی «شفن» در سال ۱۳۷۷ به صورت سهامی عام تأسیس شده و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. مجموعه شامل شرکت پتروشیمی فن‌آوران به عنوان شرکت اصلی و شرکت پتروشیمی فارابی به عنوان شرکت وابسته می‌باشد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۱/۱۰ در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شده است. پتروشیمی فن‌آوران در زمینه تولید متانول، اسید استیک و منو اکسید کربن فعالیت دارد و بین ۶ تا ۷۰ درصد از فروش شرکت صادراتی است. شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین با سهم ۵۰ درصدی، عمده سهام شرکت را در اختیار دارد. همچنین شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بان‌شناسکی کشاورزی و شرکت گروه پتروشیمی تاپان فردا هر یک با ۱۶ درصد دیگر سهامداران اصلی شرکت هستند. نماد شفن شناوری ۱۳ درصدی دارد. سرمایه شرکت در حال حاضر ۵ میلیارد تومان است و محمد جواد بچری به نمایندگی از شرکت گروه صنعتی سلولزی تأمین گستر نوین مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره شرکت هستند. سهم در یک ماه گذشته افت قیمت ۱۴ درصدی داشته است.



علی آسگرنی
کارشناس ارشد تحلیل

نماد	شفن	P/E تابلو	۱۲.۰۰	P/E صنعت	۱۲.۵۰	قیمت تابلو در تاریخ	۲۸۲,۴۷۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۵۲۵	سود تقسیمی	۹۱ درصد	ملاحظات	تولید ۸۶۸ هزار تن متانول، نرخ فروش ریالی متانول ۱۲۰۹۴۱	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۰۵۴	سود تقسیمی	۹۳ درصد	ملاحظات	تولید ۹۳۷ هزار تن متانول، نرخ فروش ریالی متانول ۲۴۳۰۴	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۰۶۵	سود تقسیمی	۹۸ درصد	ملاحظات	تولید ۹۷۲ هزار تن متانول، نرخ فروش ریالی متانول ۲۶۰۰۷۴	
سه ماهه ۱۳۹۹	کارشناسی	۱۳۹۹				کارشناسی ۱۴۰۰	۳۴,۰۱۲ ریال

مقدار تولید متانول شرکت ۹۷۸ هزار تن برآورد شده است. میزان تولید اسید استیک ۱۳۶ هزار تن برآورد شده است. میزان فروش دو محصول مذکور ۹۰۴ و ۱۳۶ هزار تن در نظر گرفته شده است. برای ادامه سال ۱۳۹۹ نرخ فروش متانول شرکت ۲۹۰ دلار و برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۶۰ دلار لحاظ شده است. مقدار گاز مصرفی شرکت ۸۱۱ هزار مترمکعب فرض شده است. نرخ خرید گاز برای ادامه سال جاری و آتی ۵/۷ و ۵/۷ سنت فرض شده است. هزینه بالاسری ۱۹ درصد فرض شده است. متوسط دینار نیما برای ادامه سال ۹۹ و سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۴۵۰۰ و ۲۶۰۰۰ هزار تومان لحاظ شده است.

درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ دلار محصولات	۲۰ درصد	نرخ گاز	-۰.۶ درصد
	نرخ حمل	-۰.۷ درصد <td>ظرفیت عملیاتی</td> <td>۱.۲ درصد</td>	ظرفیت عملیاتی	۱.۲ درصد
	نرخ دلار نیما	۱.۸ درصد <td>موجودی پایان دوره</td> <td>-۱.۰ درصد</td>	موجودی پایان دوره	-۱.۰ درصد

از پتانسیل‌های شفن می‌توان به صادرات محور بودن شرکت، مانده ارزی بالا، داشتن زیرمجموعه‌های با ارزش، مانده نقدی مناسب در اختیار شرکت، وابستگی به درآمد ۱۰ واحدی شفن عدد کمتری است. شفن در سال جاری سهام تاپیکو را واگذار کرده و در حدود ۵۵۰ تومان به ازای هر سهم سود غیر عملیاتی شناسایی کرده است. همچنین این شرکت مالک ۳۳ درصدی پتروشیمی مهران است که ظرفیت ۱/۶ میلیون تنی دارد و ۴ درصد شخارک را دارد. نسبت قیمت به ارزش شرکت‌ها با توجه به ظرفیت متانول همگن شده برای زاگرس و شخارک ۱۶ و ۲۴ میلیارد به ازای هر تن متانول تولیدی است. با توجه به مالکیت فن‌آوران در شرکت‌های متانول ساز، نسبت ارزش بازار شرکت به ازای هر واحد متانول تولیدی شرکت برابر ۱۸ میلیارد تومان است که توجیه‌کننده بالا بودن نسبت قیمت به درآمد این شرکت است.



بانک کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities



SMBROKER.IR

تحقق رشد اقتصادی و رونق تولید

■ وضعیت اقتصاد ایران را در شرایط فعلی چطور ارزیابی می‌کنید؟

شرایط سخت نه تنها برای ایران که در همه دنیا حاکم شده است اما به گواه آمارهای مختلف، اقتصاد ایران از ظرفیت‌های متعدد و متنوعی برای رشد و توسعه بهره‌مند است. برخورداری از منابع فراوان و در دسترس نفت‌وگاز، وجود منابع معدنی گسترده به ویژه در زمینه فلزات اساسی، قرار گرفتن در موقعیت ژئوپلیتیک ویژه و دسترسی به بازارهای گسترده در حوزه خاورمیانه و آسیای مرکزی، مشابهت فرهنگی و زبانی گسترده با کشورهای منطقه، برخورداری از حدود سی میلیون نیروی کار که اغلب جوان و تحصیلکرده هستند، وجود شبکه گسترده حمل‌ونقل ریلی و زمینی، برخورداری از اقلیم مناسب در بسیاری از ایام سال، نفوذ گسترده شبکه اینترنت در کشور، توسعه مناسب شبکه بانکی در تمامی مناطق شهری و روستایی کشور و مواردی از این دست، تنها بخشی از ظرفیت‌هایی است که به اتکالی آنها می‌توان گفت پتانسیل زیادی برای رشد و توسعه اقتصادی ایران در دسترس است.

■ اما باوجود پتانسیل‌هایی که نام بردید وضعیت مناسبی در اقتصاد ایران وجود ندارد و کرونا هم کشور را به مرحله سخت‌تری رسانده!

شرایط ساختاری اقتصاد کشور نظیر توسعه نامناسب بخش خصوصی، تک‌محصولی بودن و وابستگی به تولید و صادرات نفت و مشکلات مربوط به پایین بودن سطح بهره‌وری ینگه‌ها بر سرعت رشد و توسعه کشور مؤثر بوده است. در سال ۱۳۹۹ هم شیوع بیماری کرونا و شوک منفی حاصل از آن در هر دو سمت عرضه و تقاضای اقتصاد، به مشکلات و چالش‌های مذکور اضافه کرده است. البته مقایسه نسبی آمارهای مربوط به عملکرد اقتصادی در سسه فصل ابتدایی سال جاری نشان می‌دهد که وضع ایران نسبت به سایر کشورها بهتر بوده و آسیب‌های اقتصادی کرونا در ایران به صورت نسبی کمتر بوده است. تعطیل نشدن کامل فعالیت‌های اقتصادی و بسته‌های حمایتی دولت، توانسته تا حدود زیادی آثار اقتصادی منفی ناشی از کرونا را کاهش دهد. بیماری کرونا تأثیر زیادی بر مسیر پیشرفت اقتصادها داشته و جریان سرمایه‌گذاری را برای دستیابی به یک اقتصاد پایدار تغییر داده است. بررسی گزارش رقابت‌پذیری جهانی سال ۲۰۲۰ دو نکته مهم دارد؛ کشورهایی که اقتصاد دیجیتال قوی دارند و از مهارت‌های دیجیتال برخوردارند در رویارویی با کرونا موفق‌تر بوده‌اند و دوم اینکه کشورهایی که زیرساخت و نظام تأمین مالی توانمندتری برای تأمین مالی شرکت‌ها و SMEها داشته‌اند در حفظ کسب و کارها و جلوگیری از ورشکستگی آنها عملکرد بهتری داشته‌اند. این موضوعات نشان می‌دهد در بازارهای پول و سرمایه برای سوق دادن جریان سرمایه‌گذاری به سمت کسب و کارهای نوآور و دیجیتال باید برنامه‌ریزی کنیم. از سببی دیگر با طراحی ابزارهای مالی و ارائه خدمات تأمین مالی حرکت جریان نقدینگی را به سمت تولید و شرکت‌های کوچک و متوسط و همچنین تأمین سرمایه ثابت و سرمایه در گردش تسهیل کنیم.

■ البته بخش بزرگی از اقتصاد کشور با مشکلات زیادی روبه‌رو بوده، به عبارتی بسته‌های حمایتی چندان هم موفق نبوده‌اند؟

به‌نظر اقدامات انجام شده آثار مثبتی داشته‌اند؛ اطلاعات اقتصادی نشان می‌دهد رشد اقتصادی بدون نفت در تابستان سال جاری به ۰٫۲ درصد رسیده است. به‌عبارتی، در سه ماهه دوم سال جاری، مجموع تولیدات صنعتی و معدنی، خدماتی و کشاورزی کشور نسبت به بازه مشابه سال قبل، با رشد مثبت همراه بوده است. این رشد از اهمیت زیادی برخوردار است چراکه بعد از ۸ فصل رشد منفی متوالی (از تابستان ۹۷ تا بهار ۹۹) به‌دست آمده است. از طرف دیگر، رشد اقتصادی با نفت نیز به منفی ۰٫۲ درصد رسیده که کمترین کاهش رشد اقتصادی در ۸ فصل مذکور است. به عبارتی جدیدترین آمار، شکل‌گیری روند افزایشی و رونق تولید را نوید می‌دهد. در این میان، گروه صنایع و معادن با رشد ۴ درصدی بیشترین رشد را در بین گروه‌ها کسب کرده و گروه کشاورزی هم با ثبت رشد ۲٫۷ درصدی، توانسته به روند افزایشی تولید ملی کمک کند. گروه کشاورزی به‌طور کلی در سال‌های اخیر توانسته در برابر کاهش رشد اقتصادی مقاومت کند. گروه صنایع و معادن نیز با وجود رشد منفی ۱۶ درصدی سال قبل توانست به‌خوبی از عهده جبران افت سال قبل برآمده و به رشد مثبت برسد. البته در بخش گروه‌ها مانند گروه خدمات، رشد اقتصادی همچنان منفی است ولی این رشد منفی که عمدتاً تحت تأثیر شیوع ویروس کرونا رخ داد نسبت به فصل نخست سال جاری، کاهش یافته است. از این‌رو می‌توان گفت تأثیر منفی ویروس کرونا بر تولید کشور روند کاهشی دارد.

■ اما کاهش درآمدهای نفتی قدرتی برای رشد اقتصادی نگذاشته است.

اجازه دهید جمله شما را اصلاح کنم؛ با توجه به اینکه کاهش درآمدهای نفتی، دیگر توان کاهش محسوس رشد اقتصادی را ندارد، و تأثیر تعطیلی واحدهای خدماتی در ابتدای سال بر رشد اقتصادی کاهش یافته، می‌توان گفت اقتصاد ایران تکانه‌های مهم دو سال اخیر را پشت سر گذاشته و به‌خوبی توانسته بر تأثیرات منفی شوک‌های اقتصادی و تأثیر منفی ویروس کرونا بر تولید غلبه کند. نکته مهم دیگر در خصوص وضعیت اقتصاد کشور، مثبت شدن شاخص «تشکیل سرمایه ثابت ناخالص» است، این شاخص نشان‌دهنده هزینه خریداری کالاهای سرمایه‌ای توسط بخش خصوصی، تولیدکنندگان خدمات دولتی و تولیدکنندگان خدمات خصوصی غیرانتفاعی برای خانوارهاست. براساس آمارهای رسمی مرکز آمار، این شاخص بعد از تجربه دو سال رشد منفی، در تابستان امسال ۱٫۸ درصد (به قیمت ثابت سال ۱۳۹۰) افزایش یافته است. از این بابت، می‌توان امید بیشتری به آینده مسیر کلان اقتصاد کشور داشت. در واقع،

ساره صابری

خبرنگار

نام‌نی بر دنیا گذشت. هراسی که نه تنها بیم سلامت تن که حالا به مصیبتی برای بازارهای مالی و معیشت مردم سراسرجهان تبدیل شده است. در کنار اثر‌پذیری از این اتفاق برای تحلیل چشم‌انداز اقتصاد ایران باید به متغیرهایی همچون در پیش بودن انتخابات، بودجه ۱۴۰۰ و زرمه‌هایی برای بازگشت و یا رد برجام در دولت جدید آمریکا هم نیم‌نگاهی داشت. نوسانات نرخ دلار، میزان فروش نفت و شرایط تولید داخلی هم پارامترهایی اثرگذار در وضعیت اقتصادی کشور هستند. تحلیل محورهای عنوان شده و پیش‌بینی وضع آینده اقتصاد کشور موضوعاتی بود که درباره آن با مهدی‌رضایی، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سابق بانک انصار به‌گفت‌و‌گو نشستیم.

رونق تولید تا حد قابل توجهی با تولید کالاهای سرمایه‌ای و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص ارتباط دارد. در تولید محصولات صنعتی هم ایران توانسته تا سطح قابل توجهی حجم تولید خود را افزایش دهد. به‌عنوان نمونه، در شش ماهه نخست ۱۳۹۹ حدود ۱۴ هزار تن فولاد خام و بیش از ۱۱ هزار تن محصولات فولادی تولید شده است. این ارقام به‌ترتیب رشد ۹ و ۱۰ درصدی را نشان می‌دهد در حالی که تولیدات جهانی در ماه‌های نخست سال قبل میلادی، به دلیل شیوع ویروس کرونا با مشکلاتی از قبیل تعطیلی و کاهش قیمت روبه‌رو شده بود. جالب‌تر اینکه صنعت فولاد ایران تحت تأثیرهای شدید آمریکا قرار گرفته، اما با وجود این در سال جاری سهم ایران از تولید جهانی فولاد به ۱۴ درصد افزایش یافته است. مجموع تولید جمعی دو شرکت بزرگ فولادی در شش ماهه نخست سال جاری نسبت به شش ماهه نخست سال گذشته رشد چشمگیری داشته است. همچنین تولید مس و آلومینیوم کشور در شش ماهه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل، به‌طور میانگین بیش از ۳۰ درصد افزایش یافته است. در حوزه محصولات پتروشیمی نیز همین وضعیت وجود دارد. با وجود تحریم‌ها در این بخش، محصولات پتروشیمی همچنان به‌رشد خود ادامه داده‌اند. سهم تولیدات پتروشیمی ایران از مجموع تولیدات پتروشیمی جهان در سال جاری، به‌بیش از ۳،۵ درصد رسیده که رقم قابل توجهی است.

■ کاهش دامنه و اثرات شیوع کرونا، گسترش تعاملات تجاری، کاهش نرخ ارز، انتظار رشد سرمایه‌گذاری و رشد اقتصاد دیجیتال در دوره کرونا، پتانسیل‌هایی است که با احتمال بسیار زیاد نرخ رشدی در محدوده ۴ تا ۶ درصد را برای سال ۱۴۰۰ رقم خواهد زد که در صورت وقوع گشایش در فروش نفت این رقم می‌تواند حتی به محدوده دو رقمی نیز وارد شود؛ افزایش توانایی بانک مرکزی در مدیریت بخش پولی اقتصاد به دلیل افزایش دسترسی به منابع بلوکه شده نیز زمینه‌ساز کنترل نرخ تورم و ارز در سال آینده خواهد بود

■ با این حال در پیستر جامعه شکل دیگری از مسائلل اقتصادی جریان دارد؛ بیش از رشد اقتصادی با رشد قیمت‌ها مواجهیم، مثلاً انفجار قیمت در بازار مسکن!

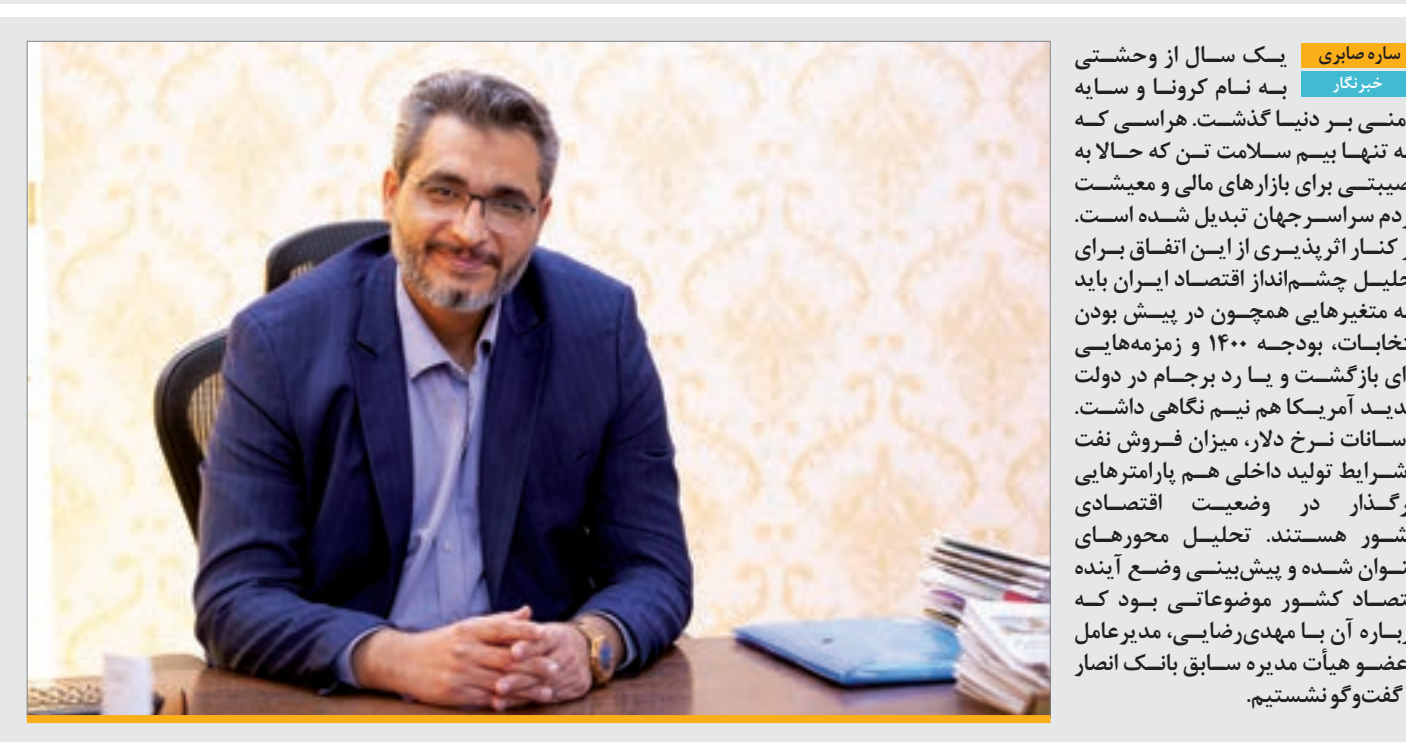
طبیعی است، در پی افزایش تورم و قیمت دلار در چند ماه نخست امسال، قیمت مسکن نیز دستخوش نوسان شد و افزایش محسوسی یافت. با این حال، چند اتفاق مهم در این صنعت رخ داد که در روند قیمت مسکن اثرگذار خواهد بود. یکی از عوامل مهم افزایش قیمت مسکن، کمبود عرضه است. از آنجایی که بخش عمده پروانه‌های احداث ساختمان مربوط به بخش خصوصی است، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در صنعت ساختمان اثر قابل توجهی بر عرضه واحدهای مسکونی خواهد گذاشت. براساس آمار، مجموع سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در صنعت ساختمان در بهار ۹۹ معادل ۶۵۰ هزار میلیارد ریال بود که نسبت به زمستان سال قبل، ۹۵ درصد رشد کرده است. رشد قابل توجه سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در بازار مسکن می‌تواند نویدبخش افزایش عرضه مسکن و کاهش قیمت آن در آینده باشد. البته اثرات این سرمایه‌گذاری‌ها در حال حاضر هم قابل لمس است؛ متوسط قیمت هر متر مربع خانه در تهران در آذر ماه برای اولین بار در سال جاری نزولی شد و در سطح ۲۶ میلیون تومان باقی ماند. همچنین، تورم فصلی اجاره‌بها نیز در پاییز از ۱۲ درصد به ۷ درصد کاهش یافت. مجموع این آمارها نشان می‌دهد احتمال بازگشت بازار مسکن به شرایط مطلوب‌تر بسیار محتمل است.

■ چشم‌انداز اقتصاد را چطور ارزیابی می‌کنید؟ برای پاسخ باید موضوعات مختلفی را درنظر گرفت. از یکسو شرایط اقتصاد جهانی همچنان متاثر از وضعیت

مدیرعامل سابق بانک انصار پیش‌بینی کرد:

تحقق رشد اقتصادی و رونق تولید

برای فروش اوراق دولت و توسعه بازار بدهی باید سیاست‌های متنوع و متعددی در نظر گرفته شود



کروناسات و سرعت و میزان اثرگذاری واکسن‌ها بر کنترل بیماری و در نتیجه احیای اقتصاد جهانی، هنوز به شدت مبهم است و این موضوع قطعاً از کانال‌هایی نظیر قیمت‌های جهانی، حجم تجارت و مبادلات بین‌المللی بر وضعیت اقتصاد ایران اثر خواهد گذاشت. هر چند که براساس آخرین برآوردها انتظار رشد ۴ تا ۵ درصدی اقتصاد جهانی برای سال ۲۰۲۱ وجود دارد اما باید توجه داشت که بیماری کرونا در فصول اخیر، بسیاری از پیش‌بینی‌ها را باطل کرده و برای خوشبینی نسبت به وضعیت اقتصادی سال آینده، هنوز بسیار زود است. ثبت رکورد جدید برای تعداد مبتلایان روزانه و آغاز دور جدید تعطیلی‌ها همزمان با شروع سال جدید میلادی در برخی از کشورهای تولیدکننده واکسن کرونا، نشانه‌ای بر این مدعااست که هنوز نمی‌توان با قطعیت در مورد اثرگذاری واکسن‌ها صحبت کرد. از طرف دیگر شرایط اقتصاد داخلی نیز باید در اساس سه محور انتظارات، برجام و انتخابات خردادماه تولیدی شود. اولین محور، مربوط به کوتاه‌شدن سیکل انتظارات داخلی در اذهان عامه مردم است؛ در حال حاضر جامعه از نظر ذهنی آماده یک شوک ارزی و تورمی دیگر در فاصله دو تا سه سال آینده است. پیامدهای ناشی از این موضوع، افزایش تقاضای احتیاطی و سفته‌بازی در اقتصاد و کاهش امکان پیش‌بینی اقتصادی است. موضوعات مربوط به نحوه تعامل ایالات متحوع با برجام و رفع تحریم‌ها، دومین محوری است که بر تحلیل اقتصاد ایران در سال آینده اثرگذار است. هر چند که انتخاب نشدن ترامپ منجر به کاهش جدی ریسک در اقتصاد ایران شده و بایدن هم به صراحت از ضرورت احیای برجام صحبت کرده اما باید توجه داشت که هنوز رویکرد عملی بایدن در مقابل ایران نامشخص است. با توجه به فضای مبهمی که برای فسالان اقتصادی در این زمینه وجود دارد، انتظار می‌رود که عدم تصمیم‌گیری به عنوان رویکرد غالب برای شمار زیادی از آنان مطرح باشد. انتخابات ریاست جمهوری در خردادماه سومین محوری است که در تحلیل اقتصادی ایران باید در نظر گرفته شود. در کنار این موارد بودجه سال ۱۴۰۰ نیز یکی از موضوعاتی است که بر اقتصاد ایران در سال آینده تأثیرگذار است. با وجود همه این موارد به نظر می‌رسد که وضعیت اقتصادی سال آینده نسبت به سال جاری با بهبودهای محسوسی همراه شود. کاهش دامنه و اثرات شیوع کرونا، گسترش تعاملات تجاری، کاهش نرخ ارز، انتظار رشد سرمایه‌گذاری در کشور و رشد اقتصاد دیجیتال در دوره کرونا، پتانسیل‌هایی است که با احتمال بسیار زیاد نرخ رشدی در محدوده ۴ تا ۶ درصد را برای سال ۱۴۰۰ رقم خواهد زد که البته در صورت وقوع گشایش در فروش نفت این رقم می‌تواند حتی به محدوده دو رقمی نیز وارد شود. بانک جهانی نیز در پیش‌بینی خود از رشد اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۱، رشد مثبت ۱/۵ درصدی را پیش‌بینی کرده است. افزایش توانایی بانک مرکزی در مدیریت بخش پولی اقتصاد به دلیل افزایش دسترسی به منابع بلوکه شده نیز زمینه‌ساز کنترل نرخ تورم و نرخ ارز در سال آینده خواهد بود.

■ به مهم‌ترین و بزرگ‌ترین سند مالی کشور هم نگاهی داشته باشیم. آنچه پیش از هر موضوع دیگری باید در مورد بودجه سال ۱۴۰۰ در نظر داشت اینکه بودجه سال آینده انبساطی است حدود ۶۰ درصد نسبت به سال جاری افزایش در ارقام داشته است. به نظر می‌رسد که کاهش اندازه اقتصاد کشور در دو سال گذشته و احتمالاً سال جاری در کنار تبعات پیامدهای منفی ناشی از بیماری کرونا، دولت را بر آن داشته است که با افزایش مخارج به دنبال ایجاد رشد اقتصادی باشد. جدای از دلایل این موضوع، پیامد اصلی اقتصاد کلان یک بودجه انبساطی، مسئله عدم امکان کاهش همزمان نرخ تورم است که البته در صورت تحقق رشد اقتصادی قابل ملاحظه و خروج از وضعیت رکودی در سال ۱۴۰۰، اساساً هزینه زیادی برای اقتصاد ایران محسوب نمی‌شود و جهت‌گیری مناسب آن می‌تواند پیامدهای خوبی را به دنبال داشته باشد. دومین موضوعی که باید درباره بودجه مورد توجه قرار گیرد، مسئله ترکیب منابع است. برای سال آینده، درآمدهای دولت که اغلب شامل مالیات، تعرفه‌ها و عوارض است، همچنان اصلی‌ترین مولفه در بخش منابع بوده که البته سهم آن کاهش چشمگیری داشته است و سهم منبع دیگر یعنی واگذاری دارایی‌های مالی (اغلب انتشار اوراق) و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (اغلب فروش نفت) افزایش یافته است. رشد در نظر گرفته شده برای درآمدهای دولت

در سال آینده کمتر از ۱۰ درصد است که به نظر می‌رسد حتی بدون انجام اصلاحاتی مانند افزایش پایه‌های مالیاتی، افزایش نرخ مالیات، کاهش فرارهای مالیاتی و تغییر نظام مالیات‌ستانی از طریق اخذ مالیات بر عایدی سرمایه و مالیات بر درآمد افراد نیز دچار کم‌برآوردی است. با توجه به نرخ تورم سال جاری و همچنین افزایش متناسب درآمدها، انتظار می‌رود که میزان مالیات اسمی سال آینده حداقل متناسب با نرخ تورم افزایش یابد اما به عنوان نمونه مالیات بر ارزش افزوده کمتر از ۲ درصد افزایش یافته است. در خصوص بهبود نظام مالیات‌ستانی به نظر می‌رسد، اخذ مالیات بر عایدی سرمایه که مقدمات قانونی آن نیز مهیا شده، یکی از گزینه‌های مناسبی است که می‌تواند توسط سیاست‌گذاران در نظر گرفته شود. در مجموع انتظار می‌رود که ارقام مربوط به درآمدهای دولت در سال آینده چه از ناحیه مالیات و چه از ناحیه تعرفه‌های گرم‌کی، بیشتر از ارقام برآورد شده در لایحه بودجه باشد. افزایش بیش از دو برابری میزان واگذاری دارایی‌های مالی در بودجه سال ۱۴۰۰ از دیگر موارد مهم در بخش منابع دولت است. با توجه به اینکه تأمین منابع بودجه از طریق انتشار اوراق از جمله راهکارهای غیرتورمی برای تأمین منابع است، برای سال‌های آتی نیز برای فروش اوراق دولت و توسعه بازار بدهی باید سیاست‌های متنوع و متعددی در نظر گرفته شود. مدیریت مناسب بانک مرکزی در اوراق بهادار بر ترکیب دارایی‌های صندوق‌های درآمد ثابت و افزایش سرمایه‌گذاری سایر نهادهای حقوقی در اوراق دولت، می‌تواند فرایند فروش این اوراق را تسهیل کند.

■ با توجه به اینکه تأمین منابع بودجه از طریق انتشار اوراق از جمله راهکارهای غیرتورمی برای تأمین منابع است، برای سال‌های آتی و در زمینه فروش اوراق دولت و توسعه بازار بدهی باید سیاست‌های متنوع و متعددی در نظر گرفته شود مدیریت مناسب بانک مرکزی در زمینه عملیات بازار باز، اعمال نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار بر ترکیب دارایی‌های صندوق‌های درآمد ثابت و افزایش سرمایه‌گذاری سایر نهادهای حقوقی در اوراق دولت، می‌تواند فرایند فروش این اوراق را تسهیل کند

■ در سمت هزینه‌ها کاهش سهم مخارج عمرانی را داریم.

همین طور است؛ به شکلی که نرخ رشد مخارج جاری در بودجه سال ۱۴۰۰ بیش از دو برابر نرخ رشد مخارج عمرانی است. با توجه به اینکه هدف دولت از ارائه لایحه بودجه انبساطی، ایجاد رونق اقتصادی بوده، در راستای تحقق این هدف باید برای اهرم کردن مخارج دولت از طریق افزایش سرمایه‌گذاری و مخارج عمرانی و مشارکت دادن بخش خصوصی در آن، راهکارهای نوینی ارائه تا عملاً سازوکار مناسبی برای ایجاد رونق تدوین و اجرایی شود. به عنوان نمونه تسریع در اجرایی‌کردن و پیشبرد طرح‌های مشارکت عمومی- خصوصی یا به اصطلاح PPP از جمله مواردی است که می‌تواند در سال آینده و با هدف توسعه سرمایه‌گذاری‌های زیرساختی به دولت برای تحقق اهداف کمک کند. در نهایت، طراحی بسته و برنامه‌های مشخص در لایحه بودجه برای حمایت از بخش‌ها و فعالیت‌های مختلف که از کرونا آسیب دیده‌اند، می‌تواند زمینه‌ساز تحریک این بخش‌ها در سال آینده شود.

■ متغیرهای پولی و مالی کشور را چطور تحلیل می‌کنید؟

در نظام بانکی هم شرایط به شکلی بوده که روند صعودی سهم سپرده‌های جاری در دو ماه اخیر متوقف شده و سهم این گروه از سپرده‌ها به دنبال کاهش فرصت‌های سفته‌بازی در اقتصاد، حدود یک واحد درصد کاهش یافته است. از سوی دیگر، سهم سپرده‌های بلندمدت (یک‌ساله و دوساله) که از

ابتدای سال در حال کاهش بود، در آذرماه افزایش یافته است. تداوم این شرایط در ماه‌های آینده منجر به کاهش سرعت گردش پول و افزایش ماندگاری سپرده‌ها خواهد شد. همچنین در دو ماه اخیر، روند صعودی نرخ رشد سپرده‌ها تا حد زیادی متوقف شده است. نرخ رشد نقطه به نقطه مجموع سپرده‌ها از حدود ۶۰ درصد در مهرماه به ۵۶ درصد در آذرماه رسیده است و تداوم این موضوع می‌تواند پتانسیل کاهش نرخ رشد نقدینگی و تورم را ایجاد کند. در تحلیل این شرایط باید گفت فضای انتظارات تورمی در سال جاری و ایجاد فرصت‌های سفته‌بازی در انواع بازارهای مالی و دارایی سبب شده بود که سرعت گردش پول به شدت افزایش یابد و سهم سپرده‌های جاری به حدود ۲۰ درصد از مجموع سپرده‌های بانکی بالغ شود که این موضوع در افزایش نرخ تورم نقش زیادی داشته است. البته در دو ماه اخیر و با تغییراتی که در فضای کلان ایجاد شده و نرخ تورم کمی کاهش یافته است، دوباره جذابیت سپرده‌های مدت دار افزایش یافته و انتظار می‌رود به تدریج ماندگاری سپرده‌ها در نظام بانکی نیز افزایش یابد.

■ با این حال اما انباشت مطالبات معوق، همچنان بزرگ‌ترین مشکل نظام بانکی است.

بله، در دو دهه اخیر مطالبات معوق بانک‌ها به شکل محسوسی افزایش یافته و این روند در سال‌های اخیر ولو با سرعت کمتر ادامه یافته است. هر چند که اصلی‌ترین علت شکل‌گیری این مطالبات، مسئله نرخ بهره حقیقی منفی است که اساساً استقراض و عدم بازپرداخت را جذاب و مسئله نکول سیستماتیک را ایجاد کرده اما باید توجه داشت که مشکلات حقوقی مربوط به نحوه دریافت وثایق و تضامین توسط بانک‌ها از یکسو و مشکلات کسب‌وکارها در بازپرداخت اقساط تسهیلات در سال‌های رکودی اخیر نیز از سوی دیگر در رشد مطالبات معوق مؤثر بوده است. شکل‌گیری موسسات توسعه رویه‌های اعتبارسنجی در کشور و بهبود فرآیندهای نظارتی و حقوقی در دریافت تضامین و وثایق توسط بانک‌ها، دو راهکاری است که می‌تواند مطالبات معوق نظام بانکی را به شکلی محسوس کاهش دهد. با توجه به چشم‌انداز بهبود وضعیت و رونق اقتصادی در سال آینده، انتظار کاهش میزان نکول تسهیلات توسط کسب‌وکارها نیز وجود دارد. ساماندهی و مقابله با موسسات مالی و اعتباری غیرمجاز در سال‌های اخیر توسط بانک مرکزی و همچنین برنامه آن بانک جهت قاعده‌مند کردن نحوه مدیریت موسسات اعتباری، دو اقدام مهم دیگری است که فرآیندهای بانکداری خرد در کشور را بهبود داده است.

در سال ۱۳۹۹ نیز نظام بانکی با تحولاتی روبه‌رو شده که قطعاً بر عملکرد آتی آن اثرگذار خواهد بود. ادغام بانک‌های نظامی بر بانک سپه، پرداخت تسهیلات کرونا، کاهش هزینه پاسخ شده پول و رشد قیمت سهام و سایر دارایی‌ها، چهار مهم‌ترین این تحولات هستند. ادغام بانک‌های نظامی در بانک سپه، سرانجام در آذر ماه سال جاری نهایی شد. این ادغام موفقیت‌آمیز بوده و هیچ اختلالی در فرآیندهای خدمات‌دهی بانک‌های ادغام‌شونده ایجاد نشده اما به نظر می‌رسد که دوره زمانی مناسبی برای تکمیل فرآیند جذب بانک‌های نظامی در بانک سپه نیاز است. چالش‌های مترتب بر دارایی‌های غیرمالی نظیر شرکت‌ها و املاک، مسئله اثبوه شعب بانکی، مسئله خیل عظیم نیروی انسانی، مشکلات حقوقی مربوط به مطالبات و تسهیلات معوق و موارد بسیار زیاد دیگری وجود دارد که باید برای آنها برنامه‌ریزی شود. دومین تحول، همانگونه که پیش‌تر نیز ذکر شد، پرداخت تسهیلات خرد در دوره کرونا بوده است که مرحله گسترده تسهیلات خرد در دوره کرونا بوده است که مرحله اول آن در ابعاد ۲۰ هزار میلیارد تومان انجام شد. سرعت کفایت بر پرداخت این تسهیلات در نوع خود رکورد محسوب می‌شود که بخش عمده فرآیندهای مربوط به آن به صورت غیرحضوری انجام شد. استفاده از این تجربه می‌تواند به عنوان یک کانالیزور، فرآیندهای توسعه بانکداری دیجیتال و غیرحضوری را در کشور به سرعت توسعه دهد.

کاهش هزینه تمام شده پول، سهمین تغییری است که متاثر از افزایش سهم سپرده‌های جاری و کاهش سهم سپرده‌های بلندمدت در سال جاری اتفاق افتاده و اثر زیادی بر کاهش هزینه‌ها در نظام بانکی داشته است. این موضوع سبب شده تا در سه فصل ابتدایی سال جاری، اکثر بانک‌ها سودهای قابل ملاحظه‌ای شناسایی کنند. البته در کنار کاهش هزینه‌ها، مسئله افزایش درآمدها به دنبال رشد قیمت سهام و سایر دارایی‌های بانک‌ها نیز در سوددهی بانک‌ها مؤثر بوده است. رشد چشمگیر بازار سهام و سایر دارایی‌ها از جمله املاک

در سال جاری سبب شده تا بانک‌ها از طریق فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌های خود بتوانند سودهای مناسبی شناسایی کنند. این تغییرات قیمتی و ارزشه شدن دارایی‌های منجمد بانک‌ها سبب شده تا شرایط بسیار مناسبی برای فروش دارایی‌ها ایجاد شود و به نظر می‌رسد که بانک‌ها باید از این فرصت و پنجره زمانی گذشته شده، حداکثر بهره‌برداری را کرده و بخش زیادی از دارایی‌های غیرجاری خود را واگذار کنند تا از طریق ایجاد نقدینگی بتوانند وظیفه اصلی خود یعنی واسطه‌گری مالی را اجرا کرده و اقدام به تأمین مالی بخش حقیقی اقتصاد کنند. به این نکته هم توجه داشته باشید که یکسو به دلیل چشم‌انداز رشد مثبت تولید و افزایش سرمایه‌گذاری در سال آینده و از سوی دیگر به دلیل افزایش قابل ملاحظه نرخ تورم در سال جاری، انتظار می‌رود مقادیر اسمی تسهیلات مورد نیاز بنگاه‌ها در سال آینده به شکل جدی افزایش یابد و همین موضوع، ضرورت وجود منابع نقد در اختیار بانک‌ها برای اعطای تسهیلات را افزایش خواهد داد. انتظار بخش حقیقی اقتصاد و بنگاه‌ها از نظام بانکی در سال آینده، به احتمال زیاد در دسترس بودن منابع تسهیلاتی خواهد بود و نظام بانکی باید از هم اکنون خود را برای این شرایط مهیا کند. اقدام مناسب بانک مرکزی برای احیای دوباره سپرده‌های بلندمدت دوساله در نظام بانکی در سال جاری که البته نرخ سود بالایی نیز ندارند، سبب شده تا آفاق زمانی ماندگاری سپرده‌ها در نظام بانکی به شدت افزایش یابد و همین موضوع می‌تواند، اعطای تسهیلات بلندمدت توسط شبکه بانکی را تسهیل کند.

انتظارات بالا و محدودیت بسیار



رئیس‌رئیس‌مدیر مهدی سماوی

عملیات بازارگردانی یعنی به دنبال افزایش عمق بازار و نقدشوندگی سهم‌ها باشیم و لزوماً هدف این نیست که سمت و سوی قیمت‌ها تعیین شود. البته باید علاوه بر قیمت سازی

یا مدیریت قیمت، نقدشوندگی و افزایش عمق بازار هم مدنظر قرار گیرد. نمی‌توان از بازارگردان انتظار داشت که از بازار منفی جلوگیری کند. همین که سهمی صف فروش تشکیل ندهد یعنی عملیات بازارگردانی با موفقیت انجام شده است.

هدف اولیه‌ای که از بازارگردانی متصور بودیم تا حدود زیادی انجام شده اما یکی از مشکلاتی که وجود دارد این است که بسیاری از شرکت‌های بورسی که مجبور به انجام این عملیات شده اند با چندموضوع مشکل داشتند، که یکی از آن‌ها حجم عملیات روزانه‌ای است که برای بازارگردان ملزم شده است. این موضوع حجم بسیاری است و برخی شرکت‌های کوچک باید مبلغ زیادی که خارج از توان مجموعه است را به بازارگردانی اختصاص دهند، این دستور العمل در زمانی ابلاغ شد که سهم‌ها به طور عجیبی به قیمت‌های بالایی رسیده بودند اما این افزایش قیمت و حجم معاملات منجر شد حجم دامنه و مظنه بازارگردانی عدد بالایی باشد.

کلیت بازار انتظار داشت که بازارگردان در صف‌های فروش اقدام به خرید کنند و در صف خرید به جمع آوری سهم‌ها بپردازند. همچنین در اصل بازارگردان کف قیمتی سهام را تضمین کنند و در عین حال اجازه رشد به بازار بدهند، این موضوعات سبب شد تا روزی که بازارگردان اقدام به عرضه می‌کرد، تصور می‌شد که قصد نوسان گیری دارد و در روند بازار اختلال ایجاد می‌کند. اما در اصل این یک محدودیت است که از نظر روانی برای بازارگردان ایجاد شده و منجر می‌شود عملیات بازارگردانی به نحو احسن انجام نشود.

صندوق‌های بازارگردانی با سرعت عمل بالایی داریم اما مشکلات ساختاری در برخی صندوق‌ها به خصوص در صندوق‌های مولتی nav وجود دارد و تعهدات انجام عملیات بازارگردان با مدیر صندوق است. این روند منجر می‌شود تا برخی از مدیران صندوق‌ها در خصوص انتخاب سهام موضوع بازارگردانی خود محتاط تر عمل کنند. بنابراین اگر سازمان تمهیداتی ببیند تا شرکت‌هایی که به عنوان موضوع بازارگردانی سهام صندوق‌های بازارگردانی اضافه می‌شوند تعهداتشان با سهامدار عمده یا ناشر سهم باشد، اگر زمانی نقدینگی لازم برای سهم و انجام عملیات بازارگردانی ایجاد نشد به جای مدیر ناشر پاسخگو باشد.

یکی از نکاتی که وجود دارد در خصوص حجم معاملات است، حداقل حجم معاملات روزانه عدد بالایی است که در توان و بنیه صندوق‌های بازارگردانی نیست و باید کاهش یابد تا روند بازارگردانی هر چه بهتر و به درست ترین شکل ممکن انجام شود.

چرا تدابیر ناظر برای تعادل بازار جامه عمل نمی‌پوشد

سر نوشت نافر جام بازارگردانی

تدوین دستور العمل‌های جدید، بدون اجماع نظر فعالان بازار پایان یابد

هفته نامه بورس: برای مدیریت و کاهش ریزش‌های بازار، ناظر برای کنترل شرایط هیجانی و ایجاد تعادل در بازار دست به اتخاذ تصمیمات مختلفی زد. الزام ناشرین به بازارگردانی یکی از تدابیری بود که با هدف افزایش نقدشوندگی و جمع آوری صف فروش‌ها اتخاذ شد. اما دستورالعمل‌های مدنظر نتوانست رونق مورد انتظار را به بازار برگرداند. همچنین

بسیاری از شرکت‌ها را با مشکل مواجه ساخت. از جمله این موارد، حجم عملیات روزانه‌ای است که برای بازارگردان تعیین شد و انجام این تعهد طبق شرایط فعلی بازار خارج از توان برخی مجموعه‌ها بود. البته با وجود این مشکلات بسیار، نقدهای زیادی بر فعالیت بازارگردانان وارد است که آنان را به نوسان‌گیری، خرید و فروش در کف و سقف و ایجاد اختلال در بازار



رئیس‌رئیس‌مدیر امیر وفايي

بازارگردانان باید در زمانی که فشار فروش ایجاد می‌شود، با جمع آوری سهم‌ها فشار فروش را کاهش دهند و هیجانات خرید بین سهامداران را اصلاح کنند تا معاملات بازار خارج از منطق صورت نگیرد.

بهرتر است بازارگردانی با عمق، منابع و درصد سهام بیشتر صورت بگیرد. شاید این کار به دلیل زمان پر بودن آژانس‌سازی داری شرکت‌ها و قرار دادن آن در اختیار بازارگردانان کمی طول بکشد اما بازارگردانی با تعداد کم به صلاح نیست و شاید در برخی موارد اثر معکوس نیز داشته باشد. اگر برای یک سهم خودرویی یک میلیارد صف فروش ایجاد شود بازارگردان با ۲۰ میلیون سهم نمی‌تواند تاثیر بسزایی در این سهم بگذارد. بنابراین باید بازارگردان از قدرت و ابزار بیشتری برخوردار باشد تا بتواند بازار را متعادل کرده و شنواری را به سهم برگرداند.

اولویت روان‌سازی بازار

با توجه به هیجانات موجود در بورس، بازارگردانی در همه بازارها ضروری است، زیرا در برخی مواقع این هیجان بر منطق افراد غلبه کرده و اجازه نمی‌دهد بازار روال طبیعی خود را پیش ببرد. این روند منجر می‌شود تا مکانیسم عرضه و تقاضا دچار مشکلاتی شود. در این شرایط باید بازارگردان‌ها به کمک بازار آمده و نقدینگی را به روند بازار برگردانند و مکانیسم عرضه و تقاضا را متعادل سازند. با توجه به شرایط فعلی و تدبیر شرکت بورس، الزام به بازارگردانی تدبیر به جایی بود و این الزام به ناشران داده شده که پیگیر فعال شدن هر چه سریعتر بازارگردانی خود باشند، در این مدت نیز بسیاری از شرکت‌ها اقدام به بازارگردانی داشتند که شروع خوبی بود، اما این اتفاق همچنان توجه بیشتری را می‌طلبد. بازارگردانی هرگز با نیت انتفاع و سود نباید انجام شود زیرا هدف اصلی بازارگردانان روان سازی بازار و تسریع روند معاملات به صورت شناور است.

محدودیت و زیان بیش از منفعت

در بازار سرمایه اصلا و ابدا معنی واقعی بازارگردانی مدنظر نیست و انجام این امر برای رفع مسئولیت نهاد ناظر انجام می‌شود.

در بازار شاهد هستیم که رفتار بازار گردان به هیچ عنوان نه تنها به روند سهم و بازار کمکی نکرد بلکه در بحث نقدشوندگی هم ضرر آن برای بازار و سهام مورد نظر بیش از منفعت آن بود. چرا که روند بازار مشخصاً روند نزولی دارد. در چنین بازاری، ضربه‌ای که فروش‌های سنگین بازارگردان مزیتی بوده که هر از گاهی اگر بهانه‌ای همچون

کمبود نقدینگی نباشد بازارگردان در منفی‌ها و صف فروش خرید می‌کند.

تعریف اشتباه بازارگردان در بازار، مسئله‌ای قابل تامل است. بازارگردان باید از نظر نقدینگی و منابع و جذب معاملات قوی‌تر از خود شرکت باشد اما می‌بینیم که بازارگردانی شرکت‌های بزرگ را دست کارگزاری‌های بعضاً کوچکی داده‌اند که اصلاً هم از نظر نقدینگی توانایی مدیریت شرایط بحرانی را ندارند. همچنین دیده شده که طبق نظر شرکت اصلی گاهی از قوانین تخطی کرده و طبق میل شرکت خرید و فروش می‌کند. دست آخر اینکه قدرت نقدینگی بازارگردان در تعریف بین المللی آن باید به حدی باشد که بتواند در شرایط بحرانی که این روزها بازار ما درگیر آن است از قدرت بازار بیشتر باشد، تا روند سهم مورد نظر را

در دست بگیرد. اینکه صرفاً دو مظنه خرید و فروش برای رفع مسئولیت روزانه خود بگذارد، مسئله‌ای قابل تامل است.

بسیاری از بازارگردانان حتی از عهده سهام کوچک بازار بر نمی‌آیند، بر همین اساس مشخص نیست بر چه اساسی بازارگردانی بزرگترین شرکت‌های بازار را تقبل کرده اند. نتیجه اینکه کارایی این مدل بازارگردانی در ماه‌های اخیر صفر مطلق بوده است و بود و نبود آنها برای بازار فرقی نداشت، تنها مزیت این نوع بازارگردانی تولید کارمزد برای کارگزار بازارگردان است.

مکانیسمی که چالش می‌آفریند



رئیس‌رئیس‌مدیر مهدی سماوی

بازارگردانی فعالیتی در جهت نقدشوندگی سهام است. در کل دنیا نیز این عملیات، بی‌زینسی است که حول محور گردش مالی انجام می‌شود و

ذی نفع نوسانات قیمتی نیست. در ایران بسیاری از شرکت‌ها به دلیل مشکلات نقدینگی قرارداد بازارگردانی خود را با نهادهای مالی بسته اند و منابع بازارگردانی را نهادهای مالی تعیین کرده‌اند.

بازارگردانی کنونی، در اصل یک صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی است و بسیاری از نهادهای مالی به طور غیر مستقیم به تأمین مالی در این صندوق می‌پردازند.

وقتی کسی که دست به این اقدام می‌زند، انگیزه منتفع شدن از نوسان قیمت را دارد و اتفاقی که در بازار رخ داده این است که صندوق‌ها عملاً به نوسان‌گیر تبدیل شده‌اند. در هیچ جای دنیا صندوق بازارگردانی اختصاصی با احتساب nav و منتفع شدن از رشد قیمت وجود ندارد.

در عملیات مارکت می‌کری دنیا، بازارسازی و بازارگردانی فقط در مواقعی است که نقدشوندگی سهام کاهش یابد و ربطی به قیمت ندارد. بازار ساز و بازارگردان دو مقوله متفاوت است اما در کشور ما همچنان مشخص نیست نهادی که شکل گرفته، بازارساز یا بازارگردان است. بهتر است در دستور العمل‌ها بازبینی شکل بگیرد تا بدانیم بازار در حال حاضر نیازمند بازارگردان است یا بازارساز؟

مدل بازارگردانی باید به شکلی چیده شود که هیچ انگیزه‌ای برای کسب سود از نوسان وجود نداشته باشد، در دستور العمل جدید بازارگردانی باید انتفاع صندوق‌ها یا بازارگردانان را به شکلی ببینیم که از نوسانات قیمت سهم بهره‌ای نبرند. هرچند این کار به دلیل اینکه انگیزه بسیاری از بازارگردانان را از بین می‌برد، کار دشواری خواهد بود.

بهرتر است در قسمتی که معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در سایت tse tmc از هم جدا شده، بخشی اضافه شود تا معاملات بازارگردانی را نیز جدا نشان دهد تا شفافیت رفتار بازارگردانان برای بازار مشخص شود. همچنین باید برای بهتر شدن عملکرد بازارگردانان، به جهت ایجاد جذابیت کارمزد خدمات بازارگردانی را افزایش دهیم تا افراد به جای کسب سود از نوسان به سمت کسب سود از گردش پول روی بیاورند.

مکانیسم فعلی بازارگردانی که در بازار ایجاد شده به شدت منجر به ایجاد آسیب به بازار سرمایه شده است، اگر در یک ماه آینده در رفتار بازارگردانان بازبینی صورت نگیرد، با توجه به بی‌اعتمادی مردم به بازار، نمی‌توان انتظار اتفاقات خوشی را برای بازار داشت.

الزام تحقق نقدشوندگی و برداشتن حجم



رئیس‌رئیس‌مدیر امیر وفايي

در خصوص بازارگردانی به نوعی اغراق صورت گرفته است. برخی از روی احساس مسئولیت درباره فعالیت‌های بازارگردانان اغراق داشته‌اند و این موضوع باعث شد تا تصویری در سهامداران شکل بگیرد که شرکتی که اقدام به بازارگردانی می‌کند، به‌طور یقین از رشد و سودآوری خوبی برخوردار خواهد شد. بزرگ ترین وظیفه بازارگردانان کمک به نقدشوندگی سهام بوده که با افزایش نقدشوندگی در اصل می‌توانند کمک به جمع آوری و کاهش صف‌های خرید و فروش پایدار در برخی سهام‌ها کنند. بنابراین، این تصور که هر شرکتی بازارگردان داشته باشد قطعاً با رشد قیمت مواجه خواهد شد اشتباه است.

دستورالعمل بازارگردانی از سال‌های قبل در بازار وجود داشته است. در تمام این سال‌ها برخی از نهادها بازارگردان نداشتند اما پس از پشت سر گذاشتن نوسانات بازار از ابتدای سال و الزام سازمان به انتخاب بازارگردان، شرکت‌ها برای بازارگردانی اقدام کردند. اما در این میان پس از الزام سازمان، تمام شرکت‌ها فقط برای فرار از تخلفات و جرایم سازمان تصمیم به اخذ قرارداد بازارگردانی کردند. این روند با دیدن کمک کنندگی رخ نداد و هدف نقدشوندگی نیز به مرور در آن کم رنگ شد. یک ایراد جدی که به بازارگردانی وارد است، در رابطه با حجم‌هایی است که سازمان برای بازارگردانی در نظر گرفته است. زیرا این تصمیم‌گیری بر اساس معاملات چند ماه گذشته که زمان اوج بازار بود اتخاذ شده است.

برخی نهادها شاید روزانه تا یک میلیون معامله شوند اما سازمان تعهد ۷۰۰ هزار تایی را برای آنان قرار داده است. این اتفاق در روزهای صف خرید یا صف فروش می‌تواند مشکل زا شود. برای مثال سهمی پس از مدتی صف خرید تشکیل می‌دهد و معاملات آن به یک میلیون می‌رسد اما با توجه به تعهد بازارگردانی مجبور به عرضه ۷۰۰ سهم است. این روند منجر می‌شود تا سهامداران تصور کنند که بازارگردان اقدام به خراب کردن یا نوسان‌گیری از بازار می‌کند.

انتظار می‌رود سازمان در دستورالعمل جدید بازارگردانی، فارغ از در نظر گرفتن همه عملیات بازارگردانی و مشکلات اجرایی آن به این مسئله بپردازد که برخی شرکت‌ها صرفاً برای فرار از جرایم و به صورت صوری اقدام به بازارگردانی نکنند. بهتر است در دستورالعمل جدید بیشترین تاکید بر بحث نقدشوندگی سهام و جمع آوری صف‌های خرید و فروش برخی سهام‌ها باشد.

اجرای تدابیر کنسر سیومی و حذف پوپولیست



رئیس‌رئیس‌مدیر مسعود غلامچور

مدتی است ناشران بورسی متعهد به بازارگردانی شده‌اند. البته عملکرد گذشته آنها تاکنون حاکی از آن بوده که بازارگردان‌ها بیشتر نقش معامله‌گری را در پیش گرفته‌اند. بازارگردانی یک صنعت ساختار یافته است و باید به عنوان یک صنعت مورد بررسی کارشناسی قرار گیرد. بازارگردانی در دستورالعمل جدید باید به عنوان یک فعالیت و یک بی‌زینسی لاین مشخص در شرکت‌ها دیده شود. بازارگردان بر اساس ریسک‌هایی که برای هر دارایی مالی بر می‌دارد باید تعهدات آن را ایفا کند.

در کشورهای که نظام مالی بازار حاکم است، برای هر سهام چند بازارگردان تعریف می‌شود که به صورت یک خدمت از سوی خود بازارگردان اجرایی شده و تکلیفی برای نهادهای مالی و ناشران برای بازارگردانی وجود ندارد، چرا که شرکت‌ها در راستای راهبردهای مالی خود اقدام به استفاده از خدمات بازارگردان می‌کنند. در ایران مقام ناظر پس از رکود بازار و افت‌های پی در پی قیمت سهام، شرکت‌ها را مکلف به بازارگردانی کرد که با توجه به عدم وجود ساختار مدون در نظام سرمایه‌گذاری و فعالیت غیر حرفه‌ای جمعیت گسترده‌ای از سهامداران در بورس ایران، بازارگردان بیشتر در نقش حامی سهامداران تازه وارد و برای سیاست‌های پوپولیستی در نظر گرفته می‌شود. باید در نظر داشت که کانال‌های تلگرامی بیشتر با فالوورهای خود و با اهداف شخصی خود سهام را بازارسازی می‌کنند.

در بازارهای مالی دیگر، تعداد بازارگردان‌های یک سهم گاهی به ۱۰ بازارگردان می‌رسد که با هماهنگی یکدیگر قیمت سهم را با هدف تأمین مالی شرکت‌ها بازارسازی می‌کنند. اما شرایطی که در کشور ما پیش آمده منجر شده تا بازارگردان بیشتر به عنوان یک حمایتگر تلقی شود، در صورتی که نباید به این شکل باشد. سهمی که ارزش منصفانه مشخصی دارد در یک بازار



ایکو هلدینگ

سیستم هوشمند مدیریت مالی - سرمایه گذار استراتژیک هلدینگ ها

راهکار برگزیده هفتمین جشنواره ملی بهره‌وری کشور - سال ۱۳۹۴

مشتریان

هلدینگ‌ها و بانک‌های بزرگ | شرکت‌های بزرگ صنعتی | مدیریت امور شرکت‌ها و مجامع

یکپارچه سازی دریافت و تحلیل اطلاعات در سطح هلدینگ

تدوین استراتژی و به کارگیری آن در بودجه‌های مالی و عملیاتی

ارزیابی عملکرد شرکت‌ها بر اساس اهداف و بودجه‌ها

کنترل ریسک‌های تجمعی در سطح هلدینگ و ایجاد درخت سرمایه گذاری

تهران گیتا، خیابان نوبستان کوه سرو - پلاک ۹ | تلفن: ۰۲۱۸۸۳۱۱۰۰۰۴ | www.aicco.com | info@aicco.com

سید پیشه‌نهادی شرکت سازنده بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سلینا	۱۹۷,۰۱۴	۲۷۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، افزایش سرمایه پیش رو سودآوری ۳۵۰ و ۵۰۰ تومانی برای سال مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ افزایش سرمایه‌های انباشته	۱۰
	شیران	۳۶,۵۵۰	۵۵,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری در کنار تغییرات سهامداری افزایش تولیدات، رهایی بودن هزینه‌ها، زیرمجموعه با ارزشی همچون فاساران	۱۵
	شکله	۶۰,۷۶۰	۷۵,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی طرح توسعه، رهایی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی ترزهای سهمیه ای	۱۰
	چدن	۳۳,۲۰۰	۵۰,۰۰۰	افزایش نرخ‌های تریبانی و طرح‌های توسعه ای چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	ولصم	۱۲,۱۵۰	۱۵,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی طرح توسعه، رهایی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی ترزهای سهمیه ای	۱۰
بلند مدت	شاملو	۵۷,۹۹۰	۱۰۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های تریبانی و طرح‌های توسعه ای چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	دقاضي	۵۱,۱۵۰	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های تریبانی و طرح‌های توسعه ای چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	پسهند	۳۹,۱۵۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری با افزایش نرخ ABS، افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰
	شبمیر	۱۰۰,۹۴۱	۲۵۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، افزایش نرخ ABS، افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰
	شیراز	۱۰۰,۹۴۱	۲۵۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، افزایش نرخ ABS، افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

سید پیشه‌نهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاهو	۱۷,۷۹۰	۲۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	های وب	۲۹,۰۲۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	توتونخ	۴۰,۲۹۹	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و فاصله مناسب قیمت حق تقدم با سهام	۲۰
	فجر	۵۷,۵۴۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	آریا	۸۳,۴۱۰	۱۹۸,۷۴۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
بلند مدت	فارس	۱۰,۰۶۰	۲۰,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	آریان	۱۴,۶۳۲	۲۰,۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

سید پیشه‌نهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امانکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	هرمز	۱۳,۰۰۰	۱۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تکنیکال مناسب	۲۵
	شبنر	۲۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۵
	کاهو	۱۷,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	افتتاح فاز دو، افزایش ظرفیت تولید، رشد فروش	۲۵
	فولاد	۱۱,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۵

سید پیشه‌نهادی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پیزد	۷۸,۷۵۰	۱۰۵,۰۰۰	افزایش نرخ فروش، وضعیت سودآوری و قیمت به درآمد مناسب	۱۰
	جم پیلان	۷۹,۳۹۰	۱۰۰,۰۰۰	وضعیت سودآوری و رشد اسپرید قیمت جهانی پروپیلن و پلی پروپیلن	۱۰
	قرن	۶۷,۴۱۰	۸۰,۰۰۰	رشد مقداری تولید و فروش و در نتیجه رشد سود چشم انداز مناسب	۱۰
	وسپه	۱۳,۵۱۰	۱۵,۰۰۰	شرکت‌های زیر مجموعه و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	ارفع	۱۲,۷۶۶	۱۵,۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه و راه اندازی طرح جهانی بیلت و رشد سود آوری	۲۰
بلند مدت	دارو	۳۰,۴۲۰	۴۰,۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه تولید سرم و رشد سود آوری	۱۰
	تتوین	۵,۴۷۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و سود آوری مناسب بر اساس گزارش عملکرد ماهیانه	۱۵
	تصمیم	۱۵,۳۸۹	۲۰,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۵

سهام عادلانه

جاماندگان در انتظار تعیین تکلیف

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

طبق گفته نمایندگان مجلس قرار است در ماه آینده لیست مشمولان جدید سهام عادلانه مشخص شود. بسیاری از افرادی که قبلاً سهام عادلانه نگرفته‌اند به دنبال ثبت نام هستند.

تا توجه به شرایط کنونی، افراد بسیاری خود را واجد شرایط دریافت سیاست‌های حمایتی از جمله یارانه یا کمک بلاعوض، تسهیلات کم‌بهره و سهام عادلانه می‌دانند و به دنبال ثبت نام سهام عادلانه هستند. مجلس نیز در این خصوص مصوبه‌ای را اعلام کرد که طبق آن سهام دولت در برخی از شرکت‌ها در قالب سهام عادلانه به مردم واگذار می‌شود.

در همین راستا، وزارت کار شش ماه فرصت دارد تا جاماندگان اختصاص سهام عادلانه را شناسایی کند. از آنجایی که از شهریور ماه به این وزارتخانه برای شناسایی مشمولان ابلاغ شده، مشمولان جدید در بهمن ماه مشخص می‌شوند.

سهام عادلانه جدید به همه روستائیان، افراد تحت پوشش کمیته امداد و بهزیستی و خانوارهایی که درآمد ماهانه کمتر از پنج میلیون تومان دارند اختصاص داده می‌شود.

میزان سود سالانه عایدی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عادلانه مطابق تصویب مجامع عمومی سالانه شرکت‌ها تعیین و تخصیص می‌یابد و میزان دقیق این سود قابل پیش‌بینی نیست.

هر یک از مشمولان باید شخصاً به صورت مجزا برای انتخاب روش مدنظر به سامانه اینترنتی سهام عادلانه به نشانی SAMANESEIR مراجعه نموده و شماره موبایل متعلق به شخص مشمول را ثبت کنند.

معرفی صندوق‌ها شرکت کارگزار کیمیا سهم

صندوق‌هایی که رقابت در کسب بازدهی دارند

تحقق ارزش دارایی چند هزار میلیاردی

صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های «صندوق توسعه‌تعاون صبا» در یک‌سال گذشته به رشدی ۱۲۹ درصدی سطح ۹۷۷۰۰ میلیارد ریال را نیز پشت سر گذاشت. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۴ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «سرمایه‌گذاری‌ها» و «محصولات شیمیایی» داشت. سهم ۶۱ درصدی از سبد صندوق به سپرده بانکی و سهمی ۳۳ درصدی به بازار بدهی، منجر به کسب بازدهی ۲۴ درصدی در یک‌سال اخیر شده که این رقم نسبت به سود سپرده بانکی و همچنین بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

شرکت کارگزاری کیمیا سهم در سال ۱۳۹۴ به ثبت رسید و بر اساس مصوبه مجمع فوق‌العاده، در مهر ۱۳۸۷ به کارگزاری صبا تغییر نام داد. در حال حاضر سهم صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها داریم.

رشد ۲۴۷ درصدی

نخستین تجربه صندوق‌داری صبا تأمین به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تأسیس «صندوق سهامی مشترک صبا» برمی‌گردد. این صندوق با اختصاص ۹۱ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «محصولات شیمیایی»، «سرمایه‌گذاری‌ها» و «فلزات اساسی»، با وجود افت شدید سطح بازدهی صندوق‌های سهامی و مختلط به دنبال ریزش اخیر بازار سهام، ۲۵۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر داشت. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق نیز با رشدی ۲۴۷ درصدی در یک‌سال گذشته، از ۱۳۶۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفت.

افزایش مناسب بازدهی

آبان‌ماه ۱۳۹۴ دومین صندوق این کارگزاری با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز در گروه

تئو فیث

اولویت تمرکز بر سهام بنیادی

صندوق توسعه تعاون صبا با ارزش دارایی بالغ بر ۱۰۰ هزار میلیارد ریال، به عنوان یکی از بزرگترین صندوق‌های درآمد ثابت کشور شناخته می‌شود. سیاست سرمایه‌گذاری این صندوق، تمرکز بر سپرده‌های بانکی و اوراق با نرخ بهره جذاب و پایش مداوم بازار بدهی و پول جهت کسب بازده از فرصت‌های موجود بوده است. در چند ماه گذشته نسبت سهام صندوق به حداقل کاهش یافته است و در فرصت مناسب سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی و مستعد رشد افزایش خواهد یافت. در صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین نیز سیاست مشابه در پیش گرفته شده تا حداقل بازدهی ۲۰ درصد برای سرمایه‌گذاران محقق شود. تقویت نقدشوندگی و بازگردانی صندوق اندیشه‌ورزان از اولویت‌های مدیران این مجموعه است. سیاست سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا، همواره تمرکز بر سهام بنیادی بود و سعی بر آن داشته تا حداقل ۷۰ درصد از منابع این صندوق به سهام بنیادی اختصاص یابد. تبدیل به ETF شدن صندوق مشترک صبا و جذب منابع خرد از برنامه‌های آتی این صندوق به شمار می‌آید.

کاتال برنز

چشم‌انداز بسیار مطلوب

در خصوص فلز مس هم‌چنان نگرانی‌هایی در خصوص معادن شیلی به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده مس در جهان وجود دارد. کاهش شدیدی در موجودی مس در بازار فلزات لندن دیده شد به گونه‌ای که در مقطعی موجودی مس به کمترین میزان خود از سال ۲۰۰۵ سقوط کرد. با نگاهی به سفارشات مهم مس، متوجه می‌شویم این تقاضا هنوز ادامه دارد.

بررسی گزارشات COT در هفته گذشته نیز نشان می‌دهد که خالص خرید برای مس ۵٪ افزایش یافت. البته حجم قراردادهای این فلز به ۹۰۴ هزار لات رسید، که فاصله چندانی با سقف دو ماه قبلی خود (۹۱۶ هزار لات) ندارد. همچنین با توجه به جمع موارد مذکور، می‌توان در بلندمدت چشم‌انداز بسیار مطلوبی از این فلز را انتظار داشت اما در کوتاه مدت احتمال تقویت ایندکس دلار وجود دارد.

@MarketReviewer

سواد مالی

راهکارهای قابل تامل و راهبردی

ساعات کاری خود را افزایش دهید (برای بسیاری از افراد این موضوع به معنی شغل دوم یا شروع یک کسب‌وکار در کنار کار اصلی است).

میزان پول دریافتی خود در زمان کار را افزایش دهید (این می‌تواند به معنای تغییر شغل یا درخواست افزایش حقوق باشد).

حتماً به فکر سرمایه‌گذاری باشید و اطمینان حاصل کنید که بهترین بازده را کسب می‌کنید. از سرگرمی‌های خود درآمد کسب کنید.

فهرستی از مهارت‌های پتانسیل‌دهی و از آن‌ها درآمد کسب کنید.

تدریس خصوصی انجام دهید. برای مثال اگر ساز می‌زنید می‌توانید این کار را به وسیله‌ای برای کسب درآمد تبدیل کنید.

در صورت امکان فضاهای اضافی خانه را اجاره دهید. برای مثال اگر انبار، پارکینگ یا حیاطی دارید که از آن استفاده نمی‌کنید به سایر همسایگان اجاره دهید.

وسایلی که مطمئنید دیگر استفاده نمی‌کنید و نیازی به آن‌ها ندارید را بفروشید.

در مجموع به یاد داشته باشید که همه این تلاش‌ها برای بدهی بسیار ارزشمند و البته موقتی است. بعد از پرداخت بدهی‌ها دوباره می‌توانید به زندگی عادی خود بازگردید.

معرفی کتاب

اوراق بهادار با درآمد ثابت

کتاب «اوراق بهادار با درآمد ثابت در بازار سرمایه ایران» تألیف محمود ثابتی نژاد و محدثه موسوی در انتشارات نشر چالش به چاپ رسید.

در این کتاب به معرفی انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت در بازار سرمایه ایران شامل اوراق قرضه، اوراق صکوک اجاره، اوراق صکوک مرابحه، صکوک استصناع، صکوک مشارکت و اوراق منفعت پرداخت شده است. همچنین عنوان شده بیشتر کسانی که در جامعه ما زندگی می‌کنند جهت خرید مسکن، خودرو و... نیاز به دریافت وام از بانک‌های مختلف دارند؛ از طرفی سازمان‌های تجاری نیز همچون افراد جامعه باید جهت تأمین مالی خود و دریافت وام به بانک‌ها مراجعه کنند. با این حال اگر مقدار این تأمین مالی زیاد باشد، بانک‌ها توان پرداخت وام‌های کلان به این سازمان‌ها را نداشته و به همین دلیل برای تأمین مالی فعالیت‌های خود، باید از روش‌های دیگری استفاده کنند. همچنین یکی از این روش‌ها انتشار اوراق بدهی است تا از این طریق بتوانند سرمایه‌های خرد و کلان خود را جمع‌آوری کرده و اهداف سازمان خود را به بهترین نحوه پیش ببرند.

سید پیشه‌نهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ویشهر	۱۴,۷۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش دارایی‌ها و شرایط نموداری مناسب	۲۰
	درارک	۴۳,۳۸۰	۶۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	ونوین	۴,۳۰۰	۶,۵۰۰	بهبود عملیات بانک و محدوده کم ریسک قیمتی	۲۰
	شغخیر	۵۷,۸۴۳	۹۰,۰۰۰	نسبت مناسب P/E، افزایش نرخ‌های جهانی	۲۰
	وسینا	۳,۷۷۰	۱۵,۰۰۰	ارزش بازار پایین به نسبت دارایی‌ها و بهبود عملیاتی بانک	۲۰

سید پیشه‌نهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پارتیک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیدپیس	۹,۵۷۰	۱۶,۰۰۰	افزایش اوره جهانی و نسبت قیمت به درآمد حدود ۵۰٪ برای سال مالی پیش‌رو نسبت P/NAV حدود ۰.۷	۱۵
	وغدیر	۱۰,۳۶۰	۱۴,۰۰۰	تزدیک بودن مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی	۱۰
	غیپنو	۱,۰۰۰	۱,۴۰۰	افزایش سودآوری خود و زیر مجموعه	۱۰
	قاسم	۱۷,۳۸۷	۳۰,۰۰۰	انتظار افزایش درآمد به دلیل افزایش فروش محصولات شرکت	۱۵
	خودکفا	۳۷,۱۸۴	۶۰,۰۰۰	افزایش ارزش شرکت‌های زیرمجموعه گزارش‌های ماهانه	۲۰
بلند مدت	کاهو	۱۷,۷۹۰	۲۷,۰۰۰	مناسب و افزایش تولید در گزارش‌های اخیر به دلیل بهره‌برداری از فاز ۲ فولادسازی	۱۵
	غصینو	۸۷,۳۰۶	۱۵۰,۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات، سرمایه‌گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش و افزایش سودآوری شرکت	۱۵

سید پیشه‌نهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخیر	۱۱,۶۷۰	۲۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت نرخ محصولات	۲۰
	خودرو	۲,۵۴۰	۴,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت نرخ محصولات	۱۵
	آریان	۲,۰۴۰	۳,۳۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت به واسطه افزایش نرخ ارز	۱۵
	قنات	۶۴,۴۷۰	۱۵۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت افزایش تولید و فروش محصولات	۱۰
	فملی	۱۰,۹۵۰	۱۹,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت نرخ محصولات	۲۰
بلند مدت	داریک	۱۰,۲۱۳	۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

سید پیشه‌نهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کسعدی	۲۱,۷۹۰	۲۸,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها ثابت شرکت و بهبود سودآوری	۱۵
	سمازن	۱۰,۸۲۰	۱۵,۰۰۰	روند با ثبات و رو به رشد سودآوری شرکت	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری سهم آشنا	صندوق سهامی	بیشترین بازدهی سه ماهه در صندوق‌های سهامی	۲۰	
	بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد - تقسیم سود ماهانه	۵۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشه‌نهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفت‌ماهه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب نمی‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری