پیشاپیش حلول ماه مبارک رمضان را
تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

جعفر آهنگران، مدیر عامل کیش شد

با حکم دبیر شورای عالی مناطق آزاد، جعفر آهنگران مدیر عامل سازمان منطقه آزاد کیش شد. آهنگران، مدیر عامل منطقه آزاد کیش در آغاز راه مدیریتی خویش گفت: مناطق آزاد در یک دهه توانستند زیرساخت‌های خود را فراهم کنند و به نمادی برای تحقق سیاست‌های اقتصاد مقاومتی تبدیل شوند که جهش تولید را می‌توان در این مناطق به‌خوبی دید.

صفحه۲

سال نهم ■ شماره ۳۹۴ ■ هفته چهارم فروردین ■ شنبه ۲۱ فروردین‌ماه ۱۴۰۰ ■ ۱۰ آوریل ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

«رهاسازی» به جای «آزاد سازی» به زودی رخ خواهد داد

چنبره سرمایه‌داران بزرگ بر سهام عدالت

صفحه۱۴

سرانجام بورس به کجا ختم می‌شود

مأموریت غیرممکن

صفحه ۳

حجم معاملات آب رفت

صفحه۵

بازار سرخ و رونق فروشندگی

صفحه۲

تدبیری دیگر برای برون رفت از چالش بازار سهام

قفل عرضه‌های اولیه می‌شکند

صفحه۲

رشد تالار نقره‌ای در رکود

صفحه۶

«لوتوس» همچنان پیشتاز تأمین مالی

جایگاه نخست را حفظ خواهیم کرد

صفحه۹

«فولاد» زیرذره‌بین

- جهش سهم ایران در تولید و تجارت «اوره»
- کام سهامداران قندی شیرین نمی‌شود
- «وبصادر» سهم خریداری کرد
- چکیده تحلیل بنیادی «سخاش»
- افزایش ۱۷۹ درصدی سود خالص «شیران»
- رشد درآمدزایی سیمان تهران
- روند صعودی در آمد زایی «مارون»
- افزایش درآمد ۴۸ درصدی «غشان»
- پرسپولیس در انتظار تعبیر رویای بورسی
- خطر در چند قدمی نیروگاه‌ها
- تداوم رشد درآمد بانک دی
- امیدهای اندک برای بازگشت آلومینیوم

صفحات ۷، ۱۰، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

چالش تداوم ابهامات

مهدی دلبری

ابهامات بازار همچنان پابرجاست به‌همین دلیل در ابتدای سال ۱۴۰۰ با تداوم ریزش و صف فروش مواجه هستیم. از مهمترین ابهاماتی که از سال گذشته همچنان پابرجاست؛ مسائل نرخ سود بانکی بوده است. سال گذشته حدود ۱۷۵هزار میلیارد تومان دولت اوراق تأمین مالی فروخت که نسبتا عدد زیادی بود و پیش‌بینی می‌شود امسال این عدد حداقل دو برابر خواهد بود. حتی اگر بازار ظرفیتش را داشته باشد شاید تا ارقام بیش از ۴۰۰هزار میلیارد تومان هم دولت اوراق به فروش برساند. مباحث قیمت‌گذاری دولتی در صنایع مختلف به عنوان یک ریسک همچنان از سال گذشته ادامه دارد.

صفحه ۲

پرسمان

رویایی برای تعادل بازار

شرایطی برای بازگشت اعتماد

مجید سوری

تدابیری که کارایی لازم را ندارد

محمدمفیدچپردار

بحران صف‌فروش و شرایط صعود

احسان رضاپور

الزام بازگشت به حالت عادی

رسول رحیم نیا

صفحه۱۵

■ اخبار هفته ■

جعفر آهنگران، مدیر عامل کیش شد

با حکم دبیر شورای عالی مناطق آزاد، جعفر آهنگران مدیر عامل سازمان منطقه آزاد کیش شد.

جعفر آهنگران، مدیر عامل منطقه آزاد کیش در آغاز راه مدیریتی خویش گفت: مناطق آزاد در یک دهه توانستند زیرساخت‌های خود را فراهم کنند و به نمادی برای تحقق سیاست‌های اقتصاد مقاومتی تبدیل شوند که جهش تولید را می‌توان در این مناطق به‌خوبی دید. آهنگران با اشاره به سامانه پنجره واحد خدمات مناطق آزاد افزود: توسعه این مناطق یک وظیفه ملی است و باید کیش هم توسعه بیشتری یابد. همچنین فعالیت‌های فرهنگی و اجتماعی نیز که مطالبه نظام است باید در کیش توسعه یابد. مدیرعامل منطقه آزاد کیش به سرانجام رساندن طرح‌های عمرانی کیش به ویژه فرودگاه، آب و برق، مراکز درمانی ، بندر و ترافیک شهری را از موضوعات اصلی فعالیت خود در جزیره کیش برشمرد و گفت: دفتر کار بنده به‌ویژه به روی مردم و سرمایه‌گذاران باز است و در هیچ شرایطی نباید در خصوص کیش‌سازان واقعی کوتاهی کرد.

فرصت‌سوزی نکنیم

اقتصاد ایران به خاطر اتکا به درآمد نفت و دولتی بودن آن هیچگاه اقتصادی با رشد مستمر و پایدار نبوده و همواره شاهد رشد سینوسی اقتصاد بوده‌ایم که نتیجه آن در درآمد و زندگی مردم هم مشاهده می‌شود.

اسحاق جهانگیری، معاون اول رئیس جمهور با اشاره به درآمد ۱۱۸ میلیارد دلاری از نفت در سال ۹۰ و کاهش آن به کمتر از ده میلیارد دلار در سال ۹۹ تأکید کرد: از این رقم ده میلیارد دلاری کمتر از پنج میلیارد دلار برای دولت بود که به‌راحتی به این مبلغ نیز دسترسی نداشتیم و باید با مقایسه شاخص‌های سال ۹۹ نسبت به سال ۹۰ در نظر داشت که این شاخص ها به چه میزان بدتر شده است. جهانگیری با تأکید بر اهمیت انتخابات با توجه به موقعیت کنونی کشور، افزود: جز انتخابات هیچ شاخصی برای اینکه ایران در فضای بین‌المللی قدرت‌نمایی کند، وجود ندارد و فرصتی بالاتر از انتخابات نداریم به‌همین دلیل نباید در انتخابات خرداد ماه سال جاری فرصت‌سوزی کنیم. همچنین بایدروحیه ملت برای توسعه و پیشرفت کشور حفظ شود.

انجام مأموریت تاریخی توسط سمات

ورود میلیونی مردم به بازار سرمایه ، فراهم کردن و ارتقای سریع زیرساخت های متناسب یکی از بزرگترین رویدادهایی بود که با استفاده از تلاش دسته جمعی در سال گذشته به ثمر نشست.

حسین فهیمی، مدیرعامل سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار گفت: ابلاغیه مقام معظم رهبری در خصوص آزادسازی سهام عدالت در سال گذشته، مأموریت تاریخی و بی‌سابقه‌ای را به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه محول کرد؛ پروژه‌ای که بیش از ۱۰ سال نهادها و سازمان‌های زیادی برای عملیاتی کردن آن تلاش کرده بودند و به سرانجام نرسیده بود و بالاخره بعد از محول شدن آن به بازار سرمایه، این آزادسازی صورت گرفت. فهیمی افزود: در آذر ماه سال گذشته دو سامانه سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار، سامانه جامع توزیع سود و درگاه یکپارچه مجامع الکترونیکی، متعلق به بازار سرمایه، توسط رئیس جمهور افتتاح شد که یک روز طلایی را برای شرکت رقم زد. همچنین در سال ۱۴۰۰ پروژه بزرگ ملی سامانه جدید پس از معاملات به بهره برداری می‌رسد.

اهداف اصلی دولت در ماه‌های پایانی

مقابله با ویروس کرونا، لغو تحریم‌های اقتصادی، بهبود معیشت مردم ، تکمیل و افتتاح طرح‌های نیمه تمام ازا هداف در ماه‌های پایانی فعالیت دولت خواهد بود.

حسن روحانی، رئیس جمهور گفت: در ۴ ماه باقی مانده از فعالیت این دولت، مقابله با پاندمی کرونا و تلاش برای مهار این ویروس همچنان یکی ازاولویت‌های اصلی است.روحانی افزود: امروز ساخت واکسن از اولویت‌های اصلی برای مهار این بیماری است و تجمعات و دورهمی‌ها باید همچنان به‌عنوان یک خطر تلقی شود. البته موثرترین راه مقابله با این بیماری فعلا تزریق واکسن است که ساخت واکسن در داخل کشور و خرید و واردات واکسن از خارج از اولویت‌های اصلی ما در مقابله با این بیماری است. همچنین بر اساس مباحث و تصمیمات ستاد ملی مقابله با کرونا برگزاری مراسم مذهبی در شهرهای آبی و زرد با رعایت دقیق پروتکل ها آزاد و در شهرهای با وضعیت نارنجی و قرمز ممنوع است و درمورد مراسم شب‌های قدر نیز با توجه به شرایط آینده تصمیم‌گیری خواهد شد.

جو رکود حاکم شد

بازار سرخ و رونق فروشندگی

حسام بصیری
کارشناس بازار

هفته قرمز و راکد بازار سبب ریزش شاخص کل به زیر یک میلیون و۲۵۰ هزار واحد شد،در حالی که انتظار برای بهبود ارزش معاملات نسبت به هفته اول سال ۱۴۰۰ وجود داشت.

معاملات منفی شاخص سازها

روز شنبه بازار توانست پایین ترین ارزش معاملات خرد طی یک سال گذشته را با حدود ۲،۸۰۰ میلیارد تومان به خود اختصاص دهد. معاملات منفی شاخص سازهایی نظیر شپنا، فملی، شتران جو منفی را در کلیت بازار ایجاد کرد و سبب ریزش ۱۱ هزار واحدی شاخص کل شد. سرایت جو منفی معاملات روز شنبه به روز یکشنبه ، نه تنها شاخص سازها بلکه کلیت بازار را به محدوده قرمز کشاند به طوری که در انتهای بازار تنها ۱۵ نماد در محدوده صف خرید باقی ماندند. کاهش ارزش معاملات خرد به زیر ۲ هزار میلیارد تومان رکورد جدیدی در طی یک سال گذشته بود.

حضور پر رنگ حقوقی ها

خروج ۶۳۷ میلیارد تومان پول حقیقی و ریزش ۱۳ هزار واحدی شاخص کل سبب شد تا مطابق انتظار معاملات روز دوشنبه هم منفی ادامه یابد. افزایش ارزش معاملات خرد به بالای ۳،۷۰۰ میلیارد تومان و حضور پر رنگ حقوقی ها در سمت خریدار می توانست امیدی برای خروج از رکود باشد. البته ارزش معاملات ۱۰ برابری بازار صندوق ها و اوراق با درآمد ثابت نسبت به ارزش معاملات خرد تمام امیدها را از بین برد و سبب شد معاملات روز سه شنبه نیز مانند روزهای قبل منفی خاتمه یافته و شاخص کل به کف کانال یک میلیون و۲۶۰ هزار واحدی برسد.

صف فروش ۴۷۳ نماد

خروج ۳۵۱ میلیارد تومان پول حقیقی از سهام و ورود ۱،۱۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی به بازار درآمد ثابت و همچنین کاهش مجدد ارزش معاملات خرد سبب ریزش شاخص کل به زیر سطح یک میلیون و ۲۵۰ هزار واحدی در روز چهارشنبه شد. صف فروش ۴۷۳ نماد و صف خرید تنها ۲۵ نماد و بازگشت ارزش معاملات خرد به زیر ۲ هزار میلیارد تومان نیز جو رکودی حاکم بر بازار آخرین روز هفته را به خوبی نشان می‌دهد.

کاهش سکه و دلار

مهم‌ترین اخبار هفته گذشته را می‌توان به نشست طرف های برجامی در روز سه شنبه اختصاص داد که با جوی مثبت خاتمه یافته و امیدها برای بازگشت به توافق را چندین برابر کرده است. نشست دوم جمعه آینده خواهد بود. اخبار ضد و نقیض در خصوص تصویب FATF نیز دیگر خبر مهم این هفته بازار بود. کاهش سکه از بالای ۱۱ میلیون تومان به زیر ده میلیون و ۸۰۰ هزار تومان طی معاملات هفته جاری و کاهش قیمت دلار به زیر ۲۵ هزار تومان هم قابل تامل بود . همچنین در بازار جهانی مس رشد خوبی داشت و مجدد به بالای ۹ هزار دلار رسید. نفت هم در محدوده ۶۳ دلار باقی ماند و روی با یک درصد کاهش به ۲،۸۳۰ دلار رسید. آلومینیوم نیز بالای ۲،۲۵۰ دلار معامله شد.

سرخطی‌های کدال

نگاهی به گزارش اسفند ماه منتشر شده در سامانه کدال نشان می‌دهد در گروه سرب و روی نمادهای کیمیا، فزرین، کدما فروش از موجودی را ثبت نموده اند در حالی که نمادهای کاما و فاسمین فروش خاصی نداشته اند. نرخ فروش شمش روی تقریبا بدون تغییر نسبت به ماه قبل بوده است. در گروه فولادی نسبت ورق گرم به شمش فخوز داخلی از متوسط سالانه 1.12 به 1.25 رسیده است. اسلب صادراتی هرمز نیز رشد نرخ ۸ درصدی را ثبت کرده و نسبت به متوسط ۹ماهه ابتدایی ۷۲ درصد جهش داشته است. در کاوه نیز اثرات افزایش ظرفیت تولید در حال نمایان شدن است. نرخ فروش ملی مس هم رشد ۱۱درصدی داشته و مبلغ فروش فملی رشد ماهانه ۱۰۰درصدی را تجربه کرد. در الفینی ها بیشترین افزایش نرخ مربوط به پلی پروپیلن و پلی اتیلن سنگین به ترتیب با رشد ۲۰ درصدی اختصاص داشت. نرخ فروش متانول افت ۱۰ درصدی را نشان می‌دهد. شخارک در این گروه فروشی نداشته است. افزایش نرخ اتان و رشد ۳۰ درصدی نرخ پارازایلین نوری نیز از دیگر نکات مهم گزارشات ماهانه بود.

■ سرمقاله ■

چالش تداوم ابهامات

مهدی دلبری
کارشناس بازار سرمایه

ابهامات بازار همچنان پابرجاست به‌همین دلیل در ابتدای سال ۱۴۰۰ با تداوم ریزش و صف فروش مواجه هستیم، از مهمترین ابهاماتی که از سال گذشته همچنان پابرجاست؛ مسائل نرخ سود بانکی بوده است.

سال گذشته حدود ۱۷۵هزار میلیارد تومان دولت اوراق تأمین مالی فروخت که نسبتا عدد زیادی بود و پیش‌بینی می‌شود امسال این عدد حداقل دو برابر خواهد بود حتی اگر بازار ظرفیتش را داشته باشد شاید تا ارقام بیش از ۴۰۰هزار میلیارد تومان هم دولت اوراق به فروش برساند. مباحث قیمت‌گذاری دولتی در صنایع مختلف به عنوان یک ریسک همچنان از سال گذشته ادامه دارد. مسئله دیگر دامنه نوسان نامتقارن است که شرایط را به سمتی هدایت کرد که در شروع ۴۰تا۵۰درصد نمادها بازار صف فروش شود و عملا در این ایام شروع مناسبی از بازارها مشاهده نشده است .کمااینکه از لحاظ ارزش معاملات هم تقریبا شاهد کمترین ارزش معاملات روزانه، هفتگی و ماهانه در مدت زمان کوتاهی که از شروع دامنه نوسان نامتقارن می گذرد، بودیم. این دامنه نامتقارن هنگامی که ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها اتفاق می‌افتد، به فشار فروش بیشتر منجر می شود و شرایط را بغرنج‌تر خواهد کرد.

نگاه بدبینانه‌ای که درخصوص بازار وجود دارد این است که قیمت‌های جهانی شاید در قیمت‌های فعلی خود باقی نماند و انتظار برخی از افرادی که نگاه بدبینانه نسبت به بازار دارند این است که احتمالا قیمت‌های جهانی بعد از اتمام کرونا اندکی کاهش پیدا کنند. از سوی دیگر همزمان با قوت گرفتن بحث مذاکره با آمریکا انتظار کاهش دلار هم از سوی بعضی از فعالان بازار مطرح بوده که نتیجه آن ریسک کاهش قیمت‌های جهانی و قیمت دلار را به همراه دارد . این موضوع هم به ابهاماتی که امسال وجود دارد افزوده است. در کنار تمامی این مسائل بازار دو سال بسیار خوب را تجربه کرد؛ هم سال ۱۳۹۹ که ۱۵۷درصد بازده داد و هم سال ۱۳۹۸ که با ۱۸۸درصد بازده همراه بود.

به‌هر صورت بازار در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ بازده‌های نسبتا مناسبی را به سهامداران داده است و از طرف دیگر فشار فروش سهام عدالت است که همچنان پابرجاست و هنوز این مشکل برطرف نشده است. به‌نظرمی‌رسد دولت باید منابع را به‌صورت نقد وارد بازار سرمایه کند و حمایت قیمتی از بازار داشته باشد. همچنین با مصاحبه و حمایت‌های دستوری و برگزاری جلسه نمی‌توان امیدی به بازگشت بازار داشت. یا اینکه دولت در نرخ‌گذاری‌ها اندکی از توزیع رانت کمتر کند و به فکر سهامداران هم باشد و باید بپذیرد که از سرمایه سهامداران سالانه چندصد هزار میلیارد تومان منابع و سود به رانت خواران و دلالان پرداخت می‌شود و کسی هم پیگیر نیست.

اگر بخواهیم نگاه خوشبینانه به بازار داشته باشیم؛ گزارش‌های اسفندماه منتشر شده است و شاهد حدود ۱۷درصد رشد فروش در شرکت‌ها بودیم و باید کم‌کم منتظر انتشار گزارش‌های سود و زیان سالانه شرکت‌ها برای برگزاری فصل مجامع بود. همچنین با نرخ سود بانکی فعلی که در اوراق خزانه مشاهده می‌شود احتمالا بازار چند ماهی با رکود همراه خواهد بود و بعد اثرات تورمی ناشی از پمپاژ نقدینگی در قیمت‌های مختلف از جمله ارز و سکه نمایان می‌شود، پیش‌بینی این است که شش ماه دوم سال ۱۴۰۰ بازار وضع بهتری داشته باشد اما به‌هرحال این سود از جنس تورم خواهد بود و شاید سود باکیفیتی نباشد.

■ یادداشت

لزوم نرخ تسعیر ارز واحد در صورت‌های مالی

رضا نازی
،مدیر سرمایه گذاری و مجامع هلدینگ آتیه خواهان

یکی از موضوعاتی که هر ساله در پایان سال توسط فعالان و تحلیلگران بازار سرمایه پیرامون تحلیل صنعت بانکی مد نظر قرارگرفته و در تحلیل‌ها وزن اساسی دارد نرخ تسعیر ارز اعلامی از جانب بانک مرکزی به بانک‌ها در خصوص تسعیر دارایی‌ها و بدهی ها برای انعکاس در صورت‌های مالی است.

در سال گذشته هم این موضوع از جانب بانک مرکزی در اواخر سال طبق ابلاغیه شماره ۹۹/۴۱۷۳۷۴ مورخ ۹۹/۱۲/۲۵ با نرخ‌های به ترتیب ۱۲۹,۰۰۰ و ۱۱۰,۰۰۰ ریال برای یورو و دلار به بانک‌ها اعلام شد. با توجه به اینکه شرکت‌های فعال در بازار سرمایه در صنایع مختلف به استثنای صنعت بانک عملاً با نرخ‌های ارز نزدیک به بازار آزاد صورت‌های مالی خود را تهیه و به بازار ارائه می کنند (مثلاً صنایع پتروشیمی و فلزات اساسی ارز نیمایی و یا آزاد) عملاً این تفاوت فاحش در نرخ تسعیر در صورت‌های مالی بانک‌ها با سایر صنایع، قابلیت مقایسه و استناد صورت‌های مالی شرکت‌های این صنعت را از بین برده و از طرفی باعث تضییع حقوق سهامداران شرکت‌های پیشگفته با توجه به انعکاس ارزان دارایی‌های این شرکت‌ها در صورت‌های مالی می شود. مستدعی است این موضوع در راستای قابلیت مقایسه و بهبود درجه اعتبار صورت‌های مالی شرکت‌های این صنعت در بازار سرمایه و از طرفی حفظ و رعایت حقوق سهامداران شرکت‌های صنعت بانکی توسط مسئولان امر مورد مداقه و توجه نظر بیشتر قرار گرفته و نرخ‌های اعلامی عملا با شرایط و قیمت‌های روز اقتصادی تطابق بیشتری داشته باشد.

الزام تزریق اخبار مثبت

علی خسروشاهی
مدیرعامل مشاوره سرمایه‌گذاری کاریزما

باتوجه به شرایط فعلی بازار مهمترین موضوع علاوه بر ریزش بازار این است که حجم معاملات کاهش پیدا کرده است و تداوم ریزش بازار در رتبه دوم قرار دارد. اگر به اتفاقاتی که در سه تا چهار ماه گذشته رخ داد نگاه کرد با این موضوع مواجه می شویم که تمامی این اتفاقات دست به دست هم داده‌اند که بی‌اعتمادی را به بازار بیشتر کنند و تیر خلاص آن هم دامنه نوسان نامتقارن بود. پیش از عید وزیر اقتصاد اعلام داشت که بازار باید نقدشونده باشد . رئیس سازمان بورس هم در سخنان خود به این موضوع اشاره داشته که در جلسه شورای عالی بورس حتما برای متقارن کردن دامنه نوسان تصمیم‌گیری کنند و به‌تدریج و باتوجه به شرایط بازار حتی محدودیت آن را کمتر کنند.

به‌نظر می‌رسد در شرایط فعلی باید منتظر تصمیمات شورای عالی بورس بود که منتشر شود و کمی بتواند باعث بهبود جو شود. هم اکنون وضعیت به گونه‌ای است که فقط صف فروش تشکیل می‌شود و انگیزه‌ای برای جمع کردن و نگهداری وجود ندارد. قبل از عید حقوقی‌ها و بازارگردان‌ها بازار را متعادل می‌کردند و در حال حاضر منابع آن‌ها هم به‌شدت محدود شده است و دیگر توانایی انجام تعهدات خود را ندارند. تمامی این موارد در کنار یکدیگر باعث شده امروز شاهد همچنین بازاری باشیم. صحبت‌هایی درخصوص دامنه نوسان و بحث‌های حمایتی و بیمه سهامداران خرد مطرح می‌شود که به‌نظر می رسد مجموعه این تصمیمات می‌تواند اثرگذار باشد. همچنین در شرایط فعلی بازار به تزریق اخبار مثبت نیاز ضروری دارد . اگر اتفاق و تغییری در سطح بین‌المللی رخ دهد و گشایش‌ها و مذاکرات اولیه انجام شود کمک بسیار خوبی است اما به‌نظر می‌رسد نباید برای این موضوع در کوتاه مدت خوش‌بین بود. اما به‌صورت کلی عوامل داخلی و بحث‌های زیرساختی بازار یعنی همان تصمیمات شورای عالی بورس و عوامل خارجی یعنی گشایش‌های بین‌المللی بسیار می‌تواند به متعادل‌سازی بازار کمک کند و باعث بازگشت اعتماد سهامداران شود.

انالله وانا الیه راجعون

جناب آقای عرفان هودی
مدیرعملیات اوراق کارگزاری بورس بیمه ایران

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

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

اخبار هفته

حذف مالیات بر عایدی سهام و سپرده بانکی

دولت در لایحه بودجه، بندی را به‌عنوان مالیات بر عایدی سرمایه گنجانده بود که مجلس پس از اصلاحیه، سهام و سپرده بانکی را از این بند حذف کرد.

محسن علیزاده، نماینده مجلس و عضو شورای عالی بورس از حذف طرح مالیات بر سهام و سپرده بانکی در بودجه، به عنوان عاملی برای حمایت از سهامداران خرد خبر داد و گفت: رویکرد ما به صورت عمومی تقویت بازار سرمایه است. البته اگرچه طرح مالیات بر عایدی سرمایه برای ما در اولویت است اما مجلس با موضوع مالیات بر عایدی سهام و سپرده بانکی، کاملا مخالف بوده و آن را در اصلاحیه حذف کرده‌ایم. علیزاده افزود: معتقدیم بازارهای دیگری وجود دارد که اخذ مالیات بر عایدی سرمایه در آنها در اولویت است، بر این اساس طرح مالیات بر عایدی سرمایه املاک، وسایل نقلیه موتوری زمینی، مسکوک طلا، شمش، انواع ارز خارجی و... را با جدیت جلو می‌بریم اما بحث مالیات بر عایدی سهام و سپرده بانکی به طور کامل حذف شده است.

استقراضی از بانک مرکزی نداشتیم

دولت یک ریال برای اجرای بودجه سال ۹۹ از بانک مرکزی استقراض نکرده است و بانک مرکزی تنها برای ایفای تعهدات برخی از اجزای بودجه، ارز را خریداری کرده و در مقابل پول تزریق کرده است.

فرهاد دژپسند، وزیر اقتصاد و دارایی با بیان این مطلب در واکنش به خبر چاپ پول توسط بانک مرکزی و استقراض دولت از این بانک برای اجرای قانون بودجه سال ۹۹ گفت:موضوع کاملا متفاوت از این است که بگوییم دولت برای تأمین مالی خود از بانک مرکزی استقراض کرده و این دو موضوع ماهیتی کاملا متفاوت دارند. اگر بتوانیم هرچه زودتر آن وجوه را به داخل کشور منتقل یا قابل حواله و معامله کنیم، همان مقدار ارز قابل معامله و مبادله شده و به تاجر ما حواله داده می‌شود و متناسب با آن هم ریال جمع خواهد شد. همچنین در سال ۹۸ و ۹۹ بخش‌هایی از بودجه دولت از طریق درآمدهای تسعیر صندوق توسعه ملی تأمین شد که به زبان ساده‌تر به معنای چاپ پول است.

قدرت خرید مردم باحرف تقویت نمی‌شود

کشورمان در دوسال گذشته دوران بسیار سختی را پشت سر گذراند. این میزان از انواع تحریم‌ها و فشارها به درآمد ارزی و تجارت و مبادلات بانکی بین‌المللی می‌توانست اقتصاد هر کشوری را متلاشی کند.

عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی گفت: فشار اقتصادی زیادی به قشر متوسط و پایین جامعه وارد آمد. استقامت و مقاومت مردم، خصوصاً تاب‌آوری کشور فوق‌العاده بود. البته بانک مرکزی به کمک سایر بخش‌ها، از همه توان تخصصی و مدیریتی خود برای خنثی‌سازی و غلبه بر فشار حداکثری و کاهش اثرات منفی آن بر اقتصاد و مردم بهره برد. همتی افزود: فضای انتخاباتی در تمشیت امور مردم، نباید فضای لازم برای تلخ کردن شیرینی شکست فشار حداکثری را فراهم بسازد. البته شرایط معیشتی بخش عمده‌ای از مردم علیرغم همه تلاش‌های مسئولان و اقدامات انجام گرفته، نیازمند توجه جدی غیرشعاری است. در مجموع قدرت خرید مردم با حرف و جنجال سیاسی تقویت نمی‌شود . همچنین با سرمایه‌گذاری گسترده و مولد است که تولید و رفاه افزایش می‌یابد.

تعیین تکلیف انتخابات سرمایه‌گذاری استانی

افرادی که تمایل دارند به عضویت هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی انتخاب شوند، تا تاریخ ۲۸ فروردین ماه فرصت دارند تا در سامانه ستان سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت نام کنند. انتخابات هم از اواخر اردیبهشت تا اواسط خردادماه برگزار خواهد شد.

محمدعلی دهقان دهنوی رئیس سازمان بورس گفت: بر این اساس صلاحیت‌ها بررسی شده و زمان برگزاری انتخابات برای هر استان اعلام می شود. زیرا تعداد قابل توجهی از مردم کشور، سهام دار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هستند و باید افرادی را به عنوان هیأت مدیره انتخاب کنند که مورد اعتماد و ذیصلاح آنها باشند. سخنگوی شورای عالی بورس افزود: اگرچه قرار بود اسفندماه این انتخابات برگزار شود، اما از آنجا که در برخی از استان‌ها، تعداد افراد کافی برای عضویت هیأت مدیره ثبت نام نکرده بودند و همچنین در برخی موارد فرایند تایید صلاحیت ثبت نام کنندگان مشمول مرور زمان شده بود، همچنین این نگرانی وجود داشت که انتخابات مناسب و پرشوری را شاهد نباشیم.

سرانجام بورس به کجا ختم می‌شود

مأموریت غیرممکن

رویکرد بازار سهام در بزنگاه‌های ملی همواره قابل تامل بوده است

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

اگرچه بازار سهام در سال ۱۳۹۹ اتفاقات عجیبی را پشت سر گذاشت و در ابتدای سال ۱۴۰۰ هم روزهای خوبی را تجربه نکرد ، اما روند بورس در سال ۱۴۰۰ با اتفاقات و متغیرهای سیاسی زیادی از جمله انتخابات و مذاکره ایران و آمریکا عجین شده است. در شرایط فعلی بورس نیازمند آسودگی از دخالت و سیاست‌گذاری و تزریق رونق است.

آمارهای موجود از وضعیت شاخص بورس در انتخابات سال‌های گذشته یعنی از سال ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۶ نشان می‌دهد سهامداران به‌طور میانگین یک‌ماه قبل از انتخابات ۵درصد بازده به‌دست آورده اند، البته در برخی دوره‌ها حتی مقدار بازده سرمایه‌گذاران به مرز ۷,۵درصد هم رسیده است. در سال ۱۳۸۰زمانی که محمد خاتمی برای دومین دوره به‌عنوان رئیس‌جمهور انتخاب شد بازار سهام واکنش مثبتی نشان داد و رشد شاخص تا مرز ۱۳هزارو ۸۵۰واحد در مردادماه سال ۱۳۸۳رسید درحالی‌که قبل از آن شاخص بورس در محدوده ۳۲۰۰واحد قرار داشت. ۴سال بعد وقتی بازار سهام با یک نامزد ناشناخته در رقابت انتخابات ریاست‌جمهوری، یعنی محمود احمدی‌نژاد روبه‌رو شد، ابتدا به حضور وی واکنش منفی نشان داد و بعد از آن بار دیگر در مسیر رشد قرار گرفت.

البته در زمان انتخابات نهم ریاست‌جمهوری هم، شاخص بورس هر چند بسیار اندک، بازهم رشد کرد. در دوره دهم انتخابات ریاست‌جمهوری هم که در سال ۱۳۸۸برگزار شد بازار یک‌ماه قبل با رشد زیادی مواجه شد و این رشد بعد از آن هم ادامه یافت. دوره یازدهم ریاست‌جمهوری که با پیروزی حسن روحانی به پایان رسید پیش از انتخابات افزایش قیمت ارز موجب رشد بورس در ماه‌های اولیه سال ۹۲ شد.

این مسائل در حالی مطرح است که سال ۹۶ هم بورس قبل از انتخابات رونقی را تجربه نکرد و در رکود نسبی به سربرد.حال باید دید تا انتخابات ریاست جمهوری ۱۴۰۰،کارشناسان چه تدابیری را برای امکان رونق بازار سهام پیش بینی می‌کنند.

الزام راه‌اندازی صندوق‌های پوششی

علی خوش‌طینت، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین گفت: راه رونق‌بخشی به بازار سرمایه از نهادهای مالی می‌گذرد، در شرایطی که فعالان اقتصادی اقبال کمتری نسبت به بازار سرمایه نشان می‌دهند فعالان حرفه‌ای بازار هستند که می‌توانند به آن کمک کنند و این فعالان که همان نهادهای مالی هستند درصورتی که از سازمان بورس امتیازاتی بگیرند می توانند منابع سرگردان را به‌سمت بازار سرمایه هدایت کنند. وی ادامه داد: امتیازاتی مانند گرفتن مجوز برای تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهام، تعمیق بازارهای مشتقه و غیره که به‌نظر می‌رسد نهادهای مالی می‌توانند در آنها فعالیت کنند ، از موارد مد نظر است. البته اگر سازمان برای این نهادها که شامل شرکت‌های سبدگردان، مشاور سرمایه‌گذاری‌ها، تأمین سرمایه‌ها و غیره است امتیازاتی قائل شود به‌واسطه این امتیازات منابع بیشتری به بازار تزریق می‌کنند که می‌تواند منجر به رونق بورس شود.

خوش‌طینت اخذ تمهیدات فراسازمانی را از عوامل دیگر رونق بورس بیان کرد و افزود: این تمهیدات در سطح سازمان نیست و شاید ارکانی مانند وزارت اقتصاد و بانک مرکزی است که باید برای آنها تسهیلاتی را فراهم کنند. مثلا همچنان تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک علیرغم صحبت‌ها و قول‌هایی که داده شد توسط بانک مرکزی برای نهادهای مالی زیرمجموعه بانک‌ها حل نشده است و اگر این موضوع جامه عمل و محدودیت‌ها توسط بانک مرکزی برداشته شود، نهادهای مالی می‌توانند با تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری منابع بیشتری را به سمت بازار سرمایه هدایت کنند.همچنین اگر نهادهای نظارتی مانند بانک مرکزی و سازمان بورس شرایط را برای ایجاد تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری، افزایش سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تزریق منابع جدید به بازار سرمایه فراهم کنند می‌تواند در کوتاه مدت اثر مثبت داشته باشد.

مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین تأسیس صندوق‌های پوششی را ،عامل دیگری برای رونق بورس دانست و گفت: اگر در این مدت زمان کوتاه سازمان بورس بتواند صندوق‌های پوششی را راه‌اندازی کند شاید کمک شایانی برای ایجاد رونق بازار سرمایه باشد اما موردی که وجود دارد این است که تهدیدهای اصلی بازار متغیرهای کلان اقتصادی ازجمله نرخ تسعیر ارز، ریسک‌های سیاسی و بحث مذاکرات بوده که این موارد در اختیار سازمان نیست و سازمان نمی‌تواند در این راستا اقدامی انجام دهد.

حرف و عمل یکی شود

حمید علیخانی، مدیرعامل کارگزاری راهبرد با اشاره به اینکه اعتماد نسبت به بازار سرمایه از بین رفته و در شرایط فعلی ضرورت دارد که این اعتماد ترمیم شود، گفت: مسائل فعلی بازار بسیار پیچیده است و با مسکن‌هایی که هم‌اکنون تزریق می‌کنند برطرف نمی شود زیرا ۶تا۸ ماه بوده که این وضعیت حاکم است. البته برای بازگشت اعتماد تمامی موارد را به کار گرفتند مانند زیاد کردن اعتبار کارگزاران، نامتقارن کردن دامنه نوسان و غیره که نتیجه‌ای نداشت و در نهایت سرمایه سها مداران از دست رفت.علیخانی با بیان اینکه در شرایط فعلی باید راهکارهای دیگری برای ترمیم اعتماد به کار گیرند، افزود: لازم است حرف و عمل یکی شود یعنی هنگامی که به مردم عادی می‌گویند که نفروشند پس جلوی فروش حقوقی‌ها را هم بگیرند. تا اندکی بازار بهبود پیدا کند. اگرچه حقوقی‌ها برای انجام تعهدات خود همواره به پول و سرمایه نیاز دارند، اما باید ملزم شوند در شرایط به صف فروش نروند .

این کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: بورس بخش مهمی از تأمین مالی بودجه کشور را انجام می‌دهد و با طرح‌های آبکی و فرمالیته نمی‌شود بازار را جمع کرد.

اگر بازار سرمایه به‌عنوان جایی برای تأمین مالی است باید به آن توجه کرد و نباید با بی‌تدبیری به آن رسیدگی شود.مدیرعامل کارگزاری راهبرد با تاکید بر اینکه تا انتخابات فقط باید اعتماد از دست رفته بازار برگردد ، تصریح کرد: هرکاری که باید را در این مدت انجام داده‌اند و هم‌اکنون تنها کاری که می‌توان برای بازگشت اعتماد کرد این است که به گفته‌هایشان جامه عمل بپوشانند و به عنوان نمونه ابلاغیه بزنند که حقوقی‌ها حق فروش ندارند.

پایان وضع قوانین خلق الساعه

محسن کرکه آبادی، مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری نواندیشان گفت: از ابتدای سال ۱۴۰۰ همچنان شاهد کاهش دوباره قیمت‌ها در بازار سرمایه هستیم که دلایل متنوعی دارد، یکی از مهمترین دلایل افت مجدد بازار سرمایه، چراغ سبز ایالات متحده آمریکا برای رفع تحریم‌ها در ذیل برجام بود که نشان دهنده از سرگیری مذاکرات و توافقات احتمالی در آینده‌ای نزدیک است. بر این اساس سهامداران ریزش در بازار ارز را پیش‌بینی می‌کنند و این عامل سبب شده تا ترس تکرار نشدن سود اکثر شرکت‌ها برای سال مالی ۱۴۰۰، فشار در قسمت عرضه را شدت دهد.

وی ادامه داد: از طرفی نیز تصنعی شدن بازار سرمایه با وضع قوانین جدیدی مانند دامنه نوسان نامتقارن باعث طولانی‌تر شدن مدت اصلاح و در پی آن تشدید هیجانات منفی کاذب و سلب اعتماد سهامداران در اثر کاهش شدید نقدشوندگی بازار سرمایه شده است.

مدیر تحلیل کارگزاری نواندیشان تاکید کرد: تنها راه برای کمک به بازار سرمایه وضع نکردن قوانین خلق الساعه است که بدون تأمل انجام می‌شود و باعث می‌شود که اعتماد سرمایه‌گذاران از بین برود .همواره بعد از مدتی قوانین مذکور به حالت سابق باز می‌گردد که فایده چندانی نداشته و نقدینگی بازار سرمایه به سمت و سوی دیگری مانند بازار ارز و مابقی بازارهای موازی رفته است. همچنین در این روند آموزش‌های لازم به افراد غیر متخصص برای سوق دادن آنها در سرمایه‌گذاری به‌صورت غیر مستقیم نیز باعث می‌شود که ورود پول مجدد با دانش به بازار سرمایه انجام شودتا بخشی از هیجانات منفی کاذبی که در چند وقت گذشته شاهد آن بودیم ، کاهش یابد.

ایجاد اطمینان و حمایت حداقلی

میثم ابوالقاسمی، مدیر اوراق بهادار کارگزاری سهم آشنا معتقد است: باتوجه به اینکه زمان زیادی تا برگزاری انتخابات باقی نمانده و از سویی روند بازار در چند ماه اخیر وضعیت مطلوبی نداشته ، سرمایه‌گذاران تمایلی به ورود منابع مالی به بازار سرمایه ندارند که در نهایت شرایط دشواری برای بازگشت رونق تا زمان انتخابات تصور می‌شود. البته با اتخاذ تصمیمات به‌جا و کارشناسی شده می‌توان شرایط فعلی بازار سرمایه را اصلاح کرد و زمینه را برای تغییر روند بازار و بازگشت اعتماد سلب شده فراهم آورد.

وی ادامه داد: اصلاح دامنه نوسان، انتشار اوراق اختیار فروش تبعی، اخذ مالیات از بازارهای موازی غیر مولد، عدم دستکاری بازار و بسیاری از اقدامات دیگر می‌تواند در رونق بازار سرمایه تاثیرگذار باشد، ابوالقاسمی گفت: باتوجه به گزارشات فصلی و ماهانه شرکت‌ها و عملکرد فراتر از انتظار سرمایه‌گذاران در بیشتر شرکت‌ها و همچنین اصلاح قیمتی که در چند ماه اخیر رخ داده است، بسیاری از شرکت‌ها از دیدگاه سرمایه‌گذاران ارزنده هستند. البته در این شرایط ایجاد اطمینان و حمایت حداقلی می‌تواند سرمایه‌های خارج شده از بازار را بازگرداند و در نهایت مکانیسم عرضه و تقاضا خود باعث تغییر روند بازار و بازگشت رونق می‌شود.

تحلیل

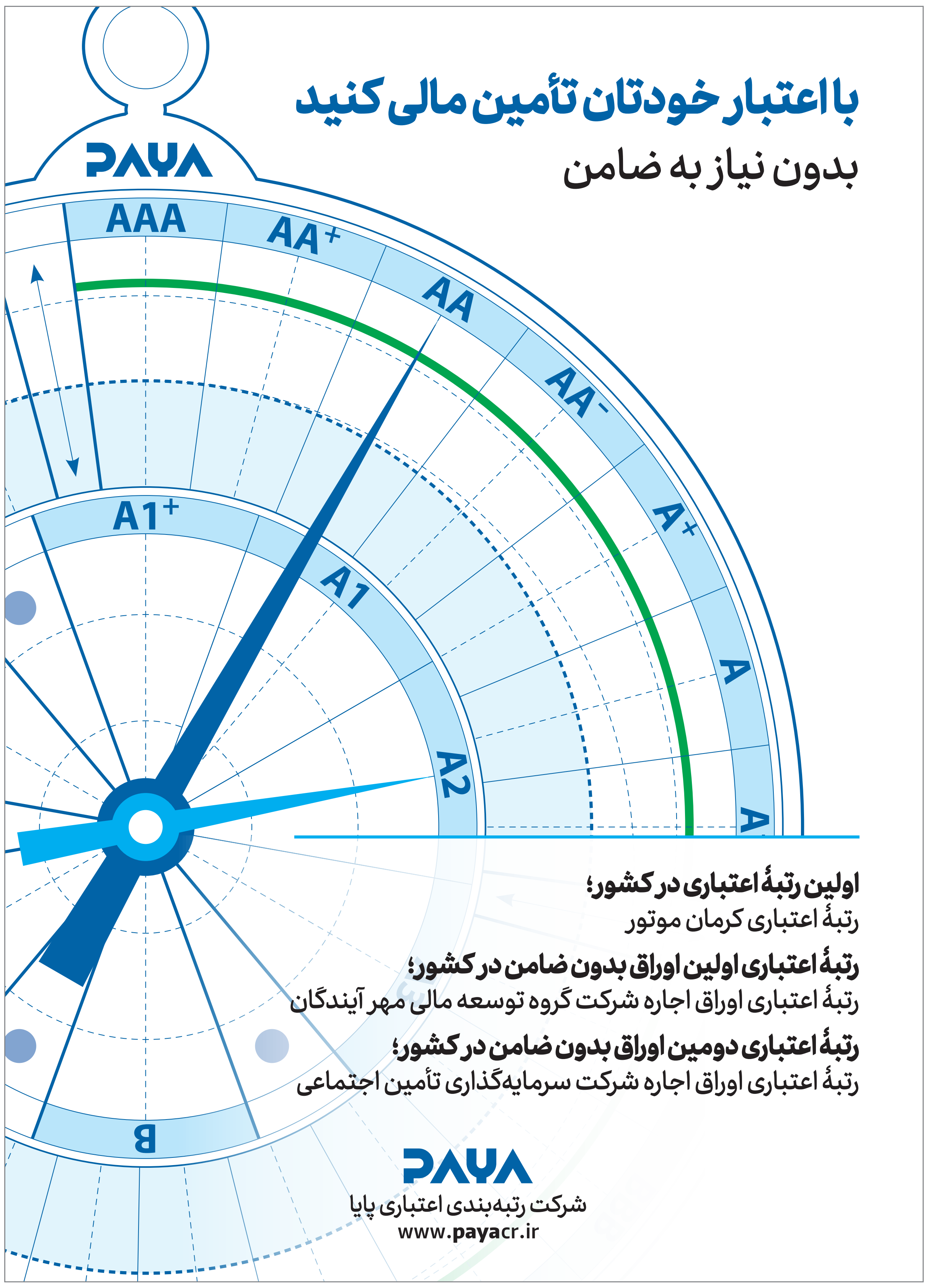
واکاوی دلایل ریزش

علی جبل عاملی
کارشناس بازار سرمایه

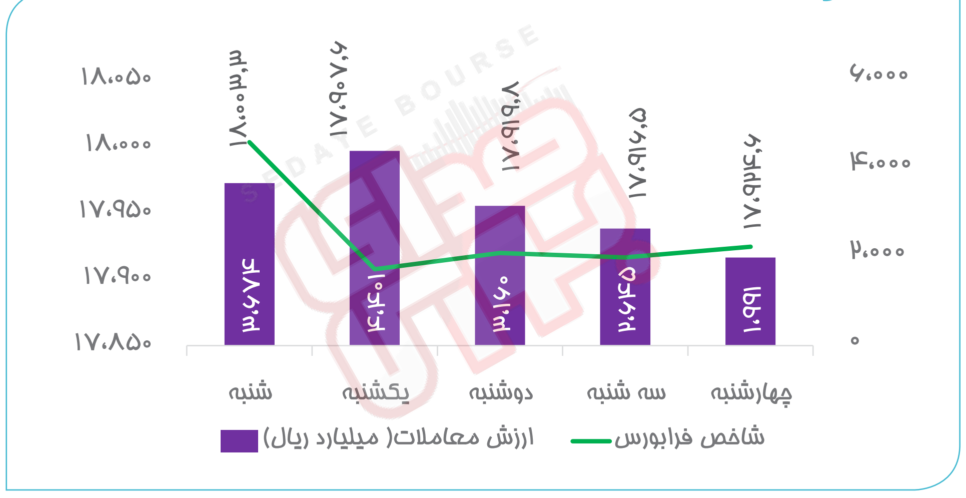
در بررسی کلی بازار می‌توان گفت که وضعیت کنونی از حیث حجم و ارزش معاملات در حقیقت ادامه روندی است که از انتهای مرداد ماه ۹۹ آغاز شد و ارزش روزانه معاملات خرد از حدود ۲۶ هزار میلیارد تومان تا کانال ۲,۵ هزار میلیارد تومان پایین آمد و سایه سنگین این شرایط تا به امروز یعنی فروردین ماه سال جاری در بازار وجود دارد. اما در مقایسه وضعیت اسفندماه ۹۹ و فروردین ۱۴۰۰ باید به چند نکته توجه کرد.

نکته اول اینکه در اسفندماه صندوق‌های با درآمد ثابت مکلف شدند تا پایان ماه نسبت به افزایش حد نصاب سهام در پرتفوی خود در محدوده حداقل ۱۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد اقدام کنند. اجرای این دستورالعمل توانست حجم و ارزش معاملات را در اسفندماه تا حد زیادی تحت تأثیر قرار دهد و حتی زمینه صعود مقطعی شاخص را فراهم کرد . حال اینکه از ابتدای فروردین ماه با توجه به ایفای تعهدات صندوق‌ها در حد نصاب، چنین عامل محرکی وجود ندارد و بازار نیز نزولی شده است.

نکته دوم را می‌توان در خارج از بازار جستجو کرد. چراکه با ورود به سال ۱۴۰۰ شرایط ابهام در بخش سیاست داخلی ، نتیجه احتمالی انتخابات ، شرایط حوزه سیاست خارجی و موضوعات پیرامون توافق احتمالی، تمایل سرمایه‌گذاران به خرید را کاهش داده است . همچنین طبیعی است که با توجه به دامنه نوسان نامتقارن و کم بودن بازه منفی، در روند نزولی شاهد کاهش حجم معاملات و سنگین‌تر شدن صف‌های فروش باشیم. البته باید توجه داشت که حسب سنوات گذشته با نزدیک شدن به ایام انتخابات ریاست جمهوری بازار می تواند روند مثبتی را تجربه کند، حال اینکه این ایام با بخشی از فصل مجامع نیز تقارن داشته و می‌دانیم که بسیاری از شرکت‌های تولیدی و صادراتی وضعیت بسیار خوبی در مجامع خواهند داشت. نکته دیگر را می‌توان به خروج نقدینگی از بازار مرتبط دانست که طی مدت اخیر حجم قابل توجهی از نقدینگی بازار به سمت ابزارهای مالی با درآمد ثابت مانند صندوق‌ها و یا حتی سپرده‌های بانکی گسیل شد و با توجه به چسبندگی ذاتی این ابزارها مدتی طول خواهد کشید تا سرمایه‌گذاران اطمینان حاصل کرده و اقدام به خرید سهم کنند.یکی از اقداماتی که در خصوص برون رفت از این وضعیت می‌تواند انجام شود شاید در خصوص تغییر دامنه نوسان ،یا متقارن سازی و افزایش سمت منفی آن باشد تا نقد شوندگی بازار افزایش یافته و نتیجتا حجم معاملات بیشتر شود تا حجم صف‌های فروش کمتر شده و بازار سریعتر به تعادل برسد. مسئله دیگر تزریق پول جدید بازار است که می‌تواند از طریق ارکان حمایت کننده بازار صورت بگیرد تا بتواند جرقه بازگشت نقدینگی به بازار را بزنند. اغلب تحلیلگران معتقدند که بسیاری از سهم‌ها از لحاظ وضعیت سودآوری، بنیادی و قیمت در شرایط مناسبی هستند. قطعا تصمیم گیری‌های آتی و سیاستگذاری‌ها در خصوص بازار سرمایه نیز می‌تواند تسهیل کننده این امر باشد از جمله تغییر تمرکز سیاست گذار از بازار بدهی به بازار سهام و شفاف سازی درخصوص مواردی چون نرخ ارز.



فرابورس



■ یادداشت ■

نوسانات مقطعی؛ تحولی در شاخص

مهدی رادان
تحلیلگر بازار سرمایه

بازار پس از روزهای سبز پایان سال ۹۹ مجدد مسیر نزول را در پیش گرفته است. دامنه نوسان ۲درصدی در جهت منفی، اصلاح قیمت‌ها در بازار را کند نموده و همین امر دوره اصلاح را طولانی کرده است. البته می‌توان انتظار داشت کاهش مجدد شاخص تا آستانه ۱,۲ میلیون واحدی موجب واکنش بازار شود. شاید فشار بر تصمیم گیران در سازمان بورس جهت اصلاح دامنه نوسان و چه بسا افزایش آن در به تعادل رسیدن بازار گره گشا باشد.

نزدیک شدن به انتخابات ریاست جمهوری و دست به عصا شدن مسئولان در اتخاذ تصمیمات جسورانه و همزمان احتیاط سرمایه‌گذاران در انجام سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت در شرایط عدم اطمینان از نحوه تعامل دولت آینده با بازار سرمایه از سویی و دنیای دیپلماسی از سوی دیگر نیز در لنگ زدن بازار مزید بر علت شده است. نابسامانی بازار سرمایه در حالیست که بررسی‌های کارشناسی از ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها از اختلاف معنادار قیمت‌های فعلی و ارزش واقعی سهام حکایت می‌کند و فروشندگان به ناچار و از روی کم اطلاعی اقدام به ارزان فروشی دارایی‌های خود می‌کنند که در بعضی موارد این ارزان فروشی‌ها به نصف ارزش واقعی است. همین جذابیت قیمت‌ها افت شدید شاخص در هفته‌های پیش‌رو را دور از نظر می‌دارد و انتظار حداقلی آن است که با رسیدن به سطح تعادلی ماه‌های اخیر که همان ۱,۲ میلیون واحد بوده است مجدد شاهد دست به دست شدن سهام و نوسانات مقطعی در گروه‌های مختلف صنایع باشیم. همچنین در دوره کوتاه مدت کمتر از یک ماه انتظار تحول خاص در شرایط معمول بازار نمی‌توان داشت و تغییر جهت بازار نیازمند تزریق اخبار با اهمیت از جمله گشایش در فضای بین‌المللی و در نتیجه تزریق منابع مالی به کشورخواهد بود. اگر چه ممکن است این تزریق منابع منجر به افزایش عرضه ارز در بازار و کاهش نرخ دلار شود و این اتفاق واکنش منفی بازار سرمایه را در پی داشته باشد اما به باور بسیاری از کارشناسان کاهش نرخ ارز به سطوح کمتر از ۲۰۰ هزار ریال با واقعیات اقتصاد کشور همخوانی نداشته و نمی‌تواند دوام داشته باشد. به هر روی در این شرایط بیش از هر کس، نهاد ناظر بازار است که می‌تواند با استفاده از شرایط موجود تصمیمات نادرست گذشته را تصحیح کند و از جمله با افزایش دامنه نوسان و کاهش حجم مبنا، نقدشوندگی که اصل اول در بازار سرمایه بوده را به آن بازگرداند.

بازاری غیر قابل پیش بینی

علی اصولیان
مدیرعامل
سبدگردان الماس

دامنه نوسان نامتقارن یکی از دلایل کاهش حجم و ارزش معاملات است. به‌طور کلی کاهش حجم معاملات و نقدشوندگی بورس دو دلیل اصلی دارد؛ نامتقارن بودن دامنه نوسان و موضوع دوم که بسیار مهم است و یکی از عواملی کلی در بازار سرمایه است، عدم اطمینان سهامداران به تمامی مواردی بوده که در پیش داریم مانند انتخابات، قیمت دلار، برجام و تفاهمنامه بین ایران و چین که بازار تکلیف خود را با این تفاهم‌نامه نمی‌داند زیرا مفاد آن منتشر نشده است و هنوز خبری از آن در دسترس نیست.

مجموعه این عوامل کمبود حجم معاملات را به‌وجود می‌آورد. دامنه نوسان نامتقارن هم به‌این صورت می‌تواند باعث کاهش حجم معاملات شود. هنگامی که می‌توان سهمی را که دو درصد امکان افت بیشتر ندارد را خرید، این موضوع باعث می‌شود که زمان اصلاح طول بکشد و هنگامی که این زمان طول بکشد همه منتظر هستند قیمت‌های مناسب و مدنظر خود را پیدا کنند و بعد شروع به خرید و سرمایه‌گذاری در آن کنند که درواقع مجموعه این فرآیند باعث می‌شود حجم معاملات پایین بیاید. موضوع عدم اطمینان سهامداران تا حدود تا دو ماه دیگر برطرف نخواهد شد و هیچ اقدامی هم نمی‌توان برای بازگشت اعتماد تا دو ماه آینده انجام داد. به‌طور کلی برای بازگشت اعتماد بهترین راه حل این است که شفاف‌سازی کنند که در هیچکدام از سطوح کشور این شفاف‌سازی وجود ندارد. در این شرایط عده‌ای می‌گویند تا تحریم‌ها به طور کامل برداشته و راستی‌آزمایی نشود هیچ اقدامی انجام نمی‌دهیم، تمامی این مسائل باعث می‌شود تکلیف دلار هم روشن نشود و نرخ ارز در هاله‌ای از ابهام باشد و در ادامه این شرایط تکلیف بازار هم مبهم و نامشخص خواهد ماند. تا تکلیف این موارد مشخص نشود کماکان بازار غیر قابل پیش بینی صحیح و سرمایه‌گذاری در آن با ریسک بالایی همراه است.

نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت در سال جدید با کاهش آغاز شد

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۶۵۰	۱۰۶,۴۰۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۹۴۰	۱,۱۷۸,۰۶۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱,۱۰۰	۲۶۲,۹۰۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۱۵,۰۹۰	۴۵,۲۷۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۹,۰۷۰	۱,۴۸۷,۴۶۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۵,۶۳۰	۱۶,۸۹۰
۵	لکما	۲۲	۶,۱۵۸	۱۳۵,۴۷۶	۲۷	شگویا	۴۷	۹,۴۱۸	۴۴۲,۶۴۶
۶	فخوز	۱۱۴	۱۴,۳۴۰	۱,۶۳۴,۷۶۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۷,۶۹۰	۲,۴۲۳,۵۳۰
۷	وایرا	۱۲	۱۳,۷۷۸	۱۶۵,۳۳۶	۲۹	حپترو	۱	۵۴,۱۵۰	۵۴,۱۵۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۲,۶۹۰	۲,۵۷۶,۰۷۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۱,۹۱۰	۶,۸۴۸,۲۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۰,۱۸۰	۸۶۷,۷۴۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۳,۶۱۰	۱,۱۳۳,۲۸۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۲,۷۲۰	۱۶,۰۲۷,۲۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۹,۷۷۰	۱۱,۱۹۶,۴۲۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۴,۹۱۰	۱,۵۵۰,۶۴۰
۱۲	ساراب	۸	۱۶,۵۷۰	۱۳۲,۵۶۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۷۴۰	۴,۸۹۹,۱۲۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۷,۷۵۰	۵۵۰,۲۵۰
۱۴	جم	۴۱	۳۵,۸۸۰	۱,۴۷۱,۰۸۰	۳۶	شاوان	۴	۸۸,۱۵۶	۳۵۲,۶۲۴
۱۵	بسویچ	۹	۵۵,۱۵۰	۴۹۶,۳۵۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۵۸,۱۵۸	۷,۴۳۳,۴۲۶
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۴۰۰	۱۱۲,۸۰۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۵,۳۱۰	۲,۸۸۵,۳۴۰
۱۷	شبریز	۱۵	۲۹,۵۸۰	۴۴۳,۷۰۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۴۸۰	۳,۴۷۲,۰۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۳,۳۴۰	۳۷۳,۴۴۰	۴۰	کگلح	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۶,۶۰۰	۲۲۶,۴۰۰	۴۱	سدشت	۸	۶۴,۷۰۰	۵۱۷,۶۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۹,۹۱۰	۶,۰۹۴,۶۵۰	۴۲	فایرا	۱۸۱	۱۷,۷۵۰	۳,۲۱۲,۷۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵		جمع ارزش کل			۸۳,۴۲۷,۶۵۵
۲۲	خساپا	۳۹	۲,۳۰۰	۸۹,۷۰۰					

ارزش سهام در ۲۰ اسفند ۱۳۹۹	۸۳,۹۵۴,۴۵۸	ارزش سهام در ۱۸ فروردین ۱۴۰۰	۸۳,۴۲۷,۶۵۵	درصد تغییر	۰.۶-

تدبیری دیگر برای برون رفت از چالش بازار سهام

قفل عرضه‌های اولیه می‌شکند

تغییر مکانیسم کشف قیمت و سهمیه‌بندی در عرضه‌ها ضرورت دارد

هفته‌نامه بورس: وعده رونق عرضه‌های اولیه در سال ۹۹ بارها و بارها از سوی مسئولان و متولیان بازار به گوش رسید، این ادعا تا جایی پیش رفت که وعده ۱۰۰عرضه در چند ماه پایانی سال ۹۹ نیز مطرح شد. البته در عمل شاهد بودیم که در ماه‌های پایانی سال تعداد عرضه‌های اولیه به تعداد انگشتان یک دست هم نرسید.

امکان تغییرات و ایجاد تحول

با این حال همزمان با شروع سال جدید امیر هامونی مدیرعامل فرابورس ایران از رونق یافتن عرضه‌های اولیه در سال ۱۴۰۰ با ایجاد تحولاتی در روند و شیوه عرضه‌های اولیه خبر داد.هامونی در خلال اظهاراتش تغییرات احتمالی را در خصوص روش بوک بیلدینگ، حراج و انجام عرضه‌ها طی دو مرحله اعلام کرد و افزود: استفاده از روش‌های حراج برای عرضه‌های کوچک و انجام کشف قیمت توسط صندوق‌های سرمایه گذاری مشترک جزو تغییرات احتمالی روش عرضه‌های اولیه در سال ۱۴۰۰ خواهد بود. در مجموع به نظر می‌رسد راهکارها و پیشنهادات مطرح شده در رابطه با نحوه عرضه‌های شرکت‌های کوچک در انتهای سال ۹۹ به سازمان ارسال شده و اکنون در حال تدوین و پیگیری است.

راهکاری برای فرار از فشار

مهدی قلی پور خانقاه، نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان الماس در گفت وگویی به بررسی اجمالی تغییرات احتمالی در خصوص عرضه های اولیه پرداخت.

***

■ تغییر روش عرضه های اولیه در شرایط فعلی چه ضرورتی دارد؟

به نظر می رسد فرابورس به دنبال راهی برای متقاعد کردن سازمان بورس برای انجام عرضه‌های اولیه جدید است، عرضه‌هایی که به واسطه وضعیت جاری بازار و نگرانی از انتقادها بابت فشار عرضه روی سایر سهام متوقف شده است.

■ چه تغییرات احتمالی باید در روند فعلی عرضه‌ها مدنظر قرار گیرد؟

یکی از پیشنهادات ،عرضه شرکت‌های جدید به صندوق‌های سرمایه‌گذاری به جای عموم است که به نظر برای گسترش فرهنگ سرمایه‌گذاری غیر مستقیم نیز مناسب است.اگرچه عرضه اولیه شرکت‌های بزرگ با روش بوک بیلدینگ صورت می‌گیرد که روش مناسبی است ، اما شرایط فعلی بازار برای عرضه شرکت‌های بزرگ خیلی مناسب نیست. شرکت‌های کوچک را هم می‌توان به دو روش حراج و قیمت ثابت عرضه کرد.

> عرضه شرکت‌ها به ویژه شرکت‌های کوچک در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایده‌مناسبی است، به این دلیل که هزینه‌های عرضه به عموم را کاهش می‌دهد

■ روش‌های فعلی چه معایب و مزایایی دارند؟

هر کدام از روش‌ها مزایا و معایبی دارند، ولی به نظر دلیل عنوان کردن لزوم تغییر روال عرضه اولیه‌ها، عدم فشار به بازار در شرایط منفی بوده است.

■ تغییر در روش عرضه‌های اولیه چگونه می‌تواند موجب رونق بنگاه‌ها شود؟

عرضه اولیه به معنی فروش سهام توسط سهامدار است و برای تأمین مالی خود شرکت نیست. البته سهامدار می‌تواند از منابع ایجاد شده برای شرکت عرضه شده در قالب افزایش سرمایه یا سایر طرح‌های خود تزریق کند، یا از سهام قیمت‌گذاری شده در بورس به عنوان وثیقه برای اخذ تسهیلات برای سایر طرح‌های خود استفاده کند. همچنین شرکت‌های لیست شده امکان انتشار اوراق بدهی را هم خواهند داشت.

■ انجام عرضه ها از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری چه آثاری به‌همراه خواهد داشت؟

عرضه شرکت‌ها به ویژه شرکت‌های کوچک در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایده مناسبی است، به این دلیل که هزینه های عرضه به عموم را کاهش می‌دهد. در حال حاضر عرضه سهام به شدت سهمیه‌بندی شده و هزینه معاملات بالا است. از سوی دیگر، طرح مذکور امکان مذاکرات برای فروش اختصاصی را افزایش می دهد و در نهایت مردم در قالب یونیت هولدرهای صندوق‌ها نفع خواهند برد و البته وضعیت عملکرد صندوق‌ها نیز بهتر خواهد شد.

چالش کشف قیمت و سهمیه

محمد خبری‌زاده، کارشناس بازار سرمایه در خصوص مسائل پیرامون عرضه‌های اولیه گفت: چالش های عرضه اولیه به دو مشکل قبل و بعد از عرضه اولیه بازمی‌گردد. همواره در کشور مان برای قیمت‌گذاری عرضه‌های اولیه با مشکلاتی روبه رو هستیم. این در حالی است که در سطح دنیا کشف قیمت صورت می‌گیرد.

خبری‌زاده با اشاره به مشکلات کشف قیمت عرضه‌های اولیه افزود: در کشور ما تقریبا کشف قیمتی در این فرآیند صورت نمی‌گیرد. در روشی که در حال حاضر اجرایی می‌شود دامنه تقریبا ۵ درصدی اعلام می‌شود و افراد دامنه بالا را انتخاب و سهم را می خرند. این کارشناس بازار اظهار داشت: علاوه بر مشکل کشف قیمت عرضه اولیه در کشور ما، وجود سهمیه‌های خرید و فروش از دیگر مشکلات روند فعلی است. موضوع این است که برخی از شرکت‌ها به حدی کوچک هستند که تعداد سهامی که به خریدار می‌رسد بسیار اندک است. بیشتر از ۹۰ درصد عرضه‌هایی که در سال ۹۹ انجام شد مربوط به چنین شرکت‌هایی بود.

خبری‌زاده ادامه داد:مشکل سهمیه‌بندی نیز از مشکلات کشف قیمت نشات می‌گیرد اگر اجازه رقابت به نهادهای مالی بزرگ مثل صندوق‌ها و شرکت‌های سبدگردانی داده شود این نهادها به راحتی می‌توانند با یک تحلیل، قیمت ارزنده شرکت را پیدا کرده و قیمت را با حجم مورد نظر وارد سیستم کنند.این کارشناس بازار تغییر روند فعلی عرضه های اولیه را لازم دانست وتاکید کرد: تغییر مکانیسم کشف قیمت و جلوگیری از عرضه شرکت های کوچک به شکل خرد می‌تواند مشکلات فعلی عرضه اولیه را رفع کند. در واقع لازم است که شرکت‌های کوچک سهمیه‌بندی شوند و به صندوق‌های سرمایه‌گذاری سپرده شوند.خبری زاده عرضه شرکت‌های کوچک را توسط نهادهای مالی موجب تشویق به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم دانست و گفت: این مساله تشویق سرمایه‌گذار خرد به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است.

البته در بسیاری از بازارهای دنیا این فرآیند انجام می‌شود. همچنین در خصوص سهم‌های بزرگی نیز که صندوق‌ها و سبدها نتوانند همه سهام آن‌ها را خریداری کنند مکانیسم کشف قیمت مشکل را حل می‌کند ، تحقق این مساله معضل سهمیه‌بندی را نیز از بین می‌برد و بسیاری از معضلات موجود در عرضه اولیه سامان می یابد. این تحلیلگر بازار ، در خصوص مشکلات پس از عرضه ها اظهار داشت: بعد از عرضه اولیه‌هایی که در سال ۹۹ انجام شد و در شرکت‌های کوچک به کرات این مسئله تکرار شد، نکته این بود که سهامدار عمده شرکت‌های کوچک ۵ تا ۱۰ درصد شرکت را عرضه کرده و پس از آن هیچ عرضه‌ای نداشته و در واقع سهام شرکت به نوعی قفل مانده است. این موارد باید تعیین تکلیف شود. همچنین باید از مسئولان بورس پرسید که هدف از عرضه اولیه‌های کوچکی که هیچ ارزش افزوده‌ای در بازار ایجاد نکرده‌است چیست؟در واقع اکثر شرکت‌های کوچک از ابتدای عرضه هیچ عرضه‌ای نداشتند و همواره قفل بودند. خبری‌زاده در خصوص راهکار تغییر روش‌های عرضه اولیه تصریح کرد: باید مشکلات چنین عرضه‌هایی در بازارگردانی صحیح با حجم های زیاد از بین برود. البته در شرایط فعلی وضعیت بازار با روش فعلی عرضه اولیه تقاضایی برای عرضه اولیه نیست. در واقع بازار عرضه اولیه‌ها به نوعی قفل شده است که باید با تغییر در روش عرضه و بازاریابی شرکت‌های تأمین سرمایه برای عرضه‌های اولیه این مشکلات رفع شود.

اتخاذ تصمیم درشرایط باثبات

محسن محمدی، مدیرعامل کارگزاری رضوی با اشاره به اینکه عرضه های اولیه یکی از شیرینی‌های بازار سرمایه به شمار می آید، گفت: در گذشته سیستم خرید به شکل گروهی انجام می‌گرفت. بر این اساس عرضه ها در استیشن هر کارگزار خریداری می‌شد و سپس توسط کارگزاری‌ها با توجه به تشخیص خود کارگزاری به مشتریان تخصیص داده می‌شد. اما به دلیل یک سری ناعدالتی‌ها، اجحاف صورت گرفته، اعتراض فعالان بازار و به علاوه بهبود زیرساخت فناوری با ایجاد معاملات آنلاین شیوه عرضه اولیه نیز تغییر کرد.محمدی با اشاره به ایجاد مظنه قیمتی در روند عرضه‌های اولیه افزود: پس از مدتی برای عرضه‌های اولیه مظنه تعریف شد تا هر کسی بتواند در سقف یا در کف اوردر بگذارد. اگرچه تصور بر این بود که این روش باعث می‌شود قیمت‌گذاری صحیح صورت گیرد اما هدف سیاست‌گذار از تعریف این سازوکار که قیمت‌گذاری منصفانه بود به این دلیل که افراد در هر قیمتی خواهان خرید عرضه اولیه بودند محقق نشد. مدیرعامل کارگزاری رضوی اظهار داشت: اگر تغییر در روند عرضه های اولیه به گونه‌ای باشد که به طور مثال دامنه نوسان موجود قیمتی را بالا یا پایین ببرد و یا مانع دریافت میزان حداقل سهم برای هر شخص شود موجب اعتراض خواهد شد مخصوصا در دوره‌ای که بازار منفی است. بر این اساس به نظر می رسد در شرایط فعلی تغییر زیرساخت‌های بازار سرمایه کار درستی نیست و باید این اتفاق را به زمانی که شرایط باثباتی بر بازار حاکم است موکول کرد.

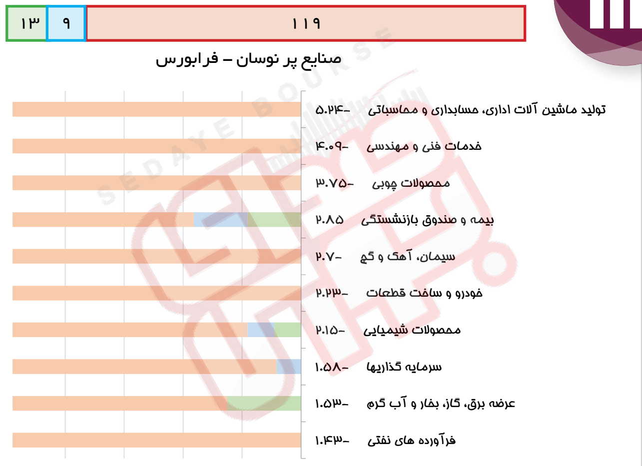
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زگلدشت	۴.۷۸	۹,۸۹۵,۹۰۰	۲۴۱,۳۴۲	۶.۵۹
بپاس	۴.۴۶	۹۱۹,۸۷۶,۹۸۶	۹۰۷,۴۰۲	۲.۹
اتکای	۲.۷۷	۷۴,۷۳۶,۰۰۰	۲۲۲,۰۹۱	۲.۸۱
میدکو	۱.۷۸	۱,۴۵۴,۸۵۲,۴۰۰	۹۳۶,۴۸۶	۱.۸
وهور	۱.۶۷	۱۴۴,۶۶۱,۳۵۵	۳۸۷,۷۳۳	۰.۸۸
وملل	۱.۶۱	۱۳۳,۳۲۰,۰۰۰	۹۹۰,۵۸۰	۰.۴۱-
رافزا	۱.۴۳	۲۲,۶۹۴,۶۰۰	۱,۵۴۶,۹۶۴	۷.۳۹
ثباغ	۱.۱۴	۲۱,۷۸۶,۶۰۰	۴۴۶,۵۵۴	۲.۹۱
کگهر	۰.۷۲	۱,۱۹۲,۵۷۵,۰۰۰	۱۴۴,۴۹۳	۰.۷۱
بکهنوج	۰.۵۳	۲۷,۵۱۰,۵۴۹	۱۲۲,۴۷۸	۰.۵۲-

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ومهان	۵.۶-	۱۳۰,۳۴۰,۰۰۰	۲۶۷,۴۳۱	۷.۳۲-
بپیوند	۵.۳۵-	۳۹,۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۷۷۰	۶.۸۶-
مادیرا	۵.۲۴-	۷۰,۲۷۴,۰۰۰	۵۱۵,۳۳۹	۴.۴۹-
سپیدار	۵.۱-	۱۲,۳۳۸,۸۰۰	۲۲۳,۰۷۸	۶.۹۴-
شگویا	۵.۰۲-	۲۲۵,۶۳۳,۲۹۸	۷۹۶,۲۵۴	۶.۸۳-
حسینا	۴.۹۴-	۳۶,۰۴۴,۵۰۰	۲۴۸,۱۴۷	۶.۲۸-
وکبهمن	۴.۳۴-	۲۸,۴۹۲,۵۰۰	۱۵۱,۶۷۷	۴.۸۸-
نوین	۴.۱۳-	۱۵,۹۰۶,۶۸۸	۲۸۳,۹۲۰	۴.۰۴-
رنیک	۴.۰۹-	۳۳,۸۴۶,۰۰۰	۱۳۲,۰۷۸	۵.۱۲-
بجهرم	۳.۹۵-	۶۹,۳۴۵,۳۹۴	۱۱۷,۶۰۹	۴.۶۸-

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



بازار در شرایط بحرانی

حجم معاملات آب رفت

دامنه نوسان نامتقارن چالش آفرین شد

گلشن بابادی
خبرنگار

دست به دست هم دادن برخی از عوامل که از ماه‌ها پیش شاهد آن هستیم بحران فعلی بورس را رقم زده است.شفاف نبودن فضای سیاست‌های خارجی مربوط به مسئله برجام، ابهامات فعلی سر راه این مذاکرات و زخم‌های کهنه ناشی از تحریم‌های فلج‌کننده از یک سو در کنار تصمیمات نادرستی که نتیجه عکس در برداشته، نمک بر زخم‌های کهنه بازار سرمایه پاشید.

نابودی انگیزه سهامداران

در شرایطی که بازار تحت تاثیر عوامل خارجی چون افزایش نرخ سود بانکی، رشد بازار رقیبی چون رمزارز، ابهامات بین‌المللی و غیره قرار گرفته است از درون نیز توسط برخی تصمیمات مورد فشار واقع شد. نبود تدبیر در حفظ و مدیریت حجم‌های قابل توجه پول در شرایط رونق بازار، به نتیجه نرسیدن وعده و وعیدهای مسئولان مختلف، تصمیمات ناصحیحی که به کرات اتخاذ شد،هیچ کدام دردی از دردهای بازار را درمان نکرد. البته در این روند عواملی نظیر اجبار به حمایت و خرید حقوقی‌ها در شرایط بحرانی، الزام ناشران به داشتن بازارگردان و نامتقارن شدن دامنه نوسان که در چند وقت اخیر رخ داد از عوامل اثرگذار در ایجاد بحران بازار سهام به شمار می‌روند که در نهایت خدشه دار شدن اعتماد و نابودی انگیزه سهامداران برای حضور در بازار سرمایه را در پی داشت.

بن‌بست بی‌سابقه

همچنین خروج پول از بازار که تحت شرایط یاد شده رخ داده تا حد بسیار زیادی افت حجم و ارزش معاملات بورس را در ماه‌های اخیر رقم زد.نگاهی به عوامل اثرگذار ذکر شده نشان می‌دهد یکی از عوامل اثرگذار قوی در قفل شدن فعلی بازار و در نتیجه کاهش محسوس حجم و ارزش معاملات را باید نامتقارن ساختن دامنه نوسان از ۲- تا ۶+ دانست. این تصمیم معاملات بازار را به کلی مسدود کرده و شاخص را در یک بن‌بست بی‌سابقه فرو برده است.

بحران تغییرات و دخالت

اکبر حامدی میخوش، مدیرعامل کارگزاری بورسیران در خصوص بررسی علل موجود در کاهش ارزش و حجم معاملات گفت: یکی از دلایل اصلی افت حجم معاملات در چند ماهه اخیر در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته می‌تواند تغییرات شبانه باشد. همچنین از مهمترین و اثرگذارترین این تغییرات نیز، تغییر دامنه نوسان محسوب می‌شود. البته در این روند دخالت بیش از حد ناظر در بازار باعث خارج شدن اکثر سهامداران و سرمایه‌گذارانی که سالیان سال در بازار حضور داشتند شده است.

حامدی میخوش ادامه داد: یکی از ویژگی‌های اصلی بازار سرمایه نقدشوندگی است که با قوانینی نظیر دامنه نوسان نامتقارن بهم خورده است. به طور کلی عوامل بحران فعلی بازار سهام نتیجه تصمیمات شبانه‌ای است که ماه‌ها ادامه داشته است.در حقیقت وقتی حجم معاملات کم می‌شود و نقدشوندگی زیر سوال می‌رود انگیزه خرید با صف فروش بودن دیگر سهم‌ها از بین می‌رود.در واقع نه خرید انجام می‌شود و نه فروش و به همین دلیل حجم معاملات ما افت پیدا می‌کند.

مدیرعامل کارگزاری بورسیران با تاکید بر این مسئله که باید تصمیمی گرفته می‌شد که بازار می‌توانست نقدشوندگی خود را حفظ کند، گفت: اگر چنین مسئله ای جامه عمل می‌پوشید مالیاتی که از محل خرید و فروش سهام حاصل می‌شد نیز می‌توانست به دولت و ارکان کمک کند اما افت حجم معاملات باعث کمرنگ شدن تمامی این موارد شد. حامدی با اشاره به محدوده قابل قبول دامنه نوسان گفت: موافق تغییر دامنه نوسان به محدوده ۱۰ - و ۱۰+ هستیم به شرطی که حجم مبنا نیز ۱۰برابر حالت فعلی شود. این تغییر می‌تواند گردش حجم معاملات را در پی داشته باشد و علاوه بر آن می‌تواند ایجاد کارمزد کرده و با نوسان بیشتری در سهم‌ها معامله صورت گیرد..

مدیرعامل کارگزاری بورسیران با ترجیح دادن قفل‌شدگی به ریزش بیشتر بازارافزود: موضوع قابل تامل این است که نگاه ما به بازار سرمایه جامع نیست و در بحرانی که در حال حاضر بازار سرمایه در آن گرفتار شده است اگر با یک دید همه جانبه نگاه شود، متوجه می‌شویم که قفل شدن بازار بهتر از ریزش نابودگری است که ممکن بود بیش از حالت فعلی اتفاق بیفتد.حامدی میخوش اظهار داشت: وقتی یک بیمار اورژانسی را به بیمارستان منتقل می‌کنند ابتدا برای نجات دادن جانش تلاش می‌کنند و پس از آن اقدامات زیربنایی را برای او انجام می‌دهند. در دفعات گذشته مشاهده کرده‌ایم که هر تصمیمی در خصوص دامنه نوسان قبل از اعمال آن اعلام شود ترس و نگرانی را به همراه می‌آورد. بر این اساس شاهد بودیم که همواره قبل از اجرایی شدن این تصمیم تا ۲۰درصد قیمت‌ها دچار اصلاح شده‌اند.

چالش مولفه‌های بنیادی

امیر سیدی، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به متغیرهای خارجی و داخلی بازار در خصوص علل افت حجم و ارزش معاملات گفت: یک سری تغییرات در دل متغیرهای کلان داشته‌ایم که مهمترین آن را می‌توان افزایش نرخ سود بانکی و بین بانکی دانست. این تغییر پول را به سمت بازار سپرده‌های بانکی و صندوق‌های با درآمد ثابت سوق داده است.

سیدی با اشاره به ابهامات سر راه توافقات برجام افزود: نقاط مبهم موجود در خصوص برجام، کلیه مسائلی که به تحریم‌ها وابستگی دارد و همچنین موضوع انتخابات ریاست جمهوری نیز ابهاماتی برای بازار به همراه داشت.در این شرایط متولیان بازار شرایطی را برای نامتقارن شدن دامنه نوسان رقم زدند که بتوانند برای گذشت از این مقطع زمان بخرند اما این اقدام قفل شدن بازار را رقم زده است. این کارشناس بازار ادامه داد: از سوی دیگر همین مولفه‌های بنیادی باعث شد که ورود نقدینگی به بازار صورت نگیرد و به علاوه دامنه ۲- نیز از نوسانات منفی جلوگیری کرد و نقدشوندگی بازار را با کاهش روبه رو کرد و به واسطه این مسئله حجم معاملات نیز افت پیدا کرد.

سیدی راهکار بهبود شرایط بازار را حذف دامنه نوسان قلمداد کرد و افزود:ا گر دامنه نوسان افزایش پیدا کند خود به خود حجم معاملات را بالا می‌برد، به نظر اگر دامنه نوسان حذف شود با توجه به مکانیسم‌های مربوط به حراج‌های چندگانه در روز که در سایر بورس‌های دنیا نیز معمول است احتمالا وضعیت بورس کشورمان بهبود پیدا کند.

بی‌اعتمادی به اظهارات حمایتی

سعید ذوالفقاری، مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان هم در گفت‌وگویی برخی علل بحران کنونی بازار را تشریح کرد.

***

■ در مقایسه عملکرد چند ماهه اخیر بازار با مدت مشابه سال قبل، متوجه افت ارزش و حجم معاملات می‌شویم، علت این موضوع را چه می‌دانید؟

یکی از عوامل کاهش حجم معاملات قطعا نامتقارن شدن دامنه نوسان بوده است با این حال باید دید که در چند ماه گذشته چه اتفاقی برای بازار افتاده است.برای بررسی این موضوع ابتدا باید کمی به قبل بازگردیم.در واقع یکی از علل این است که پس از حجم‌هایی که بازار در تیر و مرداد ماه سال۹۹ تجربه کرد این حجم‌های قابل توجه از سمت دولت و یا سازمان بورس مورد هدایت و مدیریت درستی قرار نگرفت.

■ پس از گذشت مقطع مذکور چه عواملی بر کاهش حجم و ارزش معاملات تاثیر گذاشت؟

پس از آن نیز که شاهد افت بازار بودیم وعده‌هایی مبنی بر حمایت از بازار داده شد که نتیجه‌ای جز رسیدن شاخص از ۲میلیون واحد به حدود یک میلیون واحدی را در نداشت. به همین دلیل از آن مقطع دیگر اعتمادی نسبت به اظهارات حمایتی مسئولان وجود ندارد.

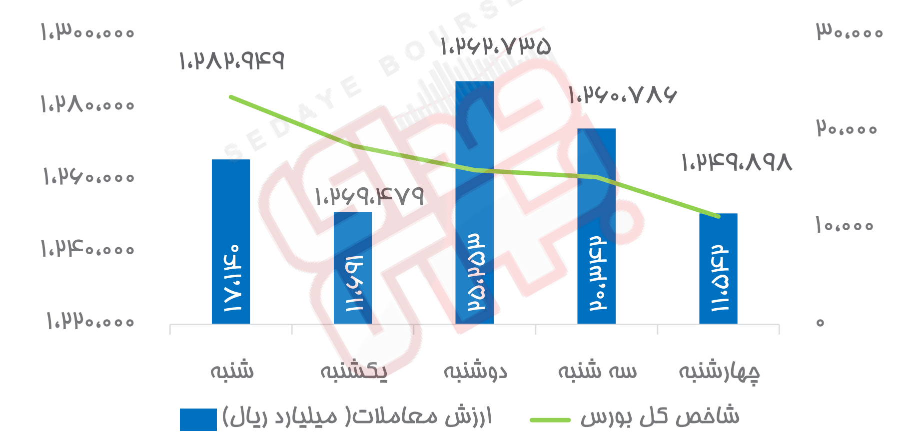
■ نقش سایر ریسک‌ها را چطور می‌بینید؟

فضای غیرشفاف مربوط به برجام نیز از دیگر عوامل کاهش حجم معاملات در ماه‌های اخیر بوده است. به طور مثال در مقاطعی تصمیمات غلطی نظیر اجبار به جمع کردن بازار توسط حقوقی‌ها، الزام بازارگردانی شرکت‌ها(که در حال حاضر نتیجه آن را شاهد هستیم تا جایی که حتی تعهد بازارگردانی اجرایی نمی‌شود!) حال و روز بازار را ناخوش کرد. تصمیم اخیر دامنه نوسان نامتقارن نیز که تقریبا ۲ماه از اجرایی شدن آن می‌گذرد تصمیم اشتباهی بود که شرایط را بحرانی ساخت.

■ نامتقارن شدن دامنه نوسان بر کاهش حجم معاملات چه نقشی در افزایش بحران بازار داشت؟

نامتقارن شدن دامنه نوسان باعث محدود شدن یک طرف معاملات شده است. البته باید این موضوع را در نظر گرفت که این تصمیم با هدف حمایت از شاخص اتخاذ شد ولی در نهایت دامنه نامتقارن کاهش حجم معاملات را رقم زد. اگر محدودیت‌های این چنینی برداشته شود، بازار به سمت تحلیل پیش خواهد رفت.

بورس



نمایه

کاهش قابل توجه تعداد معاملات

بررسی و مقایسه آمارهای مربوط به تعداد و حجم معاملات بورس اوراق بهادار در ۳۰ روز اخیر نشان از منفی بودن حجم معاملات ۱۸ روز معاملاتی نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد علاوه بر این در بازه زمانی یک ماهه اخیر در ۱۷روز معاملاتی نیز شاهد کاهش ارزش معاملات نسبت به مدت مشابه سال گذشته بوده‌ایم همچنین بررسی آمار ما نشان از کاهش قابل توجه تعداد معاملات در بازه زمانی مذکور دارد.

روز معاملاتی	حجم ۹۹	حجم ۹۸	درصد تغییر	درصد تغییر ارزش معاملات	تعداد ۹۹	تعداد ۹۸	درصد تغییر
۱	۳۶۸۲۷۷۳۳۱۶	۴۹۱۷۲۱۴۸۱۱	-۲۵.۱۰	۳۳.۷۳	۵۴۲۷۹۹	۲۱۸۱۳۰۳	-۷۵.۱۲
۲	۳۹۸۴۱۹۵۳۶۸	۶۶۳۶۶۹۳۵۲۳	-۳۹.۹۷	-۱.۰۵	۴۶۹۵۵۴	۷۳۳۹۷۰	-۳۶.۰۳
۳	۱۲۲۵۰۸۴۴۸۸	۵۳۳۲۷۱۸۹۲۲	-۷۷.۰۳	-۴۹.۹۶	۲۳۵۰۳۳	۶۱۵۰۲۲	-۶۱.۷۸
۴	۱۶۷۶۴۶۴۰۷۷	۶۱۷۳۹۲۹۵۲۷	-۷۲.۸۵	-۵۷.۹۰	۲۶۱۴۹۶	۷۸۵۹۵۱	-۶۶.۷۳
۵	۶۱۲۷۳۹۶۷۹۰	۷۹۷۶۶۶۸۷۱۹	-۲۳.۱۸	-۱۱.۵۶	۵۶۳۲۹۹	۸۵۷۷۳۳	-۳۴.۳۳
۶	۵۴۶۹۵۱۹۹۳۴	۸۲۲۴۳۰۲۶۹۳	-۳۳.۵۰	-۹.۳۹	۳۲۶۲۰۴۵	۱۰۱۴۷۰۲	۲۲۱.۴۸
۷	۵۸۸۶۵۰۹۳۶۴	۵۷۹۳۱۵۲۱۰۸	۱.۶۱	۳۰.۹۸	۲۳۹۷۳۵	۸۱۴۱۱۶	-۷۰.۵۵
۸	۱۲۹۶۶۰۳۰۰۶	۶۲۴۹۹۸۲۰۴۳	-۷۹.۲۵	-۶۴.۶۳	۵۵۹۱۰۴	۶۹۳۹۱۸	-۱۹.۴۳
۹	۳۵۴۰۴۹۳۵۳۴	۸۷۵۴۶۱۷۹۲۰	-۵۹.۵۶	-۳۴.۵۵	۵۹۶۸۹۴	۸۰۴۷۱۰	-۲۵.۸۲
۱۰	۵۲۳۸۳۷۳۷۳۵	۶۳۲۲۶۰۹۲۹۵	-۱۷.۱۵	-۲۵.۴۵	۵۸۲۷۷۵	۸۱۵۲۳۴	-۲۸.۵۱
۱۱	۲۹۱۱۵۴۸۹۶۹	۸۰۷۷۵۱۳۶۸۸	-۶۳.۹۵	-۴۷.۱۰	۹۳۴۹۴۲	۲۵۵۹۴۱۶	-۶۳.۴۷
۱۲	۲۲۷۴۲۳۲۳۰۵	۶۸۰۲۸۳۴۳۰۴	-۶۶.۵۷	-۶۰.۲۷	۳۴۲۳۱۴	۸۳۵۰۴۹	-۵۹.۰۱
۱۳	۴۶۷۹۵۰۱۷۱۳	۵۵۳۷۳۶۳۳۷۹	-۱۵.۴۹	۲۱.۹۱	۷۷۹۳۹۱	۵۲۰۹۹۸	۴۹.۶۰
۱۴	۷۱۴۰۴۶۴۴۳۰	۴۷۸۴۹۵۲۳۸۸	۴۹.۲۳	۴۶.۶۶	۷۲۵۹۵۲	۶۸۰۵۲۲	۶.۶۸
۱۵	۷۰۴۹۵۳۷۸۵۲	۶۹۰۶۴۱۰۶۰۹	۲.۰۷	-۴.۶۶	۸۱۶۸۷۱	۲۴۷۹۲۶۰	-۶۷.۰۵
۱۶	۳۴۹۹۴۶۲۱۶۳	۴۲۱۳۶۱۷۹۴۹	-۱۶.۹۵	-۱.۲۸	۴۳۸۱۱۱	۶۵۹۹۳۸	-۳۳.۶۱
۱۷	۶۶۴۷۸۰۹۰۸۲	۶۴۷۲۷۸۹۱۷۱	۲.۷۰	۳۳.۹۵	۶۲۵۹۹۱	۶۸۶۷۵۶	-۸.۸۵
۱۸	۸۴۷۵۰۶۲۷۲۸	۶۱۰۸۲۰۸۸۹۳	۳۸.۷۵	۸.۶۰	۶۸۱۶۰۲	۷۷۳۹۳۵	-۱۱.۹۳
۱۹	۶۴۷۰۵۶۱۸۷۳	۴۵۴۶۱۶۹۸۳۲	۴۲.۳۳	۲۸.۹۴	۶۰۵۹۲۰	۶۷۲۹۰۵	-۹.۹۵
۲۰	۳۲۲۳۷۸۵۶۶۸۵	۵۱۸۷۱۲۹۶۹۰	۵۲۱.۵۰	۶۰.۶۸	۶۸۳۶۷۷	۷۵۹۶۶۹	-۱۰.۰۰
۲۱	۲۰۶۳۸۸۴۵۴۸۲	۴۰۹۹۸۶۳۹۱۶	۴۰۳.۴۰	۵۳۸.۵۱	۶۱۵۱۶۱	۶۲۵۰۳۹	-۱.۵۸
۲۲	۶۶۹۵۱۱۷۹۹۱	۴۶۴۴۸۳۱۹۱۵	۴۴.۱۴	۱۸.۴۷	۵۴۵۹۰۰	۶۷۸۳۵۸	-۱۹.۵۳
۲۳	۱۲۵۱۲۶۷۰۶۱۵	۵۰۳۰۷۷۶۷۱۱	۱۴۸.۷۲	۲۸۲.۱۵	۴۷۴۹۱۲	۶۹۹۰۸۹	-۳۲.۰۷
۲۴	۳۵۱۴۲۸۵۶۴۹۲	۸۶۷۲۶۵۷۸۱۲	۳۰۵.۲۱	۲۵۹.۳۷	۴۴۷۲۷۱	۱۱۳۱۰۱۵	-۶۰.۴۵
۲۵	۴۳۳۷۴۷۱۷۳۷	۷۶۷۳۹۹۶۷۷۳	-۴۳.۴۸	-۲۱.۷۲	۴۰۸۰۹۷	۱۰۸۶۵۳۰	-۶۲.۴۴
۲۶	۴۱۱۹۲۲۱۱۵۶	۶۶۴۹۸۷۷۱۸۰	-۳۸.۰۶	-۴۵.۱۳	۲۳۶۴۰۳	۸۶۳۹۷۶	-۷۲.۶۴
۲۷	۱۰۵۸۷۷۷۸۵۹	۷۱۷۷۵۲۵۲۲۷	-۸۵.۲۵	-۷۴.۳۴	۱۵۰۹۰۵	۱۲۰۳۵۵۹	-۸۷.۴۶
۲۸	۲۸۹۴۶۲۲۵۰۹	۷۱۰۷۴۲۰۰۴۰	-۵۹.۲۷	-۵۳.۹۲	۳۷۵۵۷۰	۱۲۲۱۹۴۳	-۶۹.۲۶
۲۹	۲۸۹۲۵۰۴۸۰۴	۶۲۹۴۲۷۶۱۰۰	-۵۴.۰۵	-۵۹.۸۴	۳۴۳۳۹۵	۱۱۳۴۳۴۰	-۶۹.۷۳

منبع:بورس اوراق بهادار تهران

رصد صندوق‌ها

صندوق‌های درآمد ثابت رکورد زدند

صدرنشینی «کوثر یکم»

هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس، روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۰۳ هزار واحد، با ۴۰ هزار واحد کاهش، به ۱,۲۶۲ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۶ فروردین ماه صندوق‌های درآمد ثابت، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «با درآمد ثابت کوثر یکم»، «گنجینه آینده روشن» و «خاتم ایساتیس پویا» به ترتیب با کسب ۲,۱۶۷، ۰,۷۵ و ۰,۷۴ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۷ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۲,۹ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۲,۲۳ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص ورود ۲۶۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۲۴۱ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۳ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۸ درصد اوراق بدهی و ۲۷ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۲۴۱
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۷
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

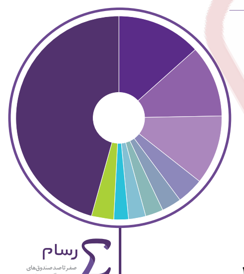
سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۷۸	۱,۶۰۸
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۴۱۲	۵۱

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
با درآمد ثابت کوثر یکم	۲.۱۶۷
گنجینه آینده روشن	۰.۷۵
خاتم ایساتیس پویا	۰.۷۴
سپر سرمایه بیدار	۰.۷
با درآمد ثابت فیروزه آسیا	۰.۶۳
با درآمد ثابت کیان	۰.۵۶
سپهر خبرگان نفت	۰.۵۴
توسعه فراز اعتماد	۰.۵۱
اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۰.۴۶
با درآمد ثابت کمند	۰.۴۴

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

صنعت	٪
فلزات اساسی	۱۸
محصولات شیمیایی	۱۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱
استخراج کانه‌های فلزی	۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۵
سایر دارایی‌ها	۳
سرمایه‌گذاری‌ها	۳
مواد و محصولات دارویی	۲
سایر صنایع	۲۷



رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سدشت	۱۳.۳۱	۷۶,۳۴۶,۰۰۰	۲۵۳,۲۰۴	۱۳.۰۵
دروز	۱۲.۶۵	۲۶,۸۰۳,۸۷۲	۳۸۸,۶۰۱	۱۲.۹۵
فایرا	۹.۹۸	۱۷۰,۹۲۷,۸۷۸	۵۴۹,۲۹۱	۸.۹
غپاک	۷.۱۳	۴۱,۶۶۱,۷۹۲	۱,۲۳۳,۷۵۳	۸.۳۲
نمرینو	۶.۸۹	۱۳,۹۴۷,۱۴۰	۱۳۸,۸۰۵	۶.۸۹
دامین	۶.۰۱	۱۹,۵۲۱,۶۰۰	۲۰,۰۴۹	۶.۰۱
سپ	۵.۵۶	۱۰۹,۱۵۰,۰۰۰	۴۸۲,۵۵۵	۱۰.۳۶
امین	۵.۱۳	۸۱,۱۸۰,۰۰۰	۱۶۱,۴۵۳	۴.۵۳
غبشهر	۴.۴۰	۷۵,۳۹۰,۰۰۰	۵۹۸,۹۰۲	۳.۳۳
تایرا	۳.۴۲	۹۳,۷۹۲,۰۰۰	۱۸۳,۳۱۶	۳.۲۸

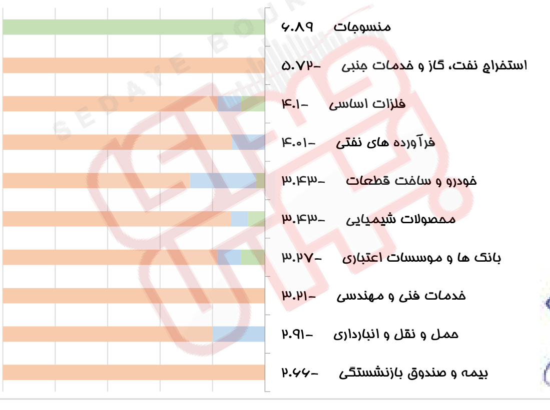
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کدما	-۳۶.۶۵	۳۸,۰۱۲,۵۰۰	۵۶۱,۶۱۳	-۳۶.۶۵
ختور	-۱۴.۱۳	۱۶,۷۳۶,۵۰۰	۸۵,۳۷۵	-۱۴.۱۷
وساپا	-۶.۵۴	۵۷,۹۶۵,۲۵۰	۵۴۹,۶۸۸	-۸.۱۲
پترول	-۶.۳۵	۲۴۳,۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۴۵,۳۷۳	-۸.۱۲
شپنا	-۶.۳۵	۹۶۴,۴۴۰,۰۰۰	۵,۶۹۸,۷۵۱	-۸.۱۸
وخارزم	-۶.۳۱	۱۰۲,۶۶۳,۰۰۰	۳۶۲,۶۴۴	-۸.۰۴
وبملت	-۶.۱۹	۸۱۵,۷۴۸,۸۷۶	۲,۱۵۳,۵۳۲	-۶.۶۴
وسینا	-۶.۱	۸۱,۹۸۹,۸۳۶	۳۴۲,۷۸۵	-۷.۹۸
آسیا	-۶.۰۶	۵۲,۳۶۶,۰۱۵	۳۴۵,۱۲۱	-۷.۲۶
وصنعت	-۵.۷۷	۳۷,۲۶۰,۰۰۰	۲۵۸,۳۲۴	-۷.۵۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۷۵	۶۹	۲۵

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

برابری ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۳,۹۹	۶۳,۹۹	۶۲,۲۱	۶۲,۷۱	۶۲,۳۹
نفتWTI	۶۰,۴۱	۶۰,۴۱	۵۸,۷۰	۵۹,۳۴	۵۹,۰۰
نفت اوپک	۶۲,۸۶	۶۲,۸۶	۶۲,۸۶	۶۱,۷۰	۶۱,۷۰
دلار	۲۴۴,۶۵۰	۲۴۲,۷۲۰	۲۴۴,۰۵۰	۲۴۷,۱۱۰	۲۴۴,۷۳۰
یورو	۲۸۵,۸۴۰	۲۸۲,۸۰۰	۲۸۴,۴۱۰	۲۸۸,۸۴۰	۲۸۷,۸۶۰
پوند	۳۴۵,۴۴۰	۳۴۸,۲۴۰	۳۴۹,۷۸۰	۳۵۲,۶۵۰	۳۴۹,۸۹۰
درهم	۶۸,۲۷۰	۶۸,۸۳۰	۶۸,۷۷۰	۶۹,۶۲۰	۶۹,۵۴۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
۱۰,۵۳۷,۰۰۰	۱۰,۵۹۹,۰۰۰	۱۰,۵۹۲,۰۰۰	۱۰,۷۰۱,۰۰۰	۱۰,۶۶۴,۰۰۰	۱۰,۲۱۱,۰۰۰
۱۰۷,۰۲۰,۰۰۰	۱۰۶,۶۲۰,۰۰۰	۱۰۷,۳۹۰,۰۰۰	۱۰۷,۴۹۰,۰۰۰	۱۰۷,۶۹۰,۰۰۰	۱۰۳,۹۹۰,۰۰۰
۱۰۴,۰۱۹,۰۰۰	۱۰۴,۹۷۹,۰۰۰	۱۰۶,۰۱۹,۰۰۰	۱۰۶,۹۷۹,۰۰۰	۱۰۵,۹۸۹,۰۰۰	۱۰۲,۰۰۹,۰۰۰
۶۵,۲۰۰,۰۰۰	۶۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۴,۶۰۰,۰۰۰	۶۴,۵۰۰,۰۰۰	۶۴,۱۰۰,۰۰۰	۶۱,۰۰۰,۰۰۰
۴۱,۴۰۰,۰۰۰	۴۱,۵۰۰,۰۰۰	۴۱,۵۶۰,۰۰۰	۴۱,۵۰۰,۰۰۰	۴۱,۲۵۰,۰۰۰	۳۸,۳۰۰,۰۰۰
۲۳,۸۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۲۰,۰۰۰	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۵۰,۰۰۰	۲۲,۴۵۰,۰۰۰
۱,۶۸۳,۳۸	۱,۶۸۳,۳۸	۱,۷۲۷,۶۲	۱,۷۴۱,۸۸	۱,۷۳۷,۳۶	۱,۷۱۰,۵۴

ارقام به تومان

گزارش

افزایش ۳۵ هزار میلیارد تومانی در «فملی»

هفته‌نامه بورس: ذخیره شرکت مس در سال گذشته از ۸ میلیارد تن عبور کرد که افتخار بزرگی برای بخش معدن اســت. البته در سال ۱۳۹۸ نیز ما موفق به اضافه کردن ۵۲۳ میلیون تن ذخیره جدید شدیم.

اردشیر سعدمحمدی؛ مدیرعامل شــرکت ملی صنایع مس ایران گفت: در بخش تولید،سال گذشــته شــرکت مس موفق به ثبت رکورد تولیــد ۲۸۰ هزار و ۳۰۰ تن کاتد مس شــد. این رکورد برای اولین در تاریخ شــرکت مس به ثبت رســید. درواقع این رکورد با ۱۲ درصد رشــد نســبت به رکورد قبلی در ســال ۹۸ به ثبت رســید.وی اضافه کرد: در تولید آند نیز با ۱۶.۸ درصد رشــد رکورد جدیدی نســبت به ســال ۱۳۹۸ به ثبت رســاندیم. ۳۵۵ هزار و ۶۱۱ تن آند تولید شــد که اتفــاق مهمی بود. به گفته ســعد محمدی، بیش از ۱۸۴ میلیون تن عملیات معدنی در شــرکت مس انجام شــد که رقم بی‌نظیری است. همچنین در تولید کنســانتره نیز با یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن موفق به ثبت رکورد شــدیم. این رقم در ســال ۹۸ بــه میــزان یک میلیون و ۱۸۰ هزار تــن بود.مدیرعامل «فملی» ادامه داد: با توجه بــه اینکه فروش ۷ هزار و ۲۷۰ میلیــارد تومانی مس را در اســفندماه به ثبت رســاندیم، این موضوع بیانگر ۴۱ هــزار و ۹۴۰ میلیارد تومان فروش سال ۹۹ است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشدی بیش از ۹۰ درصد همراه بوده است.

وی درباره عوامل اثرگذار بر رشد فروش افزود: ما در سال ۱۳۹۹ موفق به فروش ۲۷۲ هزار و ۴۰۰ تن کاتد شده‌ایم که این رکورد در طول تاریخ شــرکت مس بی‌نظیر است. این رقم در مدت مشابه سال گذشته ۲۴۸ هزار تن بود. در نتیجه قسمتی از افزایش فروش مربوط به عملکرد شرکت مس است. البته بخشی دیگر از این رشد مربوط به افزایش نرخ ارز است.ســعدمحمدی بیان کرد: در سال گذشته در بورس ۲۰۲ هزار تن مس عرضه شد و فروش انجام‌شده بر روی تابلو ۱۵۰ هزار تن بود. یعنی عرضه به میزانی بود که هیچ‌گونه رقابتی برای مشــتریان ایجاد نشود. درواقع فضا برای جلوگیری از افزایش قیمت را کنترل کردیم.البته افزایش قیمت تنها ناشی از رشد جهانی مس بود.

مدیر عامل فملی تاکید کرد: شــرکت ملی مس سال گذشته در حوزه اکتشاف توانست ۱۰۱ هزار متر حفاری عمومی برای شناخت پتانسیل‌های جدید در کشور انجام دهد. نتیجه این اکتشافات، یک میلیارد تن ذخیره جدید با عیار ۰.۵ درصد اســت. همچنین ارزش ذخیره اکتشاف‌شده جدید شرکت مس به لحاظ ریالی نشان می‌دهد که بیش از ۳۵ هزار میلیارد تومان به دارایی‌های شــرکت ملی مس اضافه شــده است.سعد محمدی اظهار داشت: ذخایر کشور ما در دنیا پیش از این اکتشاف ۳۶.۵ میلیون تن بود که با اقدامات صورت گرفته در سال ۹۸ و ۹۹ به میزان ۷.۵ میلیون تن به این ذخایر اضافه شده و به بیش از ۴۰ میلیون تن مس خالص رسیده است.

همچنین با برنامه‌ریزی‌های انجام‌گرفته برای ۱۴۰۰، رتبه ایران در جهان ارتقا یافته و در جایگاه ششم دنیا قرار می‌گیریم. البته معدن و کارخانه کنســانتره دره آلو، معدن و کارخانه کنســانتره دره زار و کارخانه فلوتاسیون حاصل از سرباره‌های سرچشمه ۳ طرح مهمی هستند که در سال جاری به بهره‌برداری می‌رسند.سعد محمدی اظهار کرد: با افتتاح این طرح‌ها بیش از ۴۰۰ هزار تن به تولید کنسانتره شرکت ملی مس اضافه خواهد شد. معنای راه‌اندازی این ۳ کارخانه، اضافه شدن حداقل ۸۰۰ میلیون دلار به درآمدهای شرکت است. وی ادامه داد: در قالب ۲۹ پروژه، ۲.۴ میلیارد یورو به همراه ۳۰ هزار میلیارد تومان طرح تعریف کرده‌ایم. ظرفیت فعلی کارخانه‌های کنسانتره شرکت مس به میزان یک میلیون و ۱۵۰ هزار تن است که با اجرای طرح‌های توسعه‌ای این رقم در ۴ سال آینده به ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار تن می‌رسد. همچنین با چنین طرح‌هایی جایگاه خود را از وضعیت فعلی که حدود ۲ میلیارد دلار ارزش درآمدی شــرکت است در ۴ سال آینده به ۴.۵ میلیارد دلار می‌رسانیم.

بورس کالا هم رنگ جماعت نشد

رشد تالار نقره‌ای در شرایط رکود

کشف قیمت کالایی بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا عملیاتی شود

فاطمه مشایخی
روزنامه نگار

بورس کالا در ســال ۹۹ توانســته به رکوردهای جدیدی دســت یابد، که مهمترین آن‌ها رشد ۱۰۸ درصدی ارزش کل معاملات بورس کالا بود که به ۳۵۰ هزار و ۹۲۷ میلیارد تومان رسید. در بازار فیزیکی بورس کالا با رشد ۲۷ درصدی نسبت به سال گذشته، ۳۳ میلیون و ۳۹۰ هزار تن انواع کالا دادوستد شد و ارزش معاملات نیز به رقم ۳۱۲ هزار و ۶۳۵ میلیارد تومان رسید که خبر از رشد ۱۲۷ درصدی نسبت به سال ۹۸ می‌دهد.

رونق تالار محصولات صنعتی و معدنی

همچنین از کل کالاهای معامله شده در بازار فیزیکی بورس کالای ایران نزدیک به ۱۲,۷ میلیون تن کالا به صورت ســلف فروخته شد و حدود دو میلیون تن کالا نیز به صورت نسیه مورد معامله قرار گرفت، بیش از ۱۸,۶ میلیون تن کالا نیز به صورت نقدی خریداری شد، در این بین، حجم معاملات نســیه رشد ۲۲۵ درصدی را نسبت به دوره پیش از آن تجربه کرد. در بخــش تالار محصولات صنعتی و معدنی بیش از ۱۳ میلیــون و ۷۳۸ هزار تن کالا مورد دادوســتد قرار گرفت که نسبت به سال گذشته رشــد ۴۲ و ۱۷۱ درصدی در حجم و ارزش معاملات محقق شد. تالار صنعتی و معدنی بورس کالا در سال ۹۹ معامله ۱۲ میلیون و ۴۳۷ هزار و ۲۳۲ تن فولاد را تجربه کرد که ۹۰,۵ درصد از کل معاملات این تالار به لحاظ حجم و ۷۸,۸ درصد از نظر ارزش را به خود اختصاص داده است. حجم معاملات فولاد در سال گذشته رشد ۳۶,۸ درصدی را شاهد بود و ارزش معاملات آن هم با رشد ۱۹۵ درصدی همراه شد.

معامله ۷۴ تن زعفران

عرضه محصولات کشاورزی در بورس‌کالا مکانیسمی بوده که دسترســی مستقیم کشاورز به بازار را فراهم ساخته و آنان می‌توانند بدون مواجهــه با دلالان، اقدام به فروش محصولات خــود در بازارهای بــزرگ کنند، بازار محصولات کشــاورزی بورس کالا در سال ۹۹ رشد چشمگیری داشته، رشد معاملات محصول زعفران که به ۷۴ تن در سال گذشته رسید منجر شد، تا این بازار با معامله ۶۸۴ تن محصول روبه‌رو شود. همچنین به واسطه دادوستد ۵ میلیون و ۱۴۱ هزار و ۵۵۰ تن محصولات پتروشیمی، بورس کالا توانست با رشد ۱۱ و ۹۶ درصدی حجم و ارزش معاملات بازار محصولات پتروشیمی نسبت به سال ۹۸ به ارزش ۸۳ هزار و ۳۷۷ میلیارد تومانی برسد.

پیشتازی معاملات نفتی

در بخش محصــولات فرآورده‌های نفتی نیــز بیش از ۱۴ میلیون تــن کالا در حالی مورد معامله قرار گرفت که رشــد ۲۰,۵ درصدی نســبت به سال ۹۸ برای این معاملات به ثبت رســید. در این بخش ارزش معاملات نیــز ۸۳ درصد افزایش داشــت همچنین ســهم فرآورده‌های نفتی در معاملات بازار فیزیکی ۴۳,۱ درصد گزارش شد. طبق مقایسه حجم معاملات محصولات بــازار فیزیکی طــی ســال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹، محصولات صنعتی و معدنی بیشترین افزایش حجم معاملات را داشــته اند و کم ترین آمار حجم معامــلات به بازار فرعی تعلق دارد. بیشترین سهم محصولات در حجم معاملات همانند سال ۹۸ همچنان در اختیار محصولات فرآورده‌های نفتی است همچنین بیشــترین سهم محصولات در ارزش معاملات نیز از همانند سال ۹۸ از آن محصولات صنعتی و معدنی است.

رشد ارزش معاملات بازار ابزارهای مالی

در بــازار ابزارهای مالی بــورس کالای ایران نیــز، بالغ بر یک میلیارد و ۷۴۵ میلیون و ۶۶۴ هزار قرارداد شــامل اوراق سلف موازی اســتاندارد، گواهی ســپرده کالایی و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری دســت به دست شد، در این تالار حجــم و ارزش معاملات به ترتیب ۹۰ و ۱۸۷ درصد رشــد را تجربه کرد.سال ۹۹ قراردادهای سلف موازی استاندارد با رشد ۱۴۶ و ۳۸۶ درصدی نسبت به سال ۹۸ به بیش از ۵۳ میلیون اوراق سلف موازی استاندارد رسید. در بخش معاملات گواهی سپرده کالایی نیز معامله گران شاهد رشد ۹۶ و ۱۲۱ درصدی حجم و ارزش معاملات نسبت به دوره پیش از آن بودند.

جای خالی ابزارهای نوین

محمدرضا اســلامی، مدیر بورس کالای کارگزاری ســهم آشــنا در خصوص اقدامات سال ۹۹ بورس کالا گفت: یکی از مهمترین رویدادهایی که در ســال ۹۹ مورد توجه قرار گرفته، افزایش معاملات رینگ صنعتی است، که می‌توانست به نوبه خود تهدیدی نیز برای بورس کالا به شمار بیاید.وی ادامه داد: در سال ۹۹ بحث در خصوص قیمت‌گذاری دستوری محصولات فولادی و مخالفت‌های زیاد برخی ارگان‌های مربوط به زنجیره فولاد منجر شــد تا بورس کالا در سال گذشته با چالش‌های بزرگی روبه‌رو شود اما به خوبی توانست چالش‌های ایجاد شده را مدیریت کند و استقبال از عرضه و خرید محصولات صنعتی خود نشــان دهنده مزایای معاملات بورس کالا برای فعالان حوزه فولاد است. اسلامی افزود: در حــال حاضر باید با توجه به حجم معاملات، زنجیره فولاد را در بورس کالا افزایش دهیم، همچنین با تکمیل شدن هر چه بیشتر این زنجیره شاهد معاملات گسترده‌تر و بازاری شفاف تر خواهیم بود که بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا و کشف قیمت پیش می‌رود. مدیر بورس کالای کارگزاری سهم آشنا با اشاره به اینکه سپرده کالایی سال ۹۹ یکی از بهترین سال‌های بورس کالا در زمینه معاملات سپرده کالایی بوده بیان داشت: در نیمه دوم سال ۹۹ محصول کشــمش و خرما وارد رینگ معاملات کشاورزی و ســپرده کالایی شدند، وجود و انجام این معاملات می‌تواند به دولت در جهت حمایت از کشاورزان کمک کند.

اسلامی ادامه داد: انبارهایی که برای سپرده کالایی پذیرفته می‌شوند می‌توانند با دریافت محصول اســتاندارد از کشاورزان و فروش آن به صورت گواهی سپرده کالایی در بورس برای تأمین نقدینگی کشاورز مناسب باشد، از طرفی شخصی که قصد خریداری دارد، اطمینان پیدا می‌کند که اقدام به خرید کالایی اســتاندارد و شفافیت می‌کند. در خصوص معاملات سپرده کالایی این موضوع که حجم معاملات افزایش پیدا کرده است نکته بسیار مثبتی است که در سال ۹۹ شکل گرفت.محمدرضا اسلامی عنوان کرد: از دیگر اعداد و ارقام سال ۹۹ بورس کالا که اختلاف شــایانی با سال ۹۸ دارد مسئله ابزارهای نوین مالی و صندوق‌های کالایی است، افتتاح دو صندوق سحرخیز و نهال، یکی از موفقیت‌های بورس کالا در سال۹۹ بوده است، این دو صندوق با هدف پوشش ریسک و سرمایه‌گذاری مطمئن برای فعالان بازار کشاورزی وارد بازار شده اند، به نظر می‌رسد یکی از مهمترین دلایلی که منجر به بالا رفتن ارزش ابزارهای نوین مالی شده وجود این دو صندوق است.

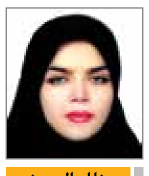
این مدیر بورس‌کالا در انتهــا ابزارهای نوین مالی را یکی از بهترین روش‌های حوزه مالی دانســت و ادامه داد: باید به ابزارهای نوین مالی اهمیت بیشــتری داده شود زیرا می‌تواند در سال ۱۴۰۰ جایگاه بسیار ویژه تری پیدا کند، با توجه به اینکه طبق مصوبه مجلس برخی از ابزارهای نوین مالی از مالیات معاف هستند، این موضوع می‌تواند به کمک مصرف کنندگان و فعالان صنایع فلزی، کشاورزی و پتروشیمی بیاید.

سنگ آهن و سیمان همچنان در حاشیه

محمودرضا الهی فرد، مدیرعامل کارگزاری سی‌ولکس با اشاره به اینکه بورس کالا در ســال گذشته از لحاظ حجم معاملات در بخش صنعتی و معدنی با ۴۲ درصد رشد همراه شد، گفت: بورس کالا طی سال گذشته نیز همانند ســالیان قبل تهدیدهای زیادی را پشت سر گذاشت. اگرچه برخی افراد، همیشه بورس کالا را مقصرگرانی می‌دانند و برخی اشخاص نیز ناکارآمدی خود را به بورس‌کالا ربط می‌دهند اما بورس کالا در سال گذشــته توانســت به خوبی از چالش‌های موجود عبور کند وعملکرد مثبت خود را به ثبت برساند. الهی فرد افزود: دولت برای اینکه بتواند درخصوص صادرات و ساماندهی بازار داخلی به خوبی عمل کند، برخی شــرکت‌ها را ملزم به حضور در بورس کالا کرد. البته در سال‌های قبل عرضه کننده‌های شمش بسیارکم بودند اما در سال ۹۹ عرضه کننده‌ها به بالای ۱۵ عدد رســید، به نوعی دولت بخش خصوصی را مجبور کرد که حتما در بورس کالا حضور داشــته باشند که این مسئله فرصتی بوده که در سال گذشته برای بورس کالا شکل گرفت.

مدیرعامل کارگزاری سی‌ولکس بیان داشت: بورس کالا در سال گذشته اقدام به افتتاح دو صندوق ســرمایه‌گذاری کرد که با توجه به اینکه صندوق‌ها نوپا بودند اما رشــد قابل توجه و خوبی داشتند. سیاست‌ها و استراتژی دولت در رابطه با بورس کالا در سال گذشته بسیار خوب بود، اینکه اقلام و کالاهای اساسی را به سمت بورس کالا سوق داد ولی درخصوص سنگ آهن و سیمان هر چند پتانسیل بســیار خوبی برای حضور در بورس کالا وجود دارد اما همچنان اقدام موثری در این جهت رخ نداده است.

رشد قابل توجه معاملات کالایی



مینا ابوالحسنی
معامله گر فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران

با آغاز ســال ۱۴۰۰ هفته اول معاملات بســیار کم استقبال شروع به کار کرد ولی در هفته دوم فروردین رشد قابل توجهی در ادامه کار بازار دیده شد.در هفته منتهی به چهارشــنبه ۱۴۰۰/۰۱/۱۸ عرضه بیش از ۵۹۷,۴۲۵ تن از انواع فلزات, در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۲۸۰,۳۰۴ تن بیشتر از هفته قبل بود، البته رقمی که نهایتا در تالار صنعتی معامله شد ۳۳۲,۱۹۷ تن بود که ۱۴۵,۴۶۹ تن بیشتر از هفته قبــل بود.همچنین با تقاضایی معادل با ۴۹۲,۲۷۶ تن روبرو گشت که این مقدار تقریبا ۷۸ درصد بیشتر از هفته قبل بود. بیشــترین حجم عرضــه در رینگ صنعتی در هفته گذشــته مربوط بــه ۵۸۸,۹۳۵ تن محصــولات فولادی بودکه نســبت بــه قبل حدود ۸۸ درصد افزایش داشــت. در بخش روی هم، ۱۳۹۰ تن شــمش روی شرکت های فرآوری مواد معدنی ایران،ملی سرب و روی ایران،ذوب روی بافق،کالسیمین ،ذوب روی تال،توسعه صنایع روی خاورمیانه،نوین پژوهان شمس زنگان،آذر شیمی رازی،میلاد روی زنجان عرضه شد که هیچکدام از آنها مورد معامله قرار نگرفتند.سولفور مولیبدن شرکت ملی صنایع مس ایران در روز یکشنبه با تقاضای ۸ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده را داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به عرضه سبد میلگرد ۱۴ تا ۲۵ مجتمع فولاد صنعت بناب در روز چهارشنبه با نسبت ۷,۵۹ برابری بود. سولفور مولیبدن شرکت ملی صنایع مس ایران با ۳۰ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشت. ورق سرد B فولاد مبارکه اصفهان نیز با حدود ۹ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شدند.

اخبار

اهداف و استراتژی‌های «پگاه»

یکی از اهداف اصلی شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران، در سال ۱۴۰۰، توسعه بازارهای صادراتی در اوراسیاست.

عبداله قدوسی؛ مدیرعامل صنایع شیر ایران با اعلام این مطلب افزود: کسب عنوان صادر کننده ممتاز برای دومین بار و شکستن رکورد صادرات، موید عملکرد مطلوب سال گذشته شرکت، بوده است. صادرات و فروش داخلی، نکات حائز اهمیتی است و بخش اعظم بودجه در نظر گرفته شده شرکت در سال جاری که در نوع خود بی نظیر است، با عملکرد مطلوب شرکت بازرگانی، محقق می‌شود. یغمور قلی‌زاده، مدیرعامل شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران هم گفت: با توجه به شرایط و مشکلات موجود صادرات در ایام کرونا، از تهدیدها فرصت ساخته و عملکرد مطلوبی را برای شرکت به‌ویژه در نیمه سال ۹۹، ثبت کردیم. موانع و مشکلات پیش روی صادرات نیازمند توجه ویژه و خاص است و حفظ کیفیت محصولات تولیدی، تصمیم گیری به موقع از جمله نکاتی است که مدیران باید در این حوزه مد نظر قرار دهند.

تداوم ثبت رکود در فولاد هرمزگان

فولاد هرمزگان تا پایان سال ۹۹ در تولید تختال از مرز ظرفیت اسمی یک و نیم میلیونی خود عبور کرد و با تولید یک میلیون و ۵۲۰ هزار تن تختال به بیش از ۴ درصد افزایش تولید نسبت به سال ۱۳۹۸ دست یافت.

فرزاد ارزانی، مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: پیش‌بینی می‌شود حدود ۵ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان سود ناخالص و سود هر سهم (EPS) حدود ۲۱۵ تومان محقق شود. وی تصریح کرد: مسائلی مانند کمبود گاز، برق و توقف اضطراری کمپرسور واحد اکسیژن باعث شد ۴۷ هزار تن افت تولید داشته باشیم و اگر مسائل مذکوربه وجود نمی آمد، قطعا رکورد تولید یک میلیون و ۵۷۰ هزار تن تولید فولاد دراین شرکت محقق می‌شد.ارزانی افزود: با برنامه ریزی‌های زمانبندی شده در شرکت فولاد هرمزگان درصدد هستیم در سال ۱۴۰۰ از مرز تولید یک میلیون و ۶۵۰هزار تن فولاد عبور کنیم یعنی در سال جدید افزایش حدود ۹ درصد نسبت به سال ۹۹ را دنبال خواهیم کرد.

خودکفایی ذوب‌آهن در تأمین برق

افزایش قیمت برق صنعتی تاثیر چندانی بر بهای تمام شده محصولات ذوب آهن ندارد، چرا که میزان وابستگی این کارخانه به برق تولید شبکه بسیار ناچیز است و تقریبا ۱۰۰ درصد برق مورد نیاز مجموعه در سال، توسط نیروگاه مستقر در ذوب آهن تأمین خواهد شد.

منصور یزدی‌زاده، مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: این شرکت از یک نیروگاه ۲۲۰ مگاواتی در مجموعه خود بهره می‌گیرد که در بازه‌های زمانی متفاوت، میزان تولید آن بیش از نیاز این شرکت است. وی با اشاره به این که در مواقعی برق تولیدی در نیروگاه ذوب آهن با شبکه برق منطقه تبادل می‌شود،افزود: نیروگاه مستقر در ذوب آهن از گازهای فرآیندی استفاده کرده و در روند تولید برق از گاز طبیعی بهره نمی‌برد. یزدی زاده در بیان این نکته که استقرار نیروگاه در کنار محل تولید منجر به صرفه‌جویی برق می‌شود، گفت: بر اساس آمار ۱۵ درصد از برق در شبکه‌های توزیع تلف می‌شود اما حضور نیروگاه در کنار ذوب‌آهن این میزان تلفات را به شکل قابل توجهی کاهش داد.

افزایش سرمایه بزرگترین بازارگردان بورس

در اسفندماه سال گذشته حدود سه هزار میلیارد تومان صندوق‌های تأمین سرمایه امین دارایی داشت که در حال حاضر به حدود ۱۱ هزار میلیارد تومان رسید.در آینده نیز این سرمایه به حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.

سلمان خادم‌المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین به صدای بورس گفت: سرمایه امین از ۷۰۰ میلیارد تومان به ۱۱۰۰ میلیارد تومان از محل مطالبات و آورده نقدی افزایش پیدا می‌کند. همچنین مجوز فعالیت در حوزه کراد فاندینگ در مجمع مطرح و مصوب شد. خادم‌المله افزود: تأمین مالی شهری در امین به برند تبدیل شده و تمام تأمین مالی در شهرداری تهران توسط این شرکت انجام می‌شود. همچنین علاوه بر تمرکز بر نفت، گاز، پتروشیمی، آب و برق برای بخش فلزات و معادن هم تأمین مالی خوبی در یک‌سال گذشته انجام شد. البته در حال حاضر امین از لحاظ حجم اوراقی که بازارگردانی می‌شود رتبه اول را دارد و نزدیک به ۱۵هزار میلیارد تومان اوراق تحت بازارگردانی دارد. اولویت اول تأمین سرمایه امین افزایش سود سهامداران است.

اژدها همچنان در سکوی نخست تولید قرار دارد

امیدهای اندک برای بازگشت آلومینیوم

دلیر شیرعلی
تحلیلگر کارگزاری خبرگان سهام

آمارهای اولیه نشان از مصرف بالغ بر ۳۷ میلیون تنی چین در سال ۲۰۲۰ دارد که رشدی ۲,۱ درصدی را نسبت به سال میلادی قبل نشان می‌دهد. اما آمارهای موسسه مکنزی در خارج از چین حکایت از کاهش ۱۲ درصدی تقاضا برای سال ۲۰۲۰ دارد.از جمله عواملی که گمانه‌ها را برای مصرف بیشتر آلومینیوم در سال‌های آتی تقویت می‌کند صنعت خودرو سازی است که آلومینیوم را جایگزین مناسبی برای صنعت فولاد می‌داند که به کاهش وزن خودرو می‌انجامد. پیش بینی موسسه مکنزی برای ۲۰۲۱ حکایت از رشد ۲,۷ درصدی چین و ۷ درصدی تقاضای سایر کشورها نسبت به سال میلادی قبل دارد. البته مواردی همچون سایه نگران کننده جنگ تجاری مابین آمریکا و چین و کاهش اثرات منفی ویروس کرونا بر اقتصاد جهانی فضای حاکم بر بازار آلومینیوم را امیدوار کننده تر ساخته است. موسسه مکنزی با نگاه به سمت عرضه در بازار آلومینیوم برای سال ۲۰۲۱ پیش بینی می‌کند که عرضه کشورهای جهان به جز چین افزایشی حدود ۲,۹ درصدی را نسبت به سال میلادی قبل تجربه کند و تولید چین نیز با ۴,۵ درصد افزایش به ۳۸,۷ میلیون تن برسد و درمجموع تولید کل جهانی به ۶۷,۷ میلیون تن خواهد رسید. ارزیابی‌های مکنزی نشان از مازاد ۲,۱ و ۱,۸ میلیون تنی در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ عرضه در بازار جهانی آلومینیوم دارد.

برآوردهای موسسه فیچ نیز کماکان چین را نیروی محرک تولید جهانی آلومینیوم نشان می‌دهد و پیش بینی می‌کند که در چند سال آینده نیز نیمی از محصول آلومینیوم جهان را تولید کند. تحلیلگران فیچ پیش بینی می‌کنند مصرف جهانی آلومینیوم در سال ۲۰۲۸ به ۷۹,۷ میلیون تن رشد یابد. که نشان دهنده رشد ۲,۸ درصدی در هرسال است. البته در این روند چین، هند و روسیه بزرگترین کشورها از لحاظ تولید آلومینیوم هستند.

روند قیمتی و پیش بینی سال جاری

آنچه که در قیمت‌گذاری شمش آلومینیوم شایان توجه مضاعف است فاصله قیمتی نسبی مابین آلومینا به عنوان ماده اولیه و شمش آلومینیوم به عنوان محصول است که این میزان پریمیوم همبستگی با عوامل مختلفی از جمله میزان دسترسی به فلز و یا بهای تمام شده انرژی را دارد. اما طبق تحقیقات غالبا به طور میانگین قیمت آلومینا ۱۵ الی ۲۰ درصد قیمت آلومینیوم در بازار بورس فلزات لندن را دارد.

بر اساس گزارش‌های رسمی از آوریل ۲۰۲۰ شمش آلومینیوم رشد قیمتی خود را از حدودا ۱۴۰۰ دلار به ازای هر تن آغاز نموده و هم اکنون در مارس ۲۰۲۱ به قیمتی بالغ بر ۲۲۰۰ دلاری به ازای هرتن، که سقف قیمتی یک‌ساله آن نیز تلقی می‌شود، رسیده است. برخی از تحلیلگران معتقدند که در سال پیش رو فشار عرضه، ظرفیت مازاد تولید و رشد مضاعف تولید در چین قیمت‌ها را نزولی خواهند کرد تا جایی که قیمت‌های ۱۸۵۰ و ۲۰۰۰ دلاری برای فصل‌های چهارم سال ۲۰۲۱ و۲۰۲۲ انتظار دارند. اما در ماه‌های اخیر با کاهش شاخص دلار و تقویت قیمت کامودیتی‌ها از جمله آلومینیوم امیدهای فعالان این بازار برگردانده شده است. همچنین با بهبود فضای اقتصاد جهانی و کم رنگ شدن ریسک‌های حاکم بر آن؛ انتظار پایداری همراه با رونق برای بازار کامودیتی‌ها از جمله آلومینیوم وجود دارد. البته عمده فعالان بازار نیز امیدهای کمی برای بازگشت آلومینیوم به سقف‌های قیمتی ۲۷۴۰ دلاری ۱۰ ساله در سال ۲۰۱۱ دارند.

افزایش ظرفیت‌های داخل

طبق آمار منتشره ایمیدرو در سال ۹۸ کل شمش آلومینیوم تولید شده در ایران ۲۷۸ ودر سال۹۹ نیز تاکنون ۳۶۵ هزار تن بوده است. ظرفیت تولید کنندگان اصلی آلومینیوم در کشور ظرفیت آلومینیوم المهدی با ۱۱۰ هزار تن و آلومینیوم هرمزال با ۱۴۷ هزار تن در سال و ظرفیت آلومینیوم ایران ۱۷۵ هزار تن (با توجه به دو خط تولیدی که از مدار خارج کرده) است، کل ظرفیت کشور ۸۰۰ هزار تن بوده که قرار است به ۱,۵ میلیون تا افق ۱۴۰۴ برسد. شرکت آلومینای ایران با ظرفیت ۴۰ هزار تن در سال ۹۸ به بهره برداری رسیده است و شرکت آلومینیوم جنوب سالکو هم یک ظرفیت ۳۰۰ هزارتنی دارد که قرار است به بهره برداری برسد.قطعا میزان سرانه مصرف آلومینیوم که بنا بر آمارها در ۱۰ سال گذشته حدودا ۴,۵ کیلوگرم بوده است با سرانه جهانی فاصله زیادی داشته، اما آمارها نشان از رشد ۱۲درصدی مصرف درسال‌های اخیر دارد.

بنابر گزارش سازمان ایمیدرو، میزان سرمایه‌گذاری برای طرح‌های توسعه آلومینیوم ۱۱ میلیارد دلار است. در سال‌های اخیر عمده نیاز کشور به آلومینا از محل واردات تأمین شده است. نرخ واردات دلاری پودر آلومینا تا بدو ورود به کشور در اردیبهشت ۳۶۳ دلار در هر تن بوده است. میانگین نرخ خرید در سال ۹۷ برای هر تن ۵۵۰ دلار و در سال ۹۸ نیز ۴۲۳ دلار بوده است؛ این اعداد هزینه‌های جانبی را شامل نمی شود .بایستی خاطر نشان کرد که بهای تمام شده آلومینا برای شرکت داخلی با وجود تحریم‌ها با قیمتی بیشتر از رقبای منطقه ای تأمین می‌شود. شمش‌های آلومینیوم در بورس کالا تقریبا ۵ الی ۱۰ درصد بالاتر از نرخ جهانی معامله می‌شود.در کنار چالش‌های فراوان تهیه و واردات مواد اولیه آنچه عرصه رقابت را برای شرکت‌های آلومینیوم ساز کشورمان نسبت به بسیاری از رقبای جهانی آسان می‌کند دسترسی به ذخایر گسترده انرژی است. حال که طبق برآوردها ۲۵ درصد بهای تمام شده آلومینیوم مربوط به انرژی است.

گفت‌وگو

روند صعودی در آمدزایی سیمان تهران

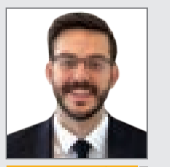
هفته‌نامه بورس: سیمان تهران باوجود همه مشکلاتی که داشت از جمله تعطیلی دی و بهمن ماه ۹۹ به دلیل قطعی برق و گاز، توانست نسبت به سال قبل افزایش درآمد ۴۰ درصدی داشته باشد. البته درآمد سال قبل در حدود ۴۶۰ میلیارد تومان بود و پیش‌بینی می‌کنیم این درآمد به بالای ۶۰۰ میلیارد تومان برسد.

سید عباس حسینی، مدیرعامل سیمان تهران در تشریح دستاوردهای سال گذشته سیمان تهران به صدای بورس گفت: در گام اول، گزارش مقبول حسابرسی شرکت و تمام شرکت‌های تابعه،نشان از رویکرد شفافی بود که سیمان تهران در برنامه خود داشت. گام دوم، راه‌اندازی خط ۶ سیمان تهران پس از یک سال توقف بود، خارجی‌ها از دادن قطعات یدکی و دانش فنی امتناع می‌کردند اما این شرکت با تکیه بر دانش و توان داخلی این خط را به‌روزآوری کرد و از ۱۵ مهر سال گذشته این خط تولید وارد مدار تولید شد که نتیجه آن افزایش راندمان کلیه خطوط نسبت به سال قبل است. همچنین این مجتمع رکورد ۵ ساله تولید کلینکر را شکست و با تولید ۲ میلیون و ۳۵۰ هزار تن توانست رکورد تولید کلینکر را ارتقا دهد. البته گام سوم،ارتقای رکورد تحویل سیمان است که شرکت توانست رکورد ۵ ساله تولید و تحویل سیمان را بشکنند. سیمان تهران تا کنون توانسته ۲ میلیون و ۷۳۰ هزار تن سیمان به مشتریان تحویل دهد که می‌تواند در سوددهی شرکت نقشی اساسی داشته باشد.

حسینی بیان داشت: باوجود اینکه نرخ فروش سیمان تنها ۲۰ درصد افزایش داشته، سیمان تهران ۴۰ درصد افزایش فروش را داشته است. سود خالص شرکت سیمان تهران نسبت به سال گذشته افزایش یافته، این سود برای سال گذشته ۴۸ میلیارد تومان سود خالص بود و امسال براورد می‌شود تا پایان سال بالای ۹۵ میلیارد تومان سود خالص شرکت اصلی محقق شود که نشان از افزایش صد درصدی دارد. وی افزود: سیمان هگمتان و سیمان گیلان سبز، سیمان نهاوند و سیمان ایلام به عنوان زیرمجموعه‌های سیمان تهران از رشد قابل توجهی نسبت به سال قبل برخوردار بودند و نوید بخش این موضوع خواهند بود که سود خوبی برای سهامداران به ارمغان خواهد آورد. مدیرعامل سیمان تهران تاکید کرد: در حال حاضر، هیچ یک از شرکت‌های زیر مجموعه وام ارزی ندارد. همچنین شرکت سیمان هگمتان صادرات، درآمد و سود خوبی داشت که برای سهامداران جذاب است. البته در شرکت سیمان نهاوند افزایش ۲ برابری صادرات سیمان در طول سال رقم خورد. همچنین شرکت گیلان سبز نیز با افزایش سرمایه‌ای از محل تجدید ارزیابی از ۱۴۱ خارج شده و زیان‌ده نیست. شرکت پیوند گلستان نیز وام ارزی خود را تسویه کرده است

نرخ لوبکات ثبات نسبی خواهد داشت

سودآوری روانکارها در گرو آقای دلار



صالح توتونچی
تحلیلگر تأمین سرمایه کاردان

پالایشگاه‌های روغن با توجه به نوع فرآیند خالص سازی و ماده اولیه دریافتی، گروه‌های مختلف روغن پایه تولید می‌کنند. بیش از ۹۰ درصد تقاضای روغن پایه مربوط به گروه‌های ۱، ۲ و ۳ است. ۱۰ درصد دیگر نیز به گروه‌های ۴ و ۵ اختصاص دارد. با توجه به ارتقای تکنولوژی تولید موتورهای وسایل نقلیه و صنعتی، مصرف روغن گروه‌های بیشتر در حال افزایش است و بسیاری از تولیدکنندگان روغن پایه گروه ۱ به دنبال ارتقای محصول خود هستند. همچنین انتظار می‌رود همزمان با افزایش تعداد تولید خودروهای برقی و هیبریدی مصرف روغن موتور کاهش یابد. دلیل کاهش مصرف در خودروهای برقی و هیبریدی تکنولوژی به کار رفته در آن‌هاست.

سهم ۸۰ درصدی ۴ تولید کننده

در حال حاضر در ایران، تولید تجمیعی ۴ پالایشگاه روغن سازی حدود ۲,۱ میلیون تن است. شرکت نفت سپاهان بزرگترین تولید کننده محصولات روانکار با ظرفیت ۷۹۰ هزار تن معادل ۳۵ درصد سهم بازار است. نفت ایرانول با ۲۶ درصد سهم تولید، نفت بهران با ۲۲ درصد و نفت پارس با ۱۷ درصد به ترتیب در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. چهار شرکت ذکر شده حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد روغن نهایی کشور را تأمین می‌کنند و ۲۰ درصد روانکار مورد نیاز کشور از طریق سایر شرکت‌های خصوصی و واردات تأمین می‌شود پالایشگاه‌های مذکور روغن پایه گروه ۱ تولید می‌کنند .

تاثیر پذیری قیمت نفت کوره از لوبکات

در فرآیند پالایش نفت خام، ۱ تا ۵ درصد فرآورده تولیدی لوبکات بوده و لوبکات ماده اولیه مصرفی در صنعت روانکار است.نرخ لوبکات بر اساس ضریبی از نرخ نفت کوره با سولفور زیاد تعیین می‌شود . نرخ پایه لوبکات عرضه شده در بورس کالا نیز بر اساس نرخ نفت کوره و با درنظر گرفتن نرخ دلار در سامانه نیما و اعمال ۵ درصد تخفیف تعیین می‌شود. قیمت نفت کوره تحت تاثیر قیمت جهانی نفت و عرضه و تقاضای این محصول تعیین می‌شود. تقاضای نفت کوره تحت تاثیر محدودیت‌های زیست محیطی کاهش یافته است اما انتظار می‌رود تحت تاثیر کشف واکسن کرونا و بازگشت شرایط اقتصادی به دوران پیش از انتشار این ویروس، مصرف آن در سال جاری افزایش یابد به عقیده کارشناسان میانگین قیمت نفت کوره در سال آتی ۳۰۰ دلار در هر تن می-باشد.با توجه به ثبات نسبی نرخ نفت کوره انتظار می‌رود نرخ لوبکات که ضریبی از نرخ نفت کوره است نیز از ثبات نسبی برخوردار باشد. بر اساس تحلیل موسسات سرمایه‌گذاری نرخ روغن پایه گروه ۱ به دلیل کاهش محسوس مصرف در سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ با کاهش تقاضا همراه و عرضه این محصول نیزبا کاهش همراه شد . بر اساس پیش بینی موسسات میانگین نرخ روغن پایه در سال آتی تحت تاثیر عوامل مثبت و منفی موثر بر تقاضا تغییر قابل توجهی نخواهد داشت.

محدود کردن حاشیه سود

نرخ‌گذاری محصول نهایی تولید کنندگان روانکار موتوری توسط سازمان حمایت از مصرف کنندگان صورت می‌پذیرد. با توجه به نرخ‌گذاری مذکور قیمت محصولات در دوره‌های رونق و رکود تحت تاثیر حجم عرضه و تقاضا در بازار داخل کشور است. کاهش تقاضا منجر به افزایش رقابت میان تولیدکنندگان در بازار داخل شده و این عامل منجر به محدود نمودن حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود. برای مثال در سال ۱۳۹۵ نرخ تورم از ۱۱ درصد به ۹ درصد کاهش یافت و این عامل منجر به افزایش تخفیف‌ها و افزایش برگشت از فروش در شرکت‌های مذکور شد. سهم فروش داخلی شرکت‌های نفت بهران، نفت ایرانول، نفت پارس و نفت سپاهان به ترتیب به میزان ۷۵، ۷۰، ۶۵ و ۳۵ درصد است.

فروش کم رونق

سازمان حمایت از مصرف کنندگان در سال ۱۳۹۹ نیز در راستای حفظ حاشیه سود صنعت نرخ روغن موتور خودروهای دیزلی را ۵۳ و نرخ روغن موتور خودروهای بنزینی را ۴۰ درصد افزایش داد. در نیمه دوم این سال میل به صادرات محصول میانی (روغن پایه) در این شرکت‌ها در راستای کاهش رقابت میان آن‌ها افزایش یافته است اما پیش بینی می‌شود با توجه به مسائل اقتصادی کشور و مسائل مرتبط با کسری بودجه دولت، نرخ تورم سال آتی نسبت به امسال بیشتر باشد و شرکت‌ها برگشت از فروش چندان با اهمیتی نداشته باشند.

سناریوهای تحلیل

برآورد سودآوری شرکت‌های فعال در این صنعت نیازمند پیش‌بینی نرخ دلار است. نرخ دلار درآمد و بهای تمام شده شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد. پیش‌بینی نرخ دلار نیز به دلیل نوسانات اقتصادی دشوار است . به همین دلیل سودآوری شرکت‌های فعال در صنعت در چند سناریو بررسی شده و نسبت قیمت به درآمد صنعت در سناریوهای مختلف به شرح زیر ارائه شده است.

مفروضات	سناریو ۱		سناریو ۲		سناریو ۳	
	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۳۹۹
نفت کوره با غلظت ۱۸۰ (دلار در هر تن)	۳۰۰	۲۲۵	۳۰۰	۲۲۵	۳۰۰	۲۲۵
نرخ دلار نیما (ریال)	۳۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰
نرخ رشد فروش داخلی	۴۳ %	۴۷ %	۳۳ %	۴۷ %	۳۳ %	۴۷ %
نسبت قیمت به درآمد	۸		۸.۲		۱۰.۱	

مطابق جدول ارائه شده نسبت قیمت به درآمد صنعت در سه سناریو ارائه شده بین ۸ تا ۱۰ واحد است. در سناریو شماره ۱ نرخ دلار ۳۰۰ هزار ریال و افزایش نرخ روانکار ۴۳ درصد درنظر گرفته شده است. در این سناریو نسبت قیمت به درآمد صنعت ۸ می‌باشد. در سناریو شماره ۲ نرخ دلار و نرخ رشد فروش داخلی به ترتیب ۲۵۰ هزار ریال و ۳۳ درصد درنظر گرفته شده است. در این سناریو نسبت قیمت به درآمد ۸,۲ محاسبه شده است. در سناریو شماره ۳ نرخ دلار و نرخ رشد فروش داخلی به ترتیب ۲۰۰ هزار ریال و ۳۳ درصد درنظر گرفته شده است. در این سناریو نسبت قیمت به درآمد ۱۰,۱واحد محاسبه شده است.حاشیه سود تولید شرکت‌های روانکار نیز از دیگر متغیرهای درخور تامل بوده و در این روش هدف محاسبه اختلاف دلاری نرخ فروش محصولات و نرخ خرید لوبکات (با اعمال ضریب تبدیل) است.

اخبار

دستاوردهای قابل تامل «کچاد»

هفته‌نامه بورس: در ۱۲ ماه سال مالی گذشته، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با کسب درآمد ۲۵۵ هزار میلیارد ریالی و رشد ۱۶۴ درصدی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل یکی از موفق‌ترین سال‌های فعالیت خود در حوزه معدن و فولاد را پشت سر گذاشت.

فرهاد آذرین فر، سرپرست مدیریت مالی چادرملو با اعلام این خبر گفت: این شرکت با سرمایه ۵۵ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی خود در سال گذشته با شکستن چندین رکورد در تولید سنگ آهن، گندله، آهن اسفنجی و شمش فولادی بیش از ۱۷ میلیون تن انواع محصولات فولادی تولید کرد که در مقایسه با سال ۹۸ از رشد ۹.۲۸ درصدی برخوردار بوده است.آذرین فر همچنین با اشاره به تلاش کادر فنی و متخصصان این شرکت در اجرای طرح‌های زیربنایی در امر تولید، صرفه‌جویی ارزی ناشی از عدم واردات و تکیه بر بومی سازی و ساخت داخل قطعات و تجهیزات مورد نیاز وصادرات موفق محصولات فولادی کچاد افزود: تولید کنسانتره سنگ‌آهن، بالاتر از ظرفیت اسمی (مشابه سال‌های گذشته) و تولید محصولات سنگ‌آهن دانه‌بندی شده، گندله، آهن اسفنجی، فولاد و تولید برق طبق برنامه مصوب سال ۱۳۹۹، تداوم عملیات اجرای اکتشافات تفصیلی پهنه معدنی آنومالی D۱۹ تداوم عملیات اجرایی احداث کارخانه گندله‌سازی شماره ۲با ظرفیت ۵ میلیون تن، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر، شروع عملیات اجرایی احداث کارخانه تولید فروآلیاژها (فرومنگنز پرکربن و فروسیلیکو منگنز) در دستور کار برنامه کوتاه مدت قرار دارد.

افزایش ۱۷۹ درصدی سود خالص «شیران»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران اوخر هفته گذشته با حضور ۸۵درصد از سهامداران برگزار شد.

جواد احمدی مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران با پاسخگویی به سوالات اکثر سهامداران گفت: تولید محصولات شرکت در سال ۹۹ به علت تعمیرات اساسی در یک ماه از سال نسبت به سال ۹۸ با کاهش مواجه شده است.اما فروش محصولات نسبت به سال ۹۸ به دلیل افزایش نرخ، رشد محسوسی داشت .وی بیان کرد: فروش داخلی و صادارت نیز در سال ۹۹ با افزایش قابل ملاحظه ای در همه پارامترها روبرو شد.احمدی ادامه داد: در صورت های سود و زیان شرکت در سال ۹۹ ، فروش داخلی ۷۳ درصد و فروش صادراتی ۳۲ درصد نسبت به سال ۹۸ افزایش یافت. همچنین سود خالص شرکت ۱۷۹ درصد نسبت به سال گذاشته رشد کرد.

مدیرعامل سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران در خصوص فعالیت های شاخص سال ۹۹ شرکت بیان کرد: طرح نوسازی واحد آلکیلاسیون ، تعمیرات اساسی شرکت، بازسازی اسکله شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران، تولید LABSA در شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران از عملکردهای این شرکت در سال ۹۹ بوده است.

وی اظهار کرد: از مزایای طرح نوسازی شرکت که با توان و دانش بومی انجام می گیرد و حدود۲۴ ماه زمان می برد، افزایش سود عملیاتی شرکت به ۸۰۰۰ میلیارد ریال و افزایش تولید LAB نیز به میزان ۱۰۰.۰۰۰ تن در سال، ساخت بیش از ۸۵ درصد از تجهیزات به صورت داخلی، امکان اضافه شدن طرح کاتالیست جامد در آینده، رفع گلوگاه های تولید، ایجاد امکان همزمانی تعمیرات اساسی و تولید و حذف زمان توقف تولید از تعمیرات اساسی است.

احمدی بیان کرد: در راستای تحقق برنامه های استراتژیک شرکت در خصوص ایجاد پارک شیمیایی که قبلا انجام شده آن به اطلاع سهامداران رسیده بود، طی سال ۹۸ بسترهای لازم جهت ورود شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران (شرکت فرعی) به بازار محصولات پایین دستی LABSA فراهم شد و در همین راستا طی سال مالی ۹۹ بیش از ۹.۰۰۰ تن ماده LABSA توسط شرکت مذکور به فروش رسیده که حدود ۱۶ درصد از آن به کشورهای منطقه صادر شد.وی تاکید کرد: تلاش ها در خصوص گسترش و تثبیت شرکت فرعی در داخل و کشورهای منطقه با قدرت ادامه خواهد داشت. مدیر عامل شیران گفت: ادامه اجرای طرح نوسازی واحد آلکیلاسیون، تولید محصولات مشترک با شرکت نیروکلر و عرضه ۱۰درصد از سهام شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران (شرکت فرعی) در فرابورس از سایر برنامه های سال جاری خواهد بود. همچنین پرونده های حقوقی شرکت، تحریم ها و تأمین خوراک بنزن، مواد اولیه و کاتالیزهای مورد نیاز از چالش های پیش رو به شمار می آیند.

احمدی در خصوص رویدادهای ویژه سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ بیان کرد: تحقق فروش ۱۵.۰۰۰ میلیارد ریال در ۱۰۵ روز اول سال مالی، اخذ رای مرحله بدوی پرونده هیزل با رقم ۱۴۲.۰۰۰.۰۰۰ درهم و جریمه تاخیر ۵ درصد، دریافت گزارش کارشناسی پیرامون ارزیابی دارائی ها و شروع فرآیند تدوین گزارش توجیهی و تعیین میزان درصد افزایش سرمایه و طبقات مربوطه از جمله این رویداد خواهند بود.براساس این گزارش صورت‌های مالی شرکت برای سال منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ و گزارش فعالیت هیأت مدیره مورد بررسی و تصویب مجمع قرارگرفت. همچنین ۲۰۰۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

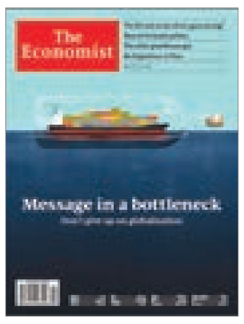
سخن هفته

مهم نیست که چقدر آهسته پیش می‌روید، این پیوستگی حرکت شماست که اهمیت دارد.
«کنفسیوس»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشن بابادی،شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صفری، ملیکا حمزه‌ئی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ ■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، مولود محبی، محدثه حاجعلی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، 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، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ ■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

کیوسک خارجی

جهانی‌سازی در تنگنا



در جهان امروز، زنجیره مدرن عرضه کالا و خدمات هنوز هم منبع قدرت به شمار می‌رود. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود می‌نویسد: برخلاف تصور برخی افراد، زنجیره‌های جهانی عرضه کالا هنوز منبع قدرت هستند. چندی قبل، کانال سوئز که از آبراه‌های مهم جهان به شمار می‌رود، به وسیله یک کشتی ۲۰۰ هزار تنی مسدود شد. این کشتی نه تنها یکی از بزرگترین کشتی‌های حمل کالای جهان است، بلکه نمادی است از مخالفتی که جهانی‌سازی را به زیاده‌روی متهم کرده است. از دهه ۱۹۹۰ تاکنون زنجیره‌های عرضه کالا در راستای افزایش کارآمدی حرکت کرده‌اند. همچنین در این مدت، به دنبال تخصصی‌تر شدن فعالیت‌ها بوده‌اند و تمرکز خود را بر صرفه‌جویی مقیاس (صرفه‌جویی در هزینه‌ها با افزایش تولید و کاهش قیمت) قرار داده‌اند. با این حال در حال حاضر این نگرانی رو به رشد وجود دارد که همچون یک کشتی بزرگ به گل نشسته، زنجیره‌های تولید نیز به عاملی برای آسیب‌پذیری تبدیل شوند. یک مثال گویا؛ کمبود نیمه رساناها موجب شده تا شرکت‌های خودروساز فعالیت برخی کارخانه‌های خود را متوقف کنند. دولت چین، شرکت H&M (خرده‌فروش غربی) را که تمایلی به تأمین پنبه از شهر زینجیانگ ندارد، تحریم کرده است. گفته می‌شود که دولت کمونیست چین، مردم ایغور را در این شهر زندانی کرده و به کار اجباری واداشته است. اتحادیه اروپا و هند با محدود کردن صادرات واکسن کووید ۱۹، تلاش‌های جهانی برای واکسیناسیون گسترده را مختل کرده‌اند. در حالی که آنها با پاندمی کرونا مقابله می‌کنند و با تنش‌های ژئوپلیتیک مواجه هستند، بسیاری از دولت‌ها می‌کوشند تا به توانایی‌های خود تکیه کنند. در این میان، قدرتمندتر شدن زنجیره‌های عرضه منطقی به نظر می‌رسد.

محاکمه عدالت

افسر پیشین اداره پلیس در شهر مینیاپولیس تلاش می‌کند تا از مسئولیت قتل جرج فلوید تبرئه شود. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با پرداختن به این موضوع، عکس روی جلد را به قتل فلوید و محاکمه شووین اختصاص داده است. در این نشریه می‌خوانیم: هفته گذشته، اعضای هیأت منصفه به سخنان متضاد وکیل مدافع و دادستان پرونده قتل جرج فلوید به دست درک شووین، افسر پیشین اداره پلیس در شهر مینیاپولیس گوش فرا دادند. شووین متهم است که بر اساس عقاید نژادپرستانه به طور عمدی فلوید را به قتل رسانده است. این اتفاق، ناآرامی‌های زیادی را برانگیخت و بررسی موضوع نژادپرستی سیستماتیک در سطح ملی را در کانون توجه قرار داد. دادستان‌ها فیلم معروف ۹ دقیقه و ۲۹ ثانیه‌ای را که به طور گسترده در فضای مجازی منتشر شده بود، به نمایش درآوردند. در این فیلم نشان داده می‌شود که یک افسر پلیس (درک شووین) پای خود را بر گردن جرج فلوید، سیاهپوست ۴۶ ساله که به اتهام خرید سیگار با ۲۰ دلاری تقلبی بازداشت شده، قرار داده و بر آن فشار می‌آورد. در همان حال، فلوید از رهگذران کمک می‌خواهد و مدام می‌گوید توان نفس کشیدن ندارد. دادستان جری بلکول به هیأت منصفه گفت، دلیل مرگ کاملا روشن است. افسر پلیس او را خفه کرده است. باورتان می‌شود؟ این یک قتل و آدمکشی است. در مقابل، اریک نلسون وکیل مدافع شووین گفت: نباید به این فیلم تکیه کرد چون همه حقایق را آشکار نمی‌کند. عامل مرگ فلوید، استفاده از مواد روانگردان بوده که در جریان دستگیری به سکته قلبی او منجر شده است. این محاکمه برای مردم آمریکا از اهمیت زیادی برخوردار است.

چهره

پژوهشگری که به حمایت از کارگران آمریکایی پرداخت

تمرکز «استیونسون» بر ارتباط بین نابرابری ثروت و شادی

انتقال ۱۰ درصد ثروت به افراد کم‌درآمد موجب افزایش شاخص شادی در جامعه می‌شود

در نوامبر ۲۰۲۰، استیونسون به طور داوطلبانه به عضویت نهادی درآمد که مسئولیت نظارت بر روند انتقال قدرت به رئیس جمهوری جدید، جو بایدن را به عهده داشت

علی دانیال
روزنامه‌نگار

پژوهش‌های اقتصادی در برنامه‌ریزی، قانونگذاری و تهیه نقشه راه برای آینده مالی و تجاری و اقتصادی کشورها نقش مهمی دارند. در کشورهای توسعه‌یافته، این نوع پژوهش‌ها به طور مداوم انجام می‌شود. چهره اقتصادی که معرفی می‌شود، در این حوزه فعالیت می‌کند.

عضو انجمن اقتصاد آمریکا

بتسی آیر استیونسون، متولد ۱۹۷۱ اقتصاددان و استاد اقتصاد در دانشگاه میشیگان است. او عضو هیأت مدیره انجمن اقتصاد آمریکاست. استیونسون همچنین از همکاران موسسه پژوهش‌های اقتصادی Ifo در مونیخ و پژوهشگر اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی (سازمان خصوصی و غیرانتفاعی آمریکایی) است.

روند تحصیلات

بتسی استیونسون در سال ۱۹۹۳ مدرک کارشناسی اقتصاد و ریاضیات را از کالج ولسلی دریافت کرد. پس از اشتغال به کار در فدرال رزرو (بانک مرکزی آمریکا) به عنوان پژوهشگر، او به ادامه تحصیل در دانشگاه‌هاروارد پرداخت و در سال ۲۰۰۱ موفق شد مدرک کارشناسی ارشد و سپس دکترای اقتصاد خود را از این دانشگاه دریافت کند. گرگوری منکیو، کارولین‌هاکسبی، لارنس کاتز و کلودیا گولدین از جمله استادان او در دانشگاه‌هاروارد بودند.

حضور در شورای مشاوران اقتصادی

دولت باراک اوباما در دومین سال فعالیت خود، استیونسون را به عضویت شورای مشاوران اقتصادی منصوب کرد. او از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۵ عضو این شورا بود. پیش از آن، استیونسون در سال‌های ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ به عنوان اقتصاددان ارشد در وزارت کار آمریکا خدمت می‌کرد. قبل از حضور در وزارت کار آمریکا نیز به عنوان استادیار در دانشکده وارتون دانشگاه پنسیلوانیا مشغول به فعالیت بود.

در نوامبر ۲۰۲۰، استیونسون به طور داوطلبانه به عضویت نهادی درآمد که مسئولیت نظارت بر روند انتقال قدرت به رئیس جمهوری جدید، جو بایدن را به عهده داشت. نظارت او مربوط به فعالیت‌های وزارت خزانه‌داری آمریکا بود.

فعالیت‌ها

در حال حاضر بتسی استیونسون به عنوان استاد اقتصاد در دانشکده جرالد فورد دانشگاه میشیگان مشغول فعالیت است. او همچنین از سال ۲۰۰۸ به عنوان پژوهشگر در اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی مشغول فعالیت است و از سال ۲۰۱۰ نیز در هیأت مدیره انجمن اقتصاد آمریکا عضویت دارد.

در سال ۲۰۱۱ استیونسون به عنوان مشاور به موسسه بروکینگز پیوست. در همین سال، به عضویت هیأت تحریریه نشریه بین‌المللی رفاه و توسعه درآمد. در مارس ۲۰۱۹، او با حضور در کمیته شرکت‌ها و تجارت خرد مجلس سنا حضور یافت و درباره برخی مسائل حیاتی پیش‌روی کارگران آمریکایی همچون حمایت ناکافی از خانواده‌ها و موضوع فناوری به ادای شهادت پرداخت.

استیونسون همچنین وظیفه هدایت یک پژوهش درباره ارتباط بین نابرابری ثروت و شادی را به همراه جاستین وولفرز به عهده داشت. این پژوهش که بر بازتوزیع ثروت تمرکز داشت، می‌گوید: انتقال ۱۰ درصد ثروت به افراد کم‌درآمد موجب افزایش شاخص شادی در جامعه می‌شود. او از سال ۲۰۰۷ تاکنون به عنوان پژوهشگر با موسسه مطالعات اقتصادی CESifo همکاری می‌کند. همچنین بتسی استیونسون همسر جاستین وولفرز اقتصاددان استرالیایی است. این زوج اقتصاددان در حوزه پژوهش‌های اقتصادی همکاری‌های زیادی داشته‌اند.

دریچه

داستان انتخابات

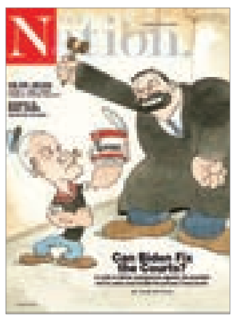
هفته نامه بورس: گرچه هنگ‌کنگ بخشی از چین به شمار می‌رود اما در عین حال، سرزمینی کاملا متفاوت است. پکن همواره سعی کرده که این سرزمین را تحت کنترل و انقیاد خود درآورد. در همین راستا، پارلمان چین اعمال برخی تغییرات در سیستم انتخابات هنگ‌کنگ را تصویب کرد.

بر این اساس، در آینده داوطلبان عضویت در شورای قانونگذاری هنگ‌کنگ نیازمند کسب تاییدیه از کمیته انتخابات (متشکل از حامیان حزب کمونیست چین) خواهند بود. پیشینه همه داوطلبان به دقت مورد بررسی قرار خواهد گرفت و هر کس که خائن تشخیص داده شود، از فهرست نامزدها حذف خواهد شد. بنابراین، عملا ۴۰ کرسی مجلس قانونگذاری هنگ‌کنگ در اختیار این کمیته خواهد بود.

منبع: Kal, Economist

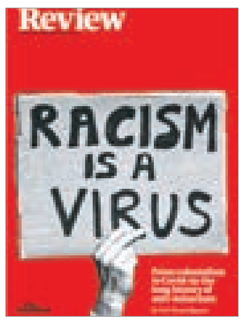
کیوسک خارجی

بحران قضایی



برای ارائه یک برنامه مترقی، رئیس جمهور آمریکا و حزب دموکرات ناچارند سیستم قضایی را که در دولت دونالد ترامپ آسیب دیده بود، بازسازی کنند. مجله «نیشن» در آخرین شماره خود با اشاره به مشکلات پیش‌روی جو بایدن نوشته است: وقتی در ۲۰ ژانویه، جو بایدن سرانجام موفق شد با ادای سوگند، زمام امور را در دست گیرد، نه تنها کاخ سفید، کدهای هسته‌ای و قدرتمندترین دولت روی زمین را به ارث برد، بلکه در کنار آنها میراث‌دار مجموعه‌ای از آشفتگی‌ها و دردسرهایی شد که دونالد ترامپ برای او به یادگار گذاشته بود. واقعیت این آشفتگی‌ها به هیچ وجه غیرعادی نیست. طی دهه‌های اخیر، این آشفتگی‌ها و دردسرها به روندی معمولی برای جمهوری خواهان بدل شده است. آنها معتقدند حکومت کارایی ندارد، بنابراین وقتی به قدرت می‌رسند همه کار می‌کنند تا این باور را ثابت کنند. در مقابل، وقتی دموکرات‌ها به قدرت می‌رسند، مهمترین کارشان بازسازی خرابکاری‌های جمهوریخواهان است. اما مشکلات بایدن بسیار بزرگتر از روسای جمهور دموکرات قبلی همچون باراک اوباما و بیل کلینتون است. بخشی از این مشکلات ناشی از همه‌گیری کرونا و بحران‌های متعددی است که به وجود آورده و اقتصاد آمریکا را تا مرز فروپاشی کشانده است. اما یکی از بزرگترین مشکلات بایدن مربوط به سیستم قضایی است. وقتی ترامپ در سال ۲۰۱۷ وارد کاخ سفید شد، ۱۰۸ پست قضایی فدرال خالی بود. ترامپ طی چهار سال، ۲۲۶ قاضی شامل قضات دیوان عالی و استیناف وغیره را منصوب کرد. نکته مهم این است که برخی از این قضات به صورت مادام‌العمر منصوب شده‌اند. به بیان دیگر، اگر جمهوریخواهان در هیچ انتخابات دیگری پیروز نشوند، قضات منصوب ترامپ تا دهه ۲۰۶۰ قدرت را در دست خواهند داشت.

ویروس نژادپرستی



همه‌گیری ویروس کووید ۱۹ و مشکلات ناشی از بیماری کرونا موجب گسترش حس ضدیت با آسیایی تبارها و افزایش خشونت علیه آنان در بسیاری از نقاط جهان شده است. نشریه «ریویو» وابسته به گاردین در شماره جدید خود با بررسی این موضوع به انتشار دیدگاه‌ها و تجربیات «ویت تان نگوین»، داستان‌نویس ویتنامی- آمریکایی در این زمینه پرداخته است. نگوین تنفر امروز را ادامه گذشته تاریکی می‌داند که هنوز گریبان آسیایی‌ها را رها نکرده است. در این نشریه می‌خوانیم: در ۱۶ مارس امسال، ۸ نفر در شهر آتلانتا (ایالت جورجیا) به دست یک جوان سفیدپوست ۲۱ ساله کشته شدند؛ ۷ زن و یک مرد که ۶ نفر از آنها، آسیایی بودند. این تیراندازی مرگبار در بستر تنفر دیرینه از آسیایی‌ها رخ داده است. همه‌گیری بیماری کرونا، بینش ویژه‌ای درباره این اتفاق به ما می‌دهد: طی سال گذشته، حملات زبانی و فیزیکی علیه آسیایی‌ها به شدت افزایش یافته و در این زمینه، ۳۸۰۰ پرونده برای توهین، حمله با چاقو، کتک زدن و قتل تشکیل شده است. بیشتر قربانیان این حملات، زنان بوده‌اند. گرچه تیراندازی آتلانتا علیه آسیایی‌ها بوده اما فرد تیرانداز گفته که این زنان قربانی را به دلیل نژادشان مورد هدف قرار نداده است. بدون توجه به این گفته (خواه دروغ باشد یا خودفریبی)، آنچه روشن است این است که زنان قربانی آسیایی بوده‌اند. نانسی وانگ یوئن، پروفسور جامعه‌شناسی معتقد است که این اقدامی نژادپرستانه بوده است. این اتفاق و اتفاقات مشابه همه پیشینه فرهنگی و جامعه‌شناختی دارند. از زمان اجرای اپرای «خانم پروانه» پوچینی در سال ۱۹۰۴ و نمایش فیلم «دوشیزه سایگون» در سال ۱۹۸۹، این تصور در بین آمریکایی‌ها به وجود آمده که گویا زنان آسیایی مردان سفیدپوست را به مردان آسیایی ترجیح می‌دهند.

«لوتوس» همچنان پیشتاز تأمین مالی

جایگاه نخست را حفظ خواهیم کرد

پکیج کاملی برای ایجاد تعادل در بازار فراهم شود

هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در تمام سال های فعالیت خود همواره تلاش داشته تا در تمام حوزه‌ها از جمله تأمین مالی، مشاوره و خدمات مالی پیش‌رو باشد و خود را به جایگاه اول بازار برساند و البته تا کنون نیز راه را به خوبی پیش رفته است. دیدگاه مذکور بخشی از نظرات یکی از مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه به شمار می‌آید، فرصتی فراهم شد تا در گفت وگویی کوتاه نظرات مجتبی تقی‌پور، مدیرعامل تأمین سرمایه لوتوس پارسیان را جویا شویم.

***

■ عملکرد چند سال اخیر را چگونه ارزیابی می کنید؟

تأمین سرمایه لوتوس توانسته در سال ۹۸ در زمینه انتشار اوراق به جایگاه نخست دست یابد و بیش از ۸ هزار میلیارد تومان انتشار اوراق را ثبت کند. در سال ۹۹ نیز همچنان رتبه اول انتشار اوراق در بازار سرمایه توسط این مجموعه کسب شد. در حال حاضر» لوتوس» در خصوص خدمات مالی و ارزشگذاری به برند تبدیل شده است . اگر استارت‌آپی قصد ارزشگذاری داشته باشد اولین گزینه پیش روی خود را لوتوس می‌بیند، ما برای دستیابی به این جایگاه همواره تلاش‌های بسیاری کرده ایم. البته برخی شرکت‌ها نیز ارزشگذاری که می‌خواهند گزارشات معتبری داشته باشند به لوتوس مراجعه می کنند.

■ سایر ظرفیت‌ها چه شرایطی دارند؟

در حوزه مدیریت دارایی، با اختلاف اندک تقریبا ۱۰ درصدی در رتبه دوم هستیم. صندوق‌های مجموعه لوتوس از گذشته تا کنون متنوع ترین ترکیب صندوق‌ها را داشته است و همواره تلاش کرده ایم تا تمام صندوق‌هایی که به آنان مجوز ارائه شده است را در مجموعه خود داشته و خدمات ممکن را به مشتریان خود ارائه دهیم. البته در این مقطع زمانی به دلیل ملاحظات سهامداری بانکی نتوانستیم مجوز دو صندوق را اخذ کنیم. اما اخیرا بستر لازم فراهم شده تا بتوانیم مجوز آن دو صندوق را هم گرفته تا تنوع صندوق‌های تأمین سرمایه لوتوس پارسیان را گسترش دهیم.

■ برای سال ۱۴۰۰ انجام چه برنامه‌هایی را مدنظر دارید؟

اقدام خاص ما برای سال ۱۴۰۰ در حوزه تأمین مالی متمرکز است. همچنان برنامه این است که بتوانیم بیشترین حجم تأمین مالی در بازار

سرمایه کشور را انجام داده و جایگاه نخست خود را حفظ کنیم. در خصوص مدیریت دارایی نیز قصد داریم به جایگاه نخست دست یابیم و تمام تلاش خود را برای تحقق این اتفاق به کار گرفته ایم تا به سرعت بتوانیم این اقدام را به سرانجام برسانیم.

■ اجرای مارکت ایمپکت در شرایط فعلی چه آثاری به همراه خواهد داشت؟

مارکت ایمپکت در تمام بورس‌های دنیا وجود ندارد و بعضی از بورس ها آن را تجربه کرده اند، آن هم به گونه ای که اگر معامله از یک حدی بیشتر شود آن را به بازار بلوکی ارجاع می‌دهند. اما اینکه در شرایط فعلی این اقدام می‌تواند چه تاثیری بر بازار سرمایه ما بگذارد کمی ناشناخته است. انتظار این است که با جداشدن معاملات اشخاص بزرگ و معاملات خرد در واقع هیجان موجود در بازار سرمایه کاهش یابد و به طبع آن این روند مانع از بروز برخی موج سواری‌ها شود تا دیگر شاهد برخی اتفاقات هیجانی که در سال گذشته رخ داد نباشیم . به نظر می‌رسد فلسفه ای که شرکت بورس به دنبال راه اندازی آن بود نیز همین است. در سال ۹۹همیشه یک نوک پیکان حمله ای وجود داشت که در هر صورت به سمت حقوقی‌ها کج شد، برخی می‌گفتند حقوقی‌ها فروش آبشاری داشته‌اند اما آمار منتشر شده نشان می‌دهد که حقوقی‌ها همیشه بیش از آنچه که فروخته اند خرید کرده‌اند.

■ مارکت ایمپکت چگونه می‌تواند منجر به شفافیت هر چه بیشتر عملکرد حقوقی‌ها شود؟

مارکت ایمپکت شاید بتواند از این جهت به این مسئله کمک کند که دیگر انگشت اتهام به سمت حقوقی‌ها نشانه نرود تا فعالیت آنان به صورت شفاف تر برای مردم نمایان شود. البته حقوقی‌ها همیشه تلاش کرده اند تا در راستای حمایت از بازار سرمایه گام بردارند. همچنین به واسطه مارکت ایمپکت مردم و فعالان بازار سرمایه می‌توانند فعالیت بزرگان بازار را رصد کنند و ببینند فعالان بزرگ و کوچک بازار به طور جداگانه ای چه فعالیتی انجام می‌دهند تا دیگر حقوقی‌ها را متهم نکنند. البته در این روند سهامداران هم می‌توانند به طور منطقی و به دور از هیجانی شدن در خصوص سبد سهام خود تصمیم بگیرند تا دچار زیان‌های جبران‌ناپذیر نشوند.

■ مارکت ایمپکت با حق مالکیت حقوقی‌ها تضاد نداشته و حقوقی‌ها به واسطه مارکت ایمپکت محدود نمی‌شوند؟

جزئیات مارکت ایمپکت هنوز منتشر نشده است اما اعتراض‌هایی از جانب حقوقی‌ها وجود دارد. به هر حال زمانی که شما بازار تشکیل می‌دهید یعنی مردم می‌توانند به طور آزادانه اقدام به خرید و فروش در بازار کنند و زمانی که بخواهید محدودیت‌هایی را برای آن ایجاد کنید به نوعی شکل و ماهیت بازار را تحت تاثیر قرار خواهید داد. اما در هر صورت اگر این اقدام شکل بگیرد باید دقت شود که نقدشوندگی بازار مورد توجه قرار گرفته و کاهش نیابد، زیرا یکی از فاکتورهای مهم بازار نقدشوندگی آن است و به نوعی بازیگر بازار باید بداند که تا چه مقدار می‌تواند بر روی نقدشوندگی سرمایه خود حساب کند.

■ مارکت ایمپکت چگونه می تواند به ایجاد تعادل در بازار کمک کند؟

اجرایی شدن این ابزار درکنار دیگر ابزارهایی که امروزه مورد توجه قرار گرفته و در مرحله تصمیم گیری قرار دارند می‌تواند موثر واقع شود. البته باید در نظر داشت، به کارگیری مجموعه ای از ابزارها با یکدیگر می توانند پکیج کاملی را برای ایجاد تعادل در بازار فراهم کنند. به عنوان نمونه ساماندهی موضوعاتی نظیر دامنه نوسان، حجم مبنا و غیره با هم پوشانی یکدیگر می‌توانند شرایط خوبی برای ثبات بازار سرمایه فراهم سازند.

■ یادداشت

سناریوهای پیش‌روی بازار سهام

مهدیه کوثری
تحلیلگر بازار سرمایه

عدم اطمینان در محیط کلان اقتصاد نظیر ضعف منابع عملیاتی بودجه، نامعلوم بودن افق پیش روی مذاکرات سیاسی پیرامون برجام و طیف وسیعی از مسائل ریز و درشت تاثیرگذار دیگر خود به عاملی بدل شده تا نتوان به راحتی در خصوص بورس ۱۴۰۰ تحلیل و پیش بینی ارائه داشت . از طرفی امکان صعود تورمی بورس با بال افزایش پایه پولی وجود دارد و از طرفی دیگر ممکن است گشایش احتمالی در مذاکرات سیاسی بتواند با تغییر جریان انتظارات تورمی همه چیز را به نفع قدرت خرید مردم برگرداند. مضاف بر تمامی اینها به تنگ آمدن سیاست‌گذار از شرایط نابسامان اقتصادی نیز این احتمال را ایجاد می‌کند که با روی کار آمدن دولت جدید تدابیری نظیر افزایش سود بانکی یا افزایش برخی هزینه‌های اثرگذار بر قیمت تمام شده تولیدات نظیر انرژی و بهره مالکانه معادن و ... در دستور کار قرار گیرد.

با این توضیحات به نظر می‌آید در بورس ۱۴۰۰ با دو سناریو مواجه باشیم؛ به عبارت دقیق‌تر دو موضوع اصلی یعنی برگشت به برجام و در مقابل عدم برگشت به برجام و تشدید تحریم‌ها دو سناریویی خواهند بود که در روند آتی بازار سهام تاثیرگذار خواهند بود. در صورت برگشت به برجام، قیمت ارز قطعا با کاهشی هر چند موقت روبه‌روست. البته این کاهش تا حدی با احتمال افزایش فروش شرکت‌ها و صادرات جبران خواهد شد. به‌عبارت دقیق‌تر با توجه به افت بازار سرمایه در ۶ ماهه دوم سال ۱۳۹۹، انتظار برای کاهش مجدد شاخص‌کل بورس را نداریم. در این میان البته با برگشت فضای تحلیل به بازار سرمایه انتظار می‌رود سهام بنیادی دارای طرح توسعه ودارا بودن مزیت‌های نسبی سرمایه‌گذاری، مسیر خود را از سایر سهامی که به واسطه فضای هیجانی سال ۱۳۹۹ رشد بی‌دلیل داشته‌اند، جدا خواهند کرد. از جمله گروه‌های پیشتاز می‌توان به دو صنعت بانک و بیمه اشاره کرد به‌عبارتی فضای کسب و کار گروه بیمه و بانک در این سناریو مثبت تلقی خواهد شد که اثر مثبتی بر سهام این گروه در سال ۱۴۰۰ خواهد داشت.

سناریوی دوم بر این مبناست که عدم برگشت به برجام و در نتیجه تشدید تحریم‌ها را شاهد باشیم. در این فضا اگر رشدی را متصور باشیم قطعا به‌واسطه تورم ناشی از چاپ پول و افزایش قیمت دلار خواهد بود. در این صورت بازار سهام رشدی هیجانی و به دور از تحلیل خواهد داشت. در چنین شرایطی اگر فضای مناسبی از سوی سازمان بورس و دولت ایجاد نشود، شاید دوباره شاهد آن چیزی باشیم که یکبار در سال ۱۳۹۹ تجربه شد و بازار شرایط مشابه سال گذشته را تجربه و تکرار کند. البته در این روند سناریوی انتخابات ریاست جمهوری پیش رو نیز، گزینه ای دیگر برای تعیین شرایط بازار سهام خواهد بود . به نظر می‌آید در فرصت باقی مانده تا انتخابات، شرایط بازار سهام به تعادل برسد تا گزینه ای برای افزایش مشارکت در این رویداد ملی شود.

تحلیل

تداوم رشد درآمد بانک دی

هفته‌نامه بورس: بانک دی با سرمایه شش هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال طی آخرین ماه از سال ۹۹ بیش از ۲۴ هزار و ۳۰۱ میلیارد ریال تسهیلات به مشتریان پرداخت و بالغ بر ۱۷ هزار و ۷۴۷ میلیارد ریال از تسهیلات اعطایی آن وصول شد.بر این اساس، مانده تسهیلات «دی» از حدود ۲۰۱ هزار و ۶۸۶ میلیارد ریال به ۲۰۸ هزار و ۲۴۳ میلیارد ریال رسید.

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی پایان دوره
۲۰۱,۶۸۵,۹۵۰	۲۴,۳۰۱,۹۴۸	۱۷,۷۴۷,۴۲۴	۲۰۸,۲۴۳,۴۷۴

(ارقام: میلیون ریال)

درآمد تسهیلات

درآمد تسهیلات بانک دی در دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۹ نسبت به ماه قبل از آن حدود ۲۱ درصد افزایش یافت. آنچنان که، بانک دی در کارنامه عملکرد بهمن سال ۹۹ کسب مبلغ یک هزار و ۶۹۵ میلیارد ریال درآمد را به ثبت رساند. در اسفند ماه همان سال بالغ بر دو هزار میلیارد ریال درآمد محقق ساخت. همچنین درآمد این بانک از ابتدای سال ۹۹ تا پایان اسفند ماه همان سال حدود ۲۳ هزار و ۳۸۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۱۱.۳۰	دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۱۲.۳۰	دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۱۲.۳۰
۱,۶۹۵,۸۸۲	۲,۰۴۹,۹۳۲	۲۳,۳۸۵,۹۹۰

درآمد تسهیلات (میلیون ریال)

منابع در آمد زایی

بر اساس اطلاعات موجود، فعالیت بانک دی در حوزه‌هایی همچون سایر تسهیلات، مشارکت مدنی و خرید دین به ترتیب بیشترین درآمد زایی را برای این مجموعه به ارمغان آورد. چراکه، بالغ بر یک هزار و ۲۱۴ میلیارد ریال از درآمد ماه گذشته این بانک بواسطه فعالیت در حوزه سایر تسهیلات رقم خورده است. همچنین درآمد مشارکت مدنی مبلغ ۶۱۱ میلیارد و ۹۴۳ میلیون ریال و خرید دین بالغ بر ۱۲۵ میلیارد و ۵۲۶ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۱۲.۳۰	
شرح	درآمد تسهیلات
سایر تسهیلات	۱,۲۱۴,۲۶۵
مشارکت مدنی	۶۱۱,۹۴۳
خرید دین	۱۲۵,۵۲۶

(ارقام: میلیون ریال)

روند مانده سپرده

بر اساس این گزارش، «دی» در آخرین ماه از فصل زمستان حدود ۳۰۸ هزار و ۳۳۹ میلیارد ریال سپرده جذب کرد در عین حال بیش از ۳۰۳ هزار و ۱۹۱ میلیارد ریال از سپرده‌های دریافتی آن تسویه شد. از این رو، مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده بانک دی از مبلغ ۳۷۵ هزار میلیارد ریال به ۳۸۰ هزار و ۱۸۹ میلیارد ریال افزایش یافت.

مانده‌اول‌ماه سپرده های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده‌سپرده‌های سرمایه‌گذاری‌پایان‌دوره
۳۷۵,۰۴۱,۵۳۱	۳۰۸,۳۳۹,۰۳۱	۳۰۳,۱۹۱,۵۲۵	۳۸۰,۱۸۹,۰۳۷

(ارقام: میلیون ریال)

جهش سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری

این گزارش می‌افزاید: بانک دی در اسفند سال ۹۹ حدود چهار هزار و ۵۵۸ میلیارد ریال سود سپرده پرداخت و این رقم برای دوره عملکرد از ابتدای سال ۹۹ تا پایان اسفند ماه همان سال مبلغ ۴۳ هزار و ۱۴۷ میلیارد ریال اعلام شد.

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده	
دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۱۲.۳۰	از ابتدای سال ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۱۲.۳۰
۴,۵۵۸,۰۵۲	۴۳,۱۴۷,۵۱۷

(ارقام: میلیون ریال)

افزایش درآمد ۴۸ درصدی «غشان»

هفته‌نامه بورس: شیر پاستوریزه پگاه خراسان در اسفندماه سال ۹۹ فقط از بازار داخلی کسب درآمد کرده و بیشترین میزان درآمد کسب‌شده از محصول «شیر» بود. در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به اسفندماه سال ۹۹ «غشان» مجموع درآمدهای عملیاتی طی دوره یک‌ماهه بالغبر ۴۹۹.۷۳۹ میلیون ریال بود .البته از ابتدای سال مالی تا انتهای اسفندماه نیز درآمدهای ثبت‌شده «غشان» برابر با ۴.۲۳۳.۲۴۳ میلیون ریال گزارش‌شد.

شرح	سال مالی ۹۹	سال مالی ۹۸	درصد تغییر
مبلغ درآمد فروش	۴,۲۳۳,۲۴۳	۲,۸۵۹,۹۶۵	۴۸ درصد

درآمد حاصل از فروش ۱۲ ماهه با مدت مشابه

شیر پاستوریزه پگاه خراسان در دوره یک ماهه اسفند ماه مبلغ ۴۹۹ میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به ماه قبل ۲۳ درصد بیشتر شده و درآمد اسفندماه شرکت ۳۹درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بوده است.

شرح	دی	بهمن	اسفند
مقدار فروش	۴,۳۳۶	۳,۹۰۶	۴,۵۱۹
مبلغ فروش	۵۰۴,۵۲۴	۴۰۴,۲۵۸	۴۹۹,۷۳۹
درآمد فروش*	۵۰۴,۵۲۴	۴۰۴,۲۵۸	۴۹۹,۷۳۹

* جمع کل درآمد حاصل از فروش بعد از کسر برگشتی‌ها محاسبه شده است.

بر اساس این گزارش، میزان فروش محصولات «غشان» در اسفندماه به میزان ۴.۵۱۹ تن اعلام‌شده که نسبت به ماه گذشته ۱۴ درصد افزایش را در پی داشته و در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته نیز با ۶ درصد کاهش فروش مواجه بود.همچنین از ابتدای سال مالی ۹۹ تا انتهای اسفندماه نیز میزان فروش محصولات «غشان» برابر با ۴۵.۵۴۹ تن اعلام‌شده که نسبت به سال گذشته یک درصد افزایش را تجربه کرده است. در مجموع بیشترین میزان فروش شیر پاستوریزه پگاه خراسان در اسفندماه از انواع شیر با ۲.۴۱۹ تن بود که نسبت به ماه گذشته ۵ درصد افزایش فروش را تجربه کرده و رتبه بعدی را پس از انواع شیر را، محصول ماست در اختیار داشته است.

روند صعودی درآمدزایی «مارون»

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی مارون در پایان سال مالی ۹۹ به در آمد ۲۰۴,۱۴۳,۴۴۰ میلیون ریالی دست یافت که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل ۷۱درصد افزایش داشت. این شرکت ۱۳۷,۰۵۲,۵۶۸ میلیون ریال از فروش داخلی و ۶۷,۰۹۰,۸۷۲ میلیون ریال از صادرات در سال ۹۹ کسب درآمد کرد که به ترتیب نسبت به مدت مشابه سال مالی قبلش ۷۸ و ۵۷ درصد با رشد همراه شد. اگرچه جزییات فروش نشان می‌دهد مقدار فروش داخلی و صادراتی نسبت به مدت مشابه تغییر چندانی نداشته اما افزایش نرخ‌ها سبب رشد درآمدی بیشتر مارون در سال ۹۹ شده است.

واحد (میلیون ریال)	۱۲ ماه منتهی به اسفند۹۹	۱۲ ماه منتهی به اسفند ۹۸	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱,۱۸۰,۰۴۳	۱,۲۰۷,۲۷۳	-۲
مبلغ فروش داخلی	۱۳۷,۰۵۲,۵۶۸	۷۷,۰۹۸,۰۱۸	۷۸
مقدار فروش صادراتی	۵۰۲,۷۸۹	۵۵۹,۲۹۷	-۱
مبلغ فروش صادراتی	۶۷,۰۹۰,۸۷۲	۴۲,۵۳۱,۰۸۳	۵۷
کل مبلغ فروش	۲۰۴,۱۴۳,۴۴۰	۱۱۹,۶۲۹,۱۰۱	۷۰

مقایسه فروش ۱۲ ماهه با مدت مشابه

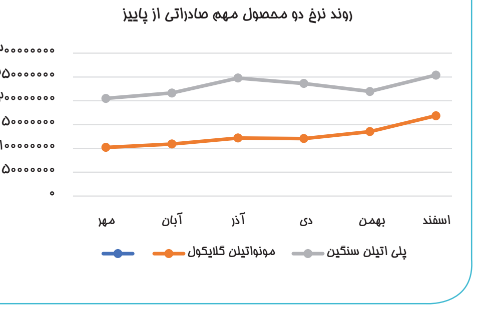
همچنین در بخش فروش داخلی،نرخ فروش اتیلن داخلی در سال ۹۹ نسبت به سال مالی قبل ۷۷درصد گران تر شد. دیگر محصولات پر فروش شرکت شامل مونو اتیلن گلایکول ۶۲درصد و پلی اتیلن سنگین ۷۸ درصد افزایش نرخ نسبت به سال مالی قبل خود داشته اند.در بخش صادراتی نیز پلی اتیلن سنگین در سال ۹۹ تقریبا ۹۷ درصد گران تر از مدت مشابه سال ماقبلش بود.

مقایسه فروش ماهانه

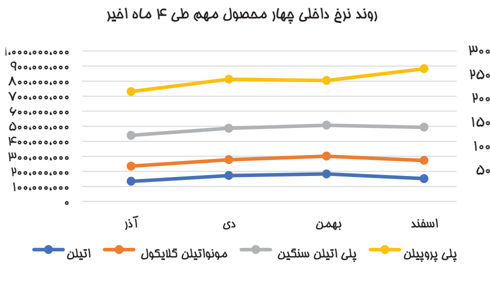
البته در آخرین ماه از فصل زمستان شاهد افت ۲۵درصدی مقدار صادرات و کاهش ۵درصدی مقدار فروش داخلی بودیم حال آنکه با افزایش نرخ‌ها، مبلغ حاصل از صادرات ۹درصد و کل درآمد ناشی از فروش محصولات ۲درصد نسبت به بهمن ماه افزایش داشت.

واحد (میلیون ریال)	دی	بهمن	اسفند	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۰۲,۷۴۳	۱۰۹,۴۸۶	۱۰۳,۵۲۷	-۵
مبلغ فروش داخلی	۱۶,۳۳۳,۳۴۷	۱۸,۰۷۲,۵۸۶	۱۷,۸۶۷,۲۲۹	- ۱
مقدار فروش صادراتی	۴۱,۲۸۸	۴۳,۴۴۸	۳۱,۵۲۸	-۲۷
مبلغ فروش صادراتی	۷,۱۱۱,۶۰۰	۷,۳۰۰,۰۵۴	۸,۰۱۸,۷۲۰	۹
کل مبلغ فروش ماه	۲۳,۴۴۴,۹۴۷	۲۵,۳۷۲,۶۴۰	۲۵,۸۸۵,۹۴۹	۲

روند نرخ دو محصول مهم صادراتی از پاییز



روند نرخ داخلی چهار محصول مهم طی ۴ ماه اخیر



حمایت ۸۸۰۰ میلیاردی بانک صادرات ایران

«وبصادر» سهام خریداری کرد

هفته‌نامه بورس: بیش از ۵۷ هزار کسب و کار آسیب‌دیده بیماری کرونا از ابتدای خرداد تا پایان سال ۹۹ از بانک صادرات ایران هشت هزار و ۸۵۸ (۸۸۰۰) میلیارد ریال تسهیلات حمایتی گرفتند.

رکورد داران دریافت تسهیلات

بر اساس این گزارش، کسب و کارهای آسیب‌دیده از کرونا در استان خراسان رضوی طی سال گذشته با دریافت نزدیک به شش هزار و ۲۰۰ فقره تسهیلات به ارزش بالغ بر ۹۳۴میلیارد ریال از بانک صادرات ایران، در بین سایر استان‌های کشور رکوردار دریافت این تسهیلات شدند. همچنین استان‌های خراسان رضوی، فارس، گیلان، کرمان، چهار محال و بختیاری، تهران، کرمانشاه، مازندران، لرستان و اصفهان، به ترتیب ۱۰ استان با بیشترین میزان دریافت این تسهیلات در سال ۹۹ بوده‌اند.البته بانک صادرات ایران همزمان با آغاز طرح سراسری حمایت از کسب و کارهای آسیب‌دیده از کرونا و به منظور کمک به حفظ و افزایش اشتغال و تداوم فعالیت در واحدهای تولیدی فعال آسیب‌دیده از شیوع این بیماری، از خرداد ماه سال گذشته پرداخت تسهیلات به این بخش را به صورت جدی در دستور کار قرار داد.

تحصیل سهام

بانک صادرات ایران با نماد «وبصادر» و با سرمایه ثبت شده ۱۷۵۳۵۳۹۷۲ میلیون ریال در افشای اطلاعات با اهمیت از تحصیل سهام و ۵.۲۵ درصد از سهام پالایش نفت تهران و سهام ۹ شرکت دیگر در اواخر سال گذشته خبر داد.بر این اساس ۵.۲۵ درصد از سهام پالایش نفت تهران و سهام ۹ شرکت دیگر، با قیمت هر سهم ۸,۸۰۰ ریال و جمع مبلغ معامله ۳۷,۲۸۷,۱۸۳ میلیون ریال به بانک صادرات ایران واگذار شد. البته پیرو نامه مورخ ۱۳۹۹/ ۱۴/۱۰ مبنی بر موافقت هیأت دولت با واگذاری بخشی از باقی‌مانده سهام دولت در تعدادی از شرکت ها، مطابق مصوبه مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۰هیأت وزیران و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۴ مقرر شد، بخشی از سهام شرکت‌های پالایش نفت تهران، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس، سرمایه‌گذاری ملی ایران، تولید تجهیزات سنگین هپکو، ایران ترانسفو، بیمه البرز، بیمه اتکایی امین و ایران خودرو جمعاً به ارزش ۱۸۰ هزارمیلیارد ریال بصورت یک سوم نقد و مابقی ارزش آن بابت تسویه بخشی از مطالبات از دولت در چهار مرحله به «وبصادر» واگذار شود.

کوتاه از بانک‌ها

تداوم اصلاح صورت‌های مالی بانک ملی

هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد سال گذشته بانک ملی در مقایسه با سال پیش از آن نشان می‌دهد در بسیاری از شاخص‌ها، اهداف بانک محقق شده و اهداف سایر بخش ها نیز به سرعت در حال تحقق است.

محمد رضا حسین زاده، مدیرعامل بانک ملی ایران با اشاره به اینکه اصلاح صورت‌های مالی بانک ملی با جدیت تا رسیدن به نقطه مطلوب ادامه دارد،کاهش قیمت تمام شده پول، رشد نرخ موثر تسهیلات، بهبود حاشیه سود، رشد ۲۸ درصدی مجموع چهار سپرده اصلی و افزایش درآمد را از جمله دستاوردهای این بانک در سال گذشته خواند و گفت: کفایت سرمایه بانک ملی ایران در سال ۱۳۹۹ معادل ۵ واحد بهبود یافت و نسبت مطالبات معوق به کل تسهیلات پرداختی (NPL) به عدد ۵,۲ درصد رسید که به استاندارد جهانی بسیار نزدیک است. حسین زاده افزایش ۱۰ برابری سرمایه بانک ملی نسبت به سال ۱۳۹۴ را اقدامی بسیار مهم خواند و افزود: سرمایه بانک ملی ایران نزدیک به ۱۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است و با فاصله زیادی نسبت به بانک‌های دیگر در رتبه اول قرار دارد. مدیرعامل بانک ملی،بهبود ساختار مالی بانک با استفاده از همه ظرفیت‌های قانونی را الزامی خواند و تاکید کرد: فروش اموال و املاک مازاد، جذب منابع ارزان قیمت، کاهش هزینه‌های جاری به ویژه هزینه سود پرداختی و نیز افزایش خدمات غیرحضوری از جمله اقداماتی است که به طور پیوسته در دستور کار بوده و در سال جاری نیز به طور جدی پیگیری خواهد شد.

«وبملت» سهام خرید

هفته‌نامه بورس: بانک ملت با نماد «وبملت» و با سرمایه ثبت شده ۲۰۷۰۴۲۸۶۲ میلیون ریال در افشای اطلاعات با اهمیت از گروه الف در کدال از تحصیل سهام در اواخر سال گذشته خبر داد.

بر این اساس،۲.۳۹ درصد پالایش نفت اصفهان با قیمت هر سهم ۱۲,۴۰۹ ریال و با مبلغ معامله ۲۲,۵۱۷,۲۱۶ میلیون ریال به بانک ملت واگذار شد. همچنین شرایط تسویه در این قرارداد، یک سوم نقد، دو سوم تهاتر با مطالبات بانک از دولت خواهد بود.

تحصیل سهام در «وتجارت»

هفته‌نامه بورس: بانک تجارت با سرمایه ثبت شده ۲۲۳۹۲۶۱۲۷ میلیون ریال در افشای اطلاعات با اهمیت از تحصیل سهام در اواخر سال گذشته خبر داد.

بر این اساس، ۳.۶۵۹ درصد از سهام شرکت پالایش نفت اصفهان از محل واریزی بانک تجارت به حساب سازمان هدفمند سازی و همچنین از محل رد دیون دولت واگذار شد.قیمت هر سهم ۱۲,۴۶۸ ریال و جمع مبلغ معامله ۴۱,۰۹۸,۲۲۱ میلیون ریال خواهد بود.بانک تجارت به عنوان اولین بانک در کشور به متقاضیان دارنده سهام عدالت با توثیق این سهام و به صورت غیرحضوری از طریق اپلیکیشن زمرد تسهیلات پرداخت می کند. بانک تجارت پیشگام‌تر از سایر بانک‌های کشور در اولین روزهای سال ۱۴۰۰ از طریق زیست بوم زمرد تجارت راهکار آسانی را ارائه کرده است.

نخستین اوراق گواهی اعتبار مولد در بانک پارسیان

هفته‌نامه بورس: در راستای اجرای برنامه‌ها و سیاست‌های بانک پارسیان برای تحقق شعار سال ۱۴۰۰ تحت عنوان «تولید، پشتیبانی ها و مانع زدایی‌ها» و به منظور تأمین نیازهای سرمایه در گردش زنجیره های تأمین بنگاه‌های تولیدی و کمک بیشتر به تولید، نخستین اوراق گواهی اعتبار مولد(گام) بانک پارسیان به صورت همزمان در دو زنجیره خودرو و فولاد به عنوان یکی از مهمترین زنجیره‌های تولید در کشور، منتشر شد. بانک پارسیان در بین بانک‌های خصوصی اولین بانکی است که حسب تکالیف دولت و بانک مرکزی در حمایت از تولید و تأمین سرمایه درگردش غیر تورمی بنگاه‌های مولد، موفق به صدور اوراق گام در سیستم بانکی شد. این اوراق با ضمانت بانک عامل، صادر و پرداخت مبلغ اسمی آن در سررسید به آخرین دارنده، توسط بانک تضمین می‌شود. اوراق گام علاوه بر قابلیت انتقال در بازار پول، امکان تنزیل در بازارسرمایه را نیز دارد. همچنین با عنایت به پیاده سازی زیر ساخت‌های مربوطه، بانک پارسیان به عنوان بانک پیشگام در انتشار اوراق گواهی اعتبار مولد، آمادگی خود را جهت انتشار اوراق مزبور برای کلیه زنجیره‌های تأمین، در چارچوب مقررات و ویژگی‌های اوراق گواهی اعتبار مولد اعلام می‌دارد.

دستاوردهای بیمه سینا تداوم خواهد داشت

جهش سودآوری «وسین»

هفته نامه بورس: بیمه سینا در سال گذشته توانست با همت همه ارکان شرکت در سراسر کشور، در شاخص‌های مهم بیمه‌ای عملکرد خوبی را به نمایش بگذارد که تولید ۱۸ هزار میلیارد ریال حق بیمه با رشد حدود ۴۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل و کاهش نسبت خسارت به ۵۸ درصد از جمله آنهاست. همچنین با وجود آثار منفی اقتصادی متغیر کرونا بر کسب‌وکارها، اهداف تعیین‌شده محقق شد.

ارتقای شاخص توانگری مالی

رضا جعفری، مدیرعامل و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره بیمه سینا با بیان این مطلب گفت:همچنین در این دوره یک ساله، ضمن افزایش ۷۲ درصدی کل ذخایر و رشد ۹۳ درصدی کل دارایی‌ها، سود خالص دوره مالی سال ۹۹ با رشد و جهش ۶۳۱ درصدی در قیاس با سال قبل رقم خورد و از مرز ۵ هزار میلیارد ریال فراتر رفت،این رویکرد مهم، نشان از حرکت صحیح شرکت در مدیریت بهینه ریسک در فعالیت‌های بیمه‌گری و سرمایه‌گذاری دارد. جعفری افزود: علاوه‌براین، بیمه سینا در سال ۹۹ با استفاده حداکثری از توان فنی و تخصصی کارشناسان و مدیران ارشد توانست گام‌های بلندتری را بردارد که از جمله این موارد می‌توان به ارتقای شاخص توانگری مالی به سطح یک، افزایش ذخایر شرکت به منظور ایجاد پشتوانه قوی و تصویب افزایش سرمایه بیمه سینا از محل تجدید ازریابی دارایی‌ها اشاره کرد.

پرداخت سریع و صحیح خسارت

مدیرعامل بیمه سینا از افزایش ۳۶ درصدی حق بیمه تولیدی شرکت در سال گذشته خبر داد و گفت: در این مدت حق بیمه تولیدی با ۳۶ درصد رشد در مقایسه با سال قبل به رقم یک هزار و ۷۵۰ میلیارد تومان رسید و نسبت خسارت نیز با روند کاهشی، عدد ۵۸ درصد را نشان داد.

جعفری افزود: کاهش سهم بیمه‌های درمان و ارتقای سهم بیمه‌های عمر از سیاست‌های ما در سال‌گذشته بود و در سال جاری نیز با توجه به شرایط، بنا داریم این سیاست را ادامه دهیم. وی بهترین عنصر تبلیغی برای هر شرکت بیمه را پرداخت سریع و صحیح خسارت دانست و گفت: با همت همکاران، عمده خسارت‌های معوق پرداخت شد و در حال‌حاضر هیچ مشکلی در پرداخت وجود ندارد.

ذخایر در بهترین وضعیت

جعفری توجه به سرمایه‌گذاری‌ها و ذخایر را از جمله اقدامات مهم سال ۹۹ بیمه سینا برشمرد و اظهار داشت: ذخایر در بهترین وضعیت خود به عنوان یک پشتوانه محکم برای شرکت قرار دارد . همچنین در بخش سرمایه‌گذاری نیز با برنامه‌ای که در کمیته سرمایه‌گذاری تصویب و به اجرا رسید، بازده و درآمد بسیار خوبی از محل این سرمایه‌گذاری‌ها حاصل شده است. مدیر عامل بیمه سینا تاکید کرد: بدون شک در سال جاری نیز بیمه سینا با مدد پروردگار، تلاش مضاعف همکاران و نمایندگان گران‌قدر، روند رو به رشد خود را با شتاب هرچه بیشتر در مسیر توسعه خدمت به مردم ادامه خواهد داد و مشتریان و سهامداران ارجمند به طور یقین شاهد اتفاقات فرخنده‌تری خواهند بود.

کوتاه از بیمه‌ها

بیمه ملت سردمدار قبولی اتکایی خارجی

هفته نامه بورس: با وجود تحریم‌ها بیمه ملت به عنوان تنها شرکت بیمه خصوصی توانست مجوز قبولی اتکایی خارج از کشور را برای پنجمین سال متوالی از سوی بیمه مرکزی دریافت کند.

این شرکت به عنوان اولین و تنها شرکت بیمه خصوصی دارای مجوز قبولی اتکایی خارج از کشور، با حفظ روابط و مناسبات بیمه‌گری با بروکرها و بیمه‌گران بین‌المللی، توانست یکی از گام‌های بزرگ صنعت بیمه در جهت رشد و تعالی صنعت بیمه و گسترش حوزه عملکرد این صنعت فراتر از مرزهای ملی را بردارد.بر اساس این گزارش، بیمه ملت می‌تواند ریسک‌های شرکت‌های بیمه خارج از کشور را تحت پوشش قرار دهد. البته پیش از حضور بیمه ملت به عنوان تنها شرکت خصوصی در بین شرکت‌های دارای مجوز قبولی اتکایی خارجی، تنها شرکت‌های بیمه دولتی طبق اساسنامه خود می‌توانستند قبولی اتکایی خارجی داشته باشند.همچنین؛ بر اساس گزارش بیمه مرکزی از وضعیت قبولی اتکایی داخلی شرکت‌های بیمه، بیمه ملت با بالاترین نسبت توانگری مالی در بین شرکت‌های بیمه سرزمین اصلی دارای مجوز اتکایی داخلی، این مجوز را نیز از بیمه مرکزی دریافت کرده است.

آغاز بازارگردانی «وحکمت»

هفته نامه بورس: شرکت فرابورس ایران از آغاز عملیات بازارگردانی سهام شرکت بیمه حکمت صبا با نماد معاملاتی «وحکمت» خبر داد.

بر اساس این گزارش در حالی از ۱۰ مهرماه پارسال تمامی شرکت‌های بورسی و تا ۱۵ مهر شرکت‌های حاضر در فرابورس ملزم به معرفی بازارگردان شدند که به گفته مدیر نظارت بر ناشران بورس، همه ناشران پذیرفته شده در بورس موظفند برای انعقاد قرارداد بازارگردانی و معرفی بازارگردان به بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران اقدام کنند. البته در صورت اجرا نکردن این ابلاغیه، ناشران متخلف محسوب و جرایم برای آنان در نظر گرفته می‌شود.

راه اندازی «اتوپلاس» دیگر توسط بیمه نوین

هفته نامه بورس: طرح «اتوپلاس» بیمه نوین به عنوان خدمتی ویژه برای دارندگان بیمه‌نامه بدنه اتومبیل این شرکت طراحی شده و پوشش‌ها و خدمات امدادی متنوعی را به صورت رایگان ارائه می‌دهد.

بر این اساس طرح اتوپلاس بیمه نوین پس از اجرای موفق خود در ۳۴ شهر کشور، در شهر لار استان فارس هم اجرایی شد. خدمات طرح «اتوپلاس» به طور کلی شامل خدمات امداد خودروی رایگان، امکان انتخاب تعمیرگاه توسط بیمه‌گزار، مراجعه ارزیاب خسارت بیمه به تعمیرگاه مورد نظر بیمه‌گذار، تعویض لاستیک پنچر با زاپاس، عدم الزام به مراجعه حضوری بیمه‌گزار جهت استفاده از خدمات بیمه بدنه، پاسخگویی ۲۴ساعته، سوخت رسانی (در صورت توقف خودرو به دلیل اتمام بنزین در سطح شهر و جاده‌ها)و... می‌شوند.علاقه‌مندان جهت بهره‌مندی از طرح اتوپلاس و یا کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند علاوه بر مراجعه به شعب و نمایندگی‌های بیمه نوین به پایگاه اینترنتی www.novininsurance.com مراجعه کنند.

چکیده تحلیل بنیادی «سخاش»

SMBROKER

بهار حق‌دوست
کارشناس واحد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سیمان خاش در سال ۱۳۶۵ تاسیس شده، در سال ۱۳۷۷ به سهامی عام تغییر یافته و در سال ۱۳۸۲ سهام شرکت در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرش شده است. شرکت با سرمایه ۷۵ میلیون تومان تاسیس شده و در حال حاضر سرمایه ۱۲،۵ میلیارد تومانی دارد. شرکت سیمان فارس و خوزستان مالکیت ۴۲ درصدی از سهام شرکت را دارد، شرکت توسعه صنعتی و معدنی کانی نوید پارس سهم ۱۹ درصدی وگروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید سهم ۱۰ درصدی از سهام شرکت را دارد. سهام شناور شرکت ۲۰ درصد است. مدیر عامل و نایب رئیس شرکت آقای فرهاد نیکخواه و رئیس هیأت مدیره آقای رضا وجدانی تازه‌کند هستند.

نماد	سخاش	P/E تابلو	۲۴	P/E صنعت	۲۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۱۲/۲۰)	۱۵۵,۳۰۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۱۱ درصد، ۱,۶۰۶ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۸۹۶,۸۷۹ تن سیمان، نرخ فروش ۱,۱۳۵ ریال حاشیه سود ۲۷ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۷ درصد، ۱,۴۰۳ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۷۸۶,۴۰۷ تن سیمان، نرخ فروش ۱,۳۵۸ ریال حاشیه سود ۲۸ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۴۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۱۱ درصد، ۴,۳۱۱ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۷۸۴,۳۹۶ تن سیمان، نرخ فروش ۱,۸۳۰ ریال حاشیه سود ۳۹ درصد	
۹ ماهه ۱۳۹۹	۴,۹۲۸ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹		۷,۶۲۶ ریال		کارشناسی ۱۴۰۰	۲۰,۰۸۵ ریال

مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	طبق رویه تاریخی شرکت، ضریب مصرف کلینکر به تولید سیمان ۸۷ درصد لحاظ شده است، مقدار تولید کلینکر در سال ۱۴۰۰، ۹۰۸,۲۰۹ تن و مقدار تولید سیمان ۹۴۰,۱۷۵ تن برآورد شده است.
	نرخ فروش	نرخ فروش سال ۱۴۰۰، با توجه به ضریبی نسبت به نرخ سیمان صادراتی تعیین می‌شود. نرخ پایه سیمان ۲۴ دلار در نظر گرفته شده و ضریب ۸۰ درصد برای فروش داخل اعمال شده است. نرخ فروش سال ۱۴۰۰، ۴,۸۰۰ ریال محاسبه شده است.
	مواد اولیه	هزینه مواد در این شرکت ۲۷ درصد هزینه تولید را تشکیل می‌دهد. هزینه مواد در ۹ ماهه سال جاری ۳۱ میلیارد تومان بوده و مجموع هزینه مواد در این سال ۴۵ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۰ نیز هزینه ۶۹ میلیارد تومانی محاسبه شده است.
	هزینه انرژی	هزینه انرژی شامل هزینه سوخت (مازوت) و هزینه آب و برق است. مبلغ هزینه مازوت مصرفی با توجه به مقدار تولید کلینکر و لحاظ کردن فرمول نرخ (۰،۱ * دلار * نرخ گاز) محاسبه شده است. همچنین نرخ گاز ۹ سنت در نظر گرفته شده است. هزینه آب و برق نیز با توجه به مقدار تولید سیمان و تورم کشور پیش‌بینی شده است. هزینه انرژی محاسبه شده برای سال ۱۳۹۹، ۳۱ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰، ۵۱ میلیارد تومان می‌باشد.
	نرخ دلار	نرخ دلار برای ادامه سال ۱۳۹۹، ۲۳,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۰، ۲۵,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	هزینه حمل با توجه به مقدار فروش محاسبه شده، سود سپرده سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۸ و ۱۱ میلیارد تومان پیش‌بینی‌شده است. همچنین با توجه به کاهش ۵ درصدی نرخ مالیات برای واحدهای تولیدی، نرخ مالیات سال ۱۴۰۰، ۱۷ درصد در نظر گرفته شده است.

درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی						
	نرخ فروش	۱.۷ درصد	نرخ پایه	۱.۷ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۱ درصد
	نرخ دلار	۱.۱ درصد	موجودی پایان دوره	۰.۳ - درصد	نرخ خرید	۰.۱ - درصد

مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های این شرکت می‌توان به دسترسی آسان به سوخت و گاز طبیعی، ساده بودن فرایند ساخت، ریالی بودن سرفصل هزینه‌ها، حاشیه سود بالا و نرخ‌گذاری‌های جدید اشاره کرد. برای سال آینده رشد اقتصادی پیش‌بینی می‌شود که این موضوع بر ساخت و ساز کشور و میزان تقاضای محصول شرکت تاثیرگذار است. تقسیم بالای سود نیز از پتانسیل‌های دیگر شرکت است. واحد نهایی سهامداری شرکت، شستا است که به دنبال افزایش سرمایه واحدهای تحت مالکیتش از محل تجدید ارزیابی است. ولی باید در نظر گرفت که با توجه به وضعیت اقتصادی کشور، در بلند مدت، ایجاد رکود و تورم و کاهش طرح‌های عمرانی سود شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد. حمل و نقل این محصول مشکلاتی دارد که از این رو فروش به صورت منطقه‌ای انجام می‌شود، علاوه بر این با توجه به تعرفه‌های موجود صادرات محصول نیز با مشکلاتی رو به روست. افزایش بهای حامل‌های انرژی، مازاد عرضه سیمان در کشور و نرخ‌گذاری دستوری از ریسک‌های دیگر شرکت است.
نظر کارشناسی	نسبت قیمت به درآمد شرکت بعد از مجمع در سال‌های اخیر در حدود ۷ بوده، این نسبت برای صنعت بالاتر بوده و به طور میانگین در محدوده ۸ قرار داشته، همچنین سودآوری آتی چند شرکت فعال در این صنعت با مفروضاتی مشابه محاسبه شده، نسبت پی بر فوروارد این سهگمت ۳.۸، سخوز ۵.۲، سمتاز ۵.۲، سمازن ۵.۵، ساوه ۵.۹ و نماد ساروم ۷.۱ واحد محاسبه شده است که نسبت به شرکت پایین تر است و به نظر گزینه‌های جذاب تری در این گروه وجود دارد.

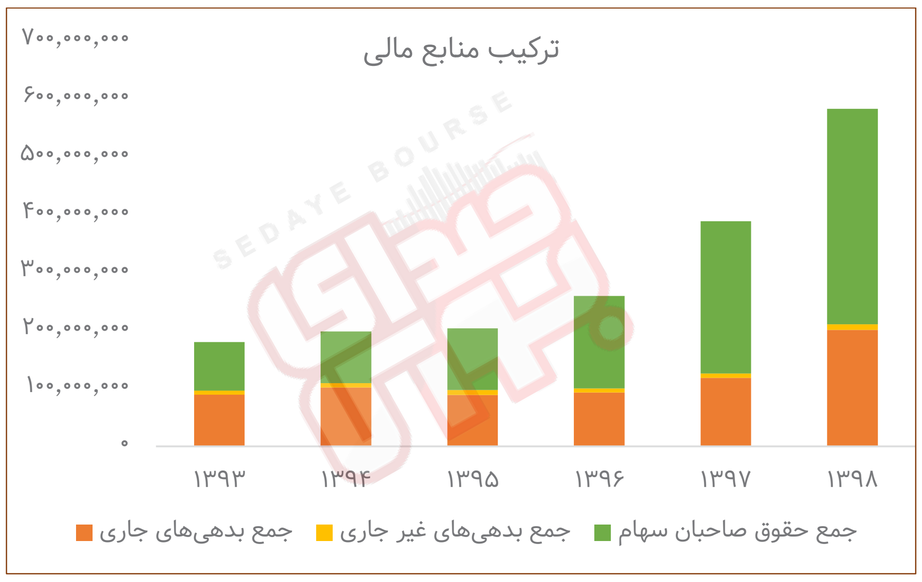
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

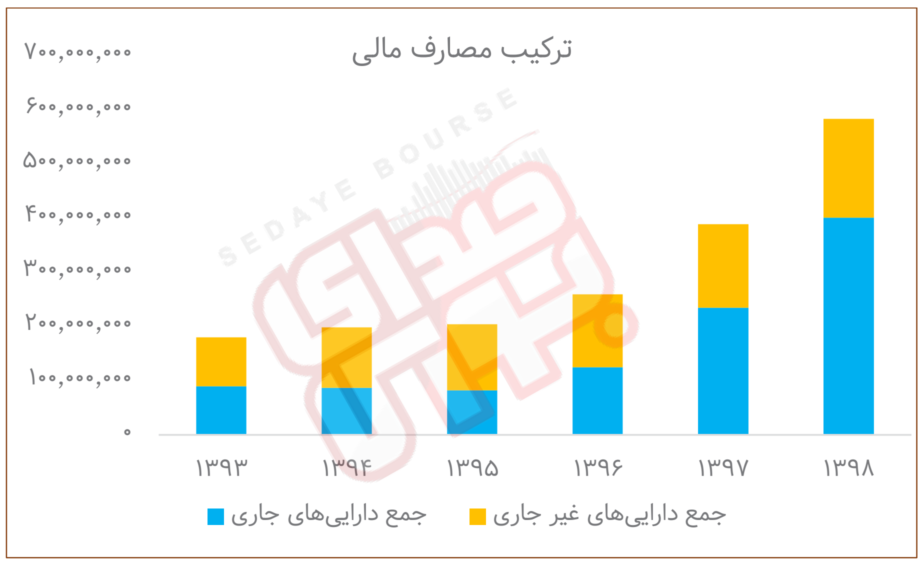
ذره‌بین

فولاد مبارکه اصفهان

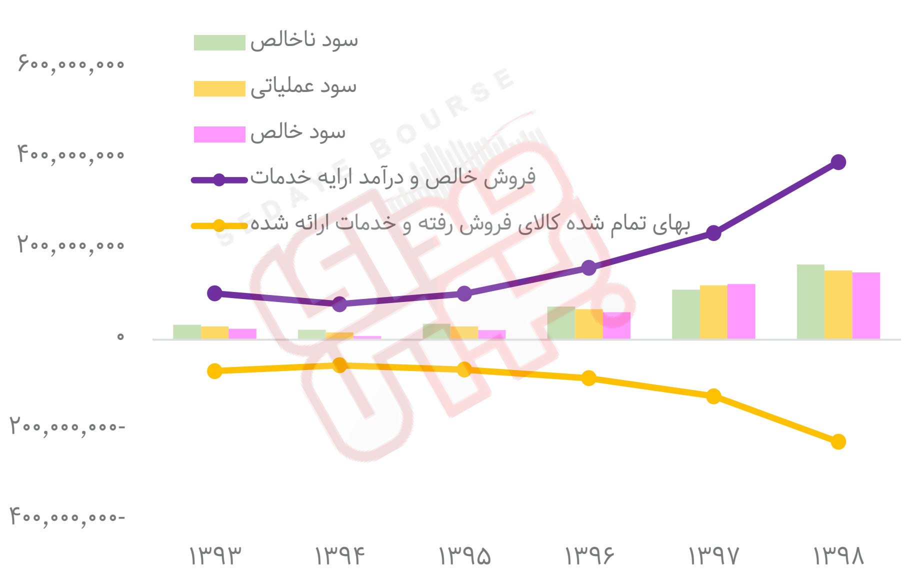
نام شرکت	فولاد مبارکه اصفهان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۴۳۴
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۸۱/۰۸/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۵/۱۲/۲۰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

وضعیت مالی شرکت

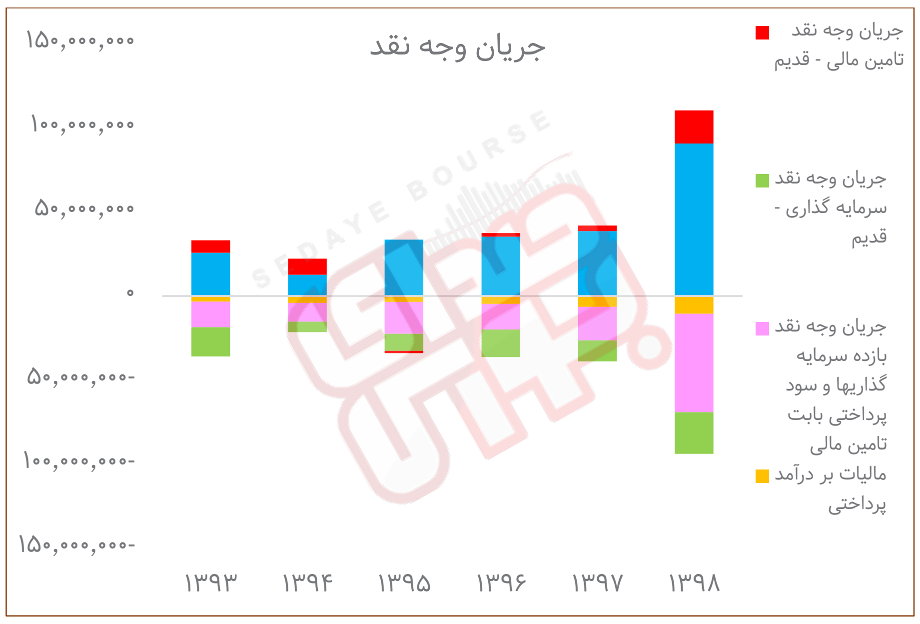




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

پذیرش تعهدات جدید«تپکو»

هفته‌نامه بورس: شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو با نماد «تپکو» و با سرمایه ثبت شده ۲۱۱۲۱۸۹۴ میلیون ریال از پذیرش تعهدات جدید خبر داد. در این تعهد تهاتر بدهی‌های بانکی و مالیاتی شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو (سهامی عام) و شرکت مهندسی و تولید ماشین آلات راه‌سازی و معدنی کشاورزی هپکو اراک (سهامی خاص) با مطالبات سازمان تأمین اجتماعی (سهامدار عمده) از دولت خواهد بود. همچنین با استناد به بند (و) وتبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۳۹۹ کل کشور مبلغ ۱۰،۴۷۱،۱۴۴میلیون ریال بدهی‌های بانکی ومبلغ ۵۴،۸۰۳ میلیون ریال بدهی‌های مالیاتی ومبلغ ۳۸،۲۶۵ میلیون ریال بدهی به خزانه داری کل کشور شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو (سهامی عام) با مطالبات سازمان تأمین اجتماعی (سهامدار عمده) از دولت تهاتر شد. هدف از پذیرش تعهد جدید: اصلاح ساختار مالی شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو (سهامی عام) و شرکت مهندسی وتولید ماشین آلات راهسازی و معدنی کشاورزی هپکو اراک (سهامی خاص) است. همچنین شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو از واگذاری ۴.۵۲ درصد از سهام شرکت به بانک‌های ملت، صادرات و تجارت خبر داد.

«غبهنوش» هم گران شد

هفته‌نامه بورس: شرکت بهنوش ایران با سرمایه ثبت شده ۳۶۰۰۰۰ میلیون ریال از دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خبر داد. «غبهنوش» اعلام کرد با توجه به افزایش نرخ مواد اولیه، کمیسیون فروش شرکت پس از بررسی عوامل موثر بر افزایش قیمت تمام شده محصولات جهت حفظ روند سود آوری و تأمین منافع سهامداران تصمیماتی گرفته شد. افزایش قیمت در نظر گرفته شده برای گروه محصول ماءالشعیر به ترتیب انواع طعم ماءالشعیر و دلستر گردشی ۲۸۰CC به میزان ۱۲.۵۰درصد، انواع طعم دلستر پت یک لیتری به میزان ۲۸.۵۷ درصد و انواع طعم دلستر پت یک و نیم لیتری به میزان ۲۶.۹۲ درصد است.البته نرخ قبلی این محصول ۱۰۵,۰۰۰ ریال و نرخ جدید ۱۳۵,۰۰۰ ریال است، مبلغ فروش محصول در سال مالی قبل ۱۱,۶۰۸,۹۳۳ میلیون ریال و نسبت فروش محصول به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل ۲۷ درصد بود.

شناسایی درآمدهای جدید «امید»

هفته‌نامه بورس: شرکت تأمین سرمایه امید با نماد «امید» و با سرمایه ثبت شده ۹۵۰۰۰۰۰ میلیون ریال از پذیرش تعهدات جدید خبر داد. پذیرش تعهد پذیره نویسی (موضوع بند ۲۹ مادهٔ ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران) و بازارگردانی اوراق صکوک مرابحه خودرو (صخود ۰۴۱) به مبلغ ۵.۰۰۰ میلیارد ریال به منظور خرید مواد اولیه و قطعات مورد نیاز خودرو شرکت ایران خودرو، با نرخ سود علی الحساب ۱۸ درصد و ۴ ساله که با ضمانت بانک سپه و عاملیت شرکت سپرده گذای مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه توسط شرکت واسط مالی شهریور یکم منتشر می‌شود. معاملات ثانویه در بورس اوراق بهادار تهران خواهد بود. درآمد بازارگردانی و تعهد پذیره نویسی اوراق یاد شده جمعاً به مبلغ ۴۶۰ میلیارد ریال که شامل ۵ میلیارد ریال درآمد تعهد پذیره نویسی در سال اول و مبلغ ۴۵۵ میلیارد ریال درآمد بازارگردانی اوراق است که طی ۴ سال آتی شناسایی خواهد شد.

رشد شاخص‌های مالی «فجر»

هفته‌نامه بورس: شرکت فولاد امیر کبیر کاشان از ابتدای سال مالی تا انتهای اسفند ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۲۷۵۵ میلیارد فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ با رشد ۱۲۸ درصدی روبه‌رو شد. درآمد ماهانه شرکت در اسفند ماه امسال ۲۷۵ میلیارد تومان بود که نسبت به بهمن ماه ۹۹ کاهش ۱۳ درصدی داشت. مقایسه فروش شرکت "فجر"در اسفند ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۱۱۳ درصد افزایش یافته است. درآمد اسفند ماه این شرکت ۲۰ درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. همچنین مقدار ۵ درصد از درآمد "فجر" از طریق فروش صادراتی و ۹۵ درصد از درآمد شرکت از طریق فروش داخلی حاصل شد.

توقف درآمد صادراتی «دروز»

هفته‌نامه بورس: درآمد ماهانه شرکت روز دارو در اسفند ماه ۱۳۹۹ معادل ۱۲ میلیارد تومان بود که نسبت به بهمن ماه ۹۹ کاهش ۲۹ درصدی داشت. مقایسه فروش "دروز" در اسفند ماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸ نشان می‌دهد میزان درآمد شرکت ۱۷ درصد افزایش یافته است.درآمد اسفند ماه روز دارو ۰.۸ درصد کمتر از متوسط فروش سال ۹۹ بود. اگرچه شرکت روز دارو در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ فروش حاصل از صادرات نداشت، اما تمامی درآمد شرکت روز دارو از طریق فروش داخلی بوده است."دروز" از ابتدای سال مالی تا انتهای اسفند ماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۱۵۸ میلیارد فروش داشته که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال۹۸ با رشد ۳۴ درصدی همراه شد.

«تاصیکو» وثیقه گذاشت

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین با نماد «تاصیکو» و با سرمایه ثبت شده ۳۱۰۰۰۰۰۰ میلیون از توثیق یا مسدود کردن سهام ناشر متعلق به سهامدار عمده خبر داد.شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین با دارا بودن ۳۸.۴۷ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین، با توجه به درخواست توثیق مورخ ۹۹/۱۲/۱۹ و استناد به نامه مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۵شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، ۷۰۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم معادل ۵.۸۶ درصد متعلق به خود را توثیق کرده است.

رکورد زنی فروش در «جم»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی جم در ۱۲ ماه منتهی به پایان اسفندماه مبلغ ۲۶۲ هزار و ۸۵۹ میلیارد ریال درآمد کسب کرد که این رقم در دوره مشابه سال گذشته معادل ۱۳۴ هزار و ۴۶۱ میلیارد ریال بوده است. البته معادل ۳۱ هزار و ۷۲۲ میلیارد ریال آن متعلق به ماه اسفندماه بود. این شرکت در سه ماهه اول سال ۹۹ معادل ۲۶ هزار و ۶۹۳ میلیارد ریال و در سه ماهه دوم ۴۲ هزار و ۹۳ میلیارد ریال ریال فروش داشت. «جم» در دی ماه ۲۶ هزار و ۶۲۶ میلیارد ریال فروش داشته که نرخ فروش آن نیز معادل ۱۶۷,۴۷۲,۱۱۴ ریال بوده است. همچنین فروش بهمن ماه این شرکت معادل ۳۲۵۶۹ میلیارد ریال بوده است که نرخ پلی اتیلن سنگین ۲۳۴,۵۸۷,۶۳۴ ریال بوده و رشد کرده است. در اسفند ماه اما نرخ فروش ۲۲۱,۳۲۵,۶۷۲ ریال شد.

معامله جدید «غویتا»

هفته‌نامه بورس: شرکت ویتانا با نماد «غویتا» و با سرمایه ثبت شده ۱۳۱۶۰۱۸ میلیون ریال از افشای معاملات موضوع ماده ۱۲۹ لایحه اصلاحی قانون تجارت خبر داد.«غویتا» با صنایع غذایی شهدین گام، صنایع غذایی غنچه پرور، در زمینه خرید و فروش مواد اولیه، محصول، کالا و تأمین مالی با مبلغ ۸۴۵,۲۹۸ میلیون ریال به ارزش ۸۴۵,۲۹۸ میلیون ریال و ارزش دفتری ۸۴۵,۲۹۸ میلیون ریال معامله کرد. درصد ارزش دفتری دارایی در مقایسه با کل دارایی های شرکت ۳۸ درصد و ارزش کل معامله در مقایسه با کل درآمدهای فروش شرکت در سال قبل ۱۰ درصد بوده است.

سهامداران «سپ» فراخوانده شدند

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش با نماد «سپ» ساعت ۱۴:۰۰ روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۲ به آدرس الکترونیکی @sep.ir و www.aparat.com/sep و به صورت فیزیکی با حضور نمایندگان سهامداران عمده حقوقی به آدرس: تهران، میدان ونک - انتهای خیابان خدامی - پلاک ۱۰۴ برگزار می‌شود.

دستور جلسه این مجمع شامل استماع گزارش هیأت مدیره و بازرس قانونی، تصویب صورت‌های مالی سال (دوره) مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، انتخاب حسابرس و بازرس قانونی، انتخاب روزنامهٔ کثیرالانتشار، انتخاب اعضای هیأت‌مدیره، تعیین حق حضور اعضای غیر موظف هیأت مدیره، تعیین پاداش هیأت مدیره و سایر موارد خواهد بود. همچنین شماره تماس ۰۹۳۰۰۰۸۴۰۸۰ جهت ارسال پیامک و طرح سوالات سهامداران در نظر گرفته شده است.

تحقق تعدیل سنواتی

بر اساس این گزارش، شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش با نماد «سپ» و با سرمایه ثبت شده پنج هزار میلیارد ریال در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد: سهام انتقال یافته شرکت ارتباطات ماهواره ای سامان را استرداد کرده است. این شرکت اعلام کرده از آنجایی که خریدار سهام شرکت ارتباط ماهواره ای سامان اعلام عدم توانایی در پرداخت ثمن معامله را کرده و از طرف دیگر ارزش شرکت مذکور با کارشناسی صورت پذیرفته در آذر ماه سال ۱۳۹۹ دارای ارزش افزوده به میزان ۳۰۰درصد نسبت به زمان انتقال است. لذا به موجب مصوبه هیأت مدیره و در جهت حفظ حقوق صاحبان سهام قرارداد انتقال سهام شرکت فوق الاشاره اقاله و مجدد در مالکیت این شرکت قرار خواهد گرفت.البته مبلغ تعدیل سنواتی نیز ۲۱۱,۶۹۱ میلیون ریال ودرصد تعدیل سنواتی نسبت به سود انباشته ابتدای دوره ۷,۶ درصد است.

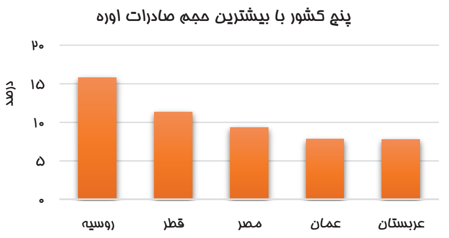
کاهش عرضه و افزایش آرام قیمت پیش‌بینی می‌شود

جهش سهم ایران در تولید و تجارت «اوره»

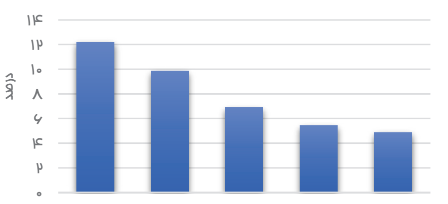
پویا بهمنی
کارشناس تحلیل مشاورسرمایه‌گذاری سهم آشنا

بیش از ۶۰ درصد اوره دنیا در آسیا و اقیانوسیه تولید می‌شود .ظرفیت تولید اوره در سال ۲۰۲۰ میلادی در حدود ۱۸۷,۸ میلیون تن بوده است که برآورد می‌شود با وجود پروژه‌های جدید در حال احداث که عمدتاً در جنوب آسیا، آفریقا و کشورهای عضو EECA (روسیه و ازبکستان) هستند، ظرفیت تولید اوره در سال ۲۰۲۶ میلادی به ۲۱۱,۵ میلیون تن برسد.این در حالی است که بالغ بر ۷۰ درصد از اوره تولیدی در آسیا مصرف می‌شود. بعد از آسیا، آمریکا با مجموع ۱۷ درصد، سهم قابل توجهی از مصرف اوره را دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد تقاضا برای این محصول نیز بدلیل افزایش تقاضای کشورهای در حال توسعه در کنار افزایش جمعیت، رشد بخش‌های کشاورزی، تأمین زغال سنگ در چین و استفاده از اکسید نیتروژن در موتورهای دیزلی در حال افزایش است به گونه‌ای که پیش‌بینی می‌شود در سال‌های آتی با رشد سالانه ۲ درصد همراه شود.

پنج کشور با بیشترین حجم صادرات اوره



پنج کشور با بیشترین حجم واردات اوره



در اوایل سال ۲۰۲۰ به دلیل شروع ویروس کرونا و نگرانی‌های جهانی ایجاد شده از تبعات آن، قیمت اوره که در ۵ سال گذشته از یک روند صعودی ملایم برخوردار بود، به کمترین مقدار ۳ سال اخیر خود رسید که با کاهش تبعات اقتصادی اپیدمی کووید ۱۹به مسیر صعودی مجدد گام نهاده است. برآورد می‌شود با توجه به شروع واکسیناسیون ویروس کرونا در سراسر جهان، به وجود آمدن چشم‌انداز مثبت در بازارهای جهانی، افزایش جمعیت، افزایش تقاضای اوره و افزایش هزینه‌های نهاده‌های تولید (گاز) این روند صعودی تا سال ۲۰۲۴ میلادی ادامه‌دار خواهد بود. علاوه بر آن کاهش تولید اوره توسط چین به دلیل آلودگی فراوان و اثرات سو در محیط زیست به جهت تولید اوره با زغال سنگ باعث کاهش عرضه و افزایش آرام قیمت جهانی اوره می‌شود.برای تولید اوره از دو روش مبتنی بر گاز طبیعی و زغال‌سنگ استفاده می‌شود. در چین و هند، تولید اوره مبتنی بر زغال‌سنگ است. بعد از چین و هند، بزرگ‌ترین صادرکنندگان اوره در جهان کشورهایی هستند که دارای منابع گاز طبیعی ارزان قیمت می‌باشند. در ایران نیز به دلیل منبع غنی گاز، از گاز طبیعی برای تولید اوره استفاده می‌شود و لذا همبستگی بالایی بین قیمت اوره و گاز وجود دارد.

ظرفیت‌های قابل توجه

بی‌تردید مهمترین مزیت رقابتی برای سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع پتروشیمی در ایران دسترسی به خوراک مناسب این صنعت در حجمی گسترده و با قیمتی رقابتی است. از مزایای دیگر می‌توان به بازار بزرگ و روبه‌رشد داخلی محصولات پتروشیمی، دسترسی به نیروی کار متخصص و ماهر، زیربناهای گسترده ارتباطی کشور، موقعیت جغرافیایی، ارائه تسهیلات ویژه به سرمایه‌گذاران و در عین حال وجود زنجیره‌ای از واحدهای فعال صنایع پتروشیمی اشاره کرد.

در این میان اوره از جمله فرآورده‌هایی است که سهم زیادی از کل ظرفیت تولید پتروشیمی‌های ایران را به خود اختصاص داده است. این حجم از تولید توسط پنج شرکت پتروشیمی پردیس، رازی، کرمانشاه، شیراز و خراسان صورت می‌گیرد و به‌زودی پتروشیمی لردگان و زنجان نیز به جمع تولیدکنندگان اوره کشور اضافه می‌شوند.

انتظار می‌رود با توجه به طرح‌های توسعه موجود، در سال‌های آتی این میزان افزایش یابد و سهم ایران از ظرفیت تولید اوره جهان در افق ۲۰۲۵ به ۶/۶ درصد افزایش یابد که این مقدار ۴۴ درصد از ظرفیت تولید اوره منطقه خاورمیانه را در برمی‌گیرد. در حوزه تجارت اوره نیز سهم ایران افزایش قابل‌ملاحظه‌ای خواهد داشت. ایران هم‌اکنون ۵/۶ درصد تجارت اوره کل دنیا و ۱۹/۸ درصد تجارت منطقه خاورمیانه را به خود اختصاص داده که این سهم‌ها در افق سال ۲۰۲۵ به ترتیب به ۲۷/۸ و ۵۰/۸ درصد افزایش خواهد یافت.

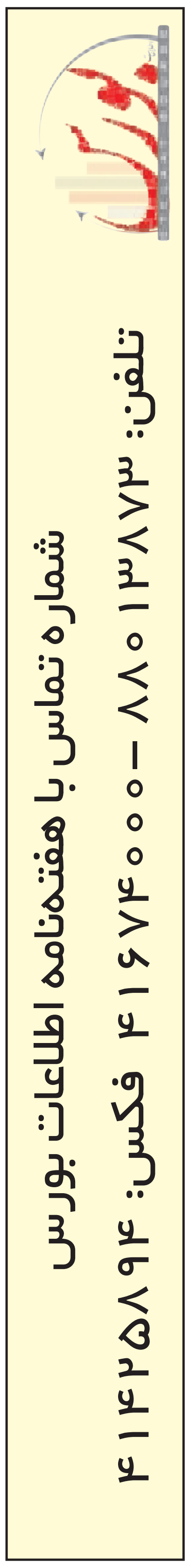
فراتر از بازدهی بازار

ارزش بازار شرکت‌های اوره ساز به صورت تقریبی ۱,۰۳۲,۲۱۷ میلیارد ریال است که در حدود ۲ درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند. همچنین این گروه در یک سال اخیر به طور متوسط بازدهی ۱۶۰ درصدی داشت. این در حالی است که بورس و فرابورس در این مدت ۱۲۰ درصد بازدهی ثبت کرد. نسبت قیمت به سود هر سهم این صنعت نیز در حال حاضر ۷,۸ واحد است. پیش بینی ها برای سال ۱۴۰۰ نیز حاکی از آن است که نسبت p/e این شرکت ها در بازه ۶ تا ۷ واحدی قرار خواهد گرفت که این موضوع نشان دهنده ارزندگی این شرکت ها در قیمت‌های فعلی است. با این وجود جهت سرمایه‌گذاری در صنعت مذکور در نظر داشتن ریسک‌های صنعت از جمله ریسک نوسان نرخ ارز، ریسک تحریم و همچنین ریسک قانون‌گذاری برای فروش داخلی لازم است .

روند سود آوری

همچنین با بررسی روند سودآوری صنعت اوره طی ۵ سال اخیر می‌توان بیان کرد که روند نزولی سودسازی شرکت‌های اوره ساز در سال های ۹۵ و ۹۶ به دلیل کاهش نرخ های جهانی، افزایش قیمت خوراک و تثبیت نرخ دلار بوده که این امر با افت شدید حاشیه سود خالص این شرکت ها همراه شده است. البته از انتهای سال ۹۶ با آزاد شدن نرخ فروش اوره در داخل کشور وهمچنین رشد چشمگیر نرخ ارز، سودآوری و حاشیه سود خالص این شرکت‌ها به مدار صعودی برگشته است. پیش‌بینی می‌شود با توجه به افزایش تقاضا در بازارهای جهانی، افزایش نرخ ارز (به لحاظ صادرات محور بودن شرکت‌ها) و افزایش نرخ گاز در کنار قیمت مناسب جهانی، انتظار افزایش سودآوری شرکت‌های صنعت اوره دور از انتظار نیست و با شرایط تولید ارزان در مقایسه با رقبا و دسترسی مناسب به دریا جهت صادرات محصول، تولید اوره در ایران بازار مناسب صادرات در دنیا را بدست خواهد آورد.

نماد	شرکت	تعداد سهام	ارزش بازار	درصد از بازار	P/E	ROA درصد	ROE درصد	درصد شناور آزاد
شپدیس	پتروشیمی پردیس	B ۶.۰۰	T ۵۲۷.۱۶	۱	۶.۶۱	۸۱.۳۹	۱۵۱.۹۳	۱۷
شیراز	پتروشیمی‌شیراز	B ۵.۱۰	T ۲۵۵.۳۶	۰.۵۰	۹.۷۴	۳۶.۸۴	۱۰۵.۲۳	۱۳
کرماشا	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	B ۳.۵۳	T ۱۱۹.۵۷	۰.۲۰	۱۰.۷۵	۴۷.۹۷	۶۶.۹۱	۲۷
خراسان	پتروشیمی خراسان	B ۱.۷۹	T ۱۱۷.۳۸	۰.۲۰	۹.۳۳	۸۳.۶۸	۱۲۳.۹۰	۱۰
شلرد	کود شیمیایی اوره لردگان(قبل بهره‌برداری)	B ۹.۰۰	T ۶۱.۲۷	۰.۱۰	–	−۰.۴۷	−۸.۵۳	–
شاروم	پتروشیمی ارومیه	M ۷۰۰.۰۰	T ۱۳.۵۳	۰.۰۲	۳۳.۱۴	۲۳.۹۱	۳۸.۷۵	–
	صنعت اوره		T ۱۰۳۲.۲۲	۱.۹۰	۷.۸۴	۵۱.۳۰	۱۰۶.۰۴	۱۶
	کل بازار		T ۵۴,۹۸۲.۸۲	۱۰۰	۱۱.۸۸	۱۴.۷۸	۶۴.۳۳	۲۲



شرایط نامساعد تولیدکنندگان شکر

کام سهامداران قندی شیرین نمی‌شود

مهساپوررضا
تحلیلگر کارگزاری مهر اقتصاد

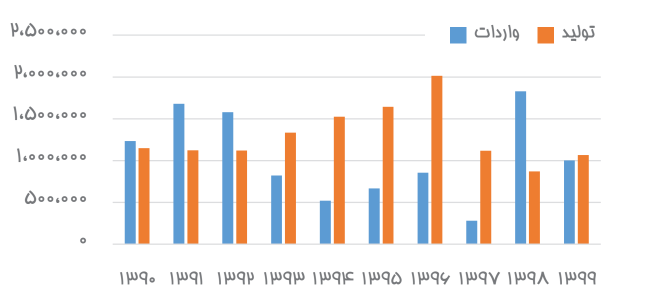
شکر و قند از جمله محصولات کالایی در صنعت کشاورزی بوده که در اکثر کشورهای جهان مشمول تعرفه بازرگانی سنگین واردات هستند که عمدتا ناشی از ظرفیت تولید عظیم این محصول در آمریکای لاتین و هند است که بهای تمام شده نازلی داشته و در مقایسه با هزینه تولید در اغلب نقاط دنیا در سطح غیر قابل رقابتی قرار دارد.

کاهش واردات در مسیر خودکفایی

صنعت قند و شکر پس از صنعت نساجی دومین صنعت پر قدمت ایران محسوب می‌شود. در ایران، صنعت قند و شکر از سال ۱۳۱۱ فعال شده است. صنعت قند و شکر شامل تولید، فرآوری و بازاریابی محصولات ساکاروزی و فراکتوزی (از جمله قند و شکر) می‌شود. در سطح جهانی، شکر عمدتا از نیشکر و چغندر قند استخراج می‌شـــود. در ایران مصرف سرانه هر نفر ۳۰ کیلوگرم و نیاز کشور حدود ۲,۴ میلیون تن در ســال برآورد می‌شود که این موضوع وابســتگی بازار داخل به واردات شکر را بیان می‌کند. طبق گزارش‌های اعلام شده واردات شکر در سال ۹۷ به پایین ترین میزان خود در ۱۴ سال اخیر رســید و به عبارتی در این سال ایران به خودکفایی در زمینه تأمین قند و شکر رسید که ناشی از میزان تولید یک میلیون تن شکر بوده است.

چالش سود آوری

امــا با توجه به اهمیت این محصول و اســتراتژیک بودن آن، همواره این صنعت با مســائل و چالش هایی مواجه بوده و بسیاری از شرکت‌های تولیدکننده شکر در ایران از شرایط نامساعدی در سودآوری برخوردارند. اکثر شرکت‌های تولیدکننده فعال در این صنعت سرمایه‌های اندکی دارند که این موضوع در کنار حساســیت‌های بالای سودآوری آنها به عواملی نظیر قیمت‌های دولتــی، میزان چغندر موجود برای تولید، شــرایط و تعرفه‌های شــکرهای وارداتی وغیره از اصلی‌ترین دغدغه‌های سرمایه‌گذاران و سهامداران این شرکت ها محسوب می‌شود.



کاهش تقاضای محصول، ناشــی از رکود و رشــد اقتصادی کند و ضعیف کشــور و جهان از ریســک‌های مهم این صنعت محسوب می‌شود. حساســیت بالای میزان مصرف قند و شکر با وضعیت اقتصادی و قدرت خرید خانوارها، یکی از مهمترین ریســک‌های تولیدکنندگان و ســرمایه‌گذاران این صنعت است. همچنین نبود نظارت بر واردات یا خلاء سیاست‌گذاری‌های مناسب درخصوص وضع تعرفه‌های وارداتی از دیگر ریسک‌های این صنعت در سال‌های اخیر اســت. همواره یکی از رخدادهای تاثیرگذار بر این صنعت، تغییرات مداوم و تصمیم‌گیری‌های بعضا سلیقه ای در تعریف میزان تعرفه‌های وارداتی محصولات این صنعت است.

روند قیمت‌گذاری و نبود صرفه اقتصادی

ســال گذشته قیمت مصوب چغندر قند برابر با ۶۰۰ تا ۷۳۰ تومان بود که این قیمت اکنون با مصوبه این وزارتخانه در جلســه شورای قیمت‌گذاری محصولات اساسی کشاورزی، برای خرید تضمینی چغندرقند بهاره به هر کیلوگرم ۱۲۴۷ تومان و چغندرقند پاییزه به هرکیلوگرم ۱۲۰۴ تومان رسیده است. افزایش نرخ چغندر قند سیاستی مطلوب برای افزایش تولید محصول چغندر قند و بهبود ظرفیت تولید کارخانجات قند در کشور است زیرا همواره یکی از دغدغه‌های اصلی تولیدکنندگان این صنعت کمبود مواد اولیه در کشور است ضمن این که به دلیل نرخ پایین چغندر قند، کشت این محصول نیز همواره از صرفه کافی برای کشاورزان نیز برخوردار نبوده است.

رشد ۶۰ درصدی

بر اساس مصوبات صد و بیست و پنجمین کارگروه ستاد تنظیم بازار به تحویل شکر با قیمت هر کیلوگرم ۶۶۵۰ تومان به واحدهای قندریزی طبق تصمیمات جلســه قبلی اشاره شده و بر اساس محاسبات سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان، سقف قیمت مصرف کننده هر کیلوگرم قند شکسته شده در بسته بندی یک کیلوگرمی ۱۰ هزار و ۵۰۰ تومان تصویب شده است. بر اساس آخرین آمار منتشر شده از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت (صمت) قیمت هر کیلو قند شکســته در آذر ماه امسال به ۱۰ هزار و ۴۰۰ تومان رسید که نسبت به قیمت ۶۵۰۰ تومان در سال گذشته ۶۰,۷ درصد افزایش داشت.

عوامل موثر

بازار اتانول تاثیر بسیاری بر قیمت شکر دارد، زیرا از محصولات جانبی شکر برای تولید الکل استفاده می‌شــود و در نتیجه تقاضای بیشــتر اتانول، افزایش قیمت شکر را در پی خواهد داشت. در ماه‌های اخیر با شیوع ویروس کرونا و آزاد شدن صادرات الکل، نرخ الکل و ملاس در کشــور افزایش یافته که این امر در حاشیه سود شرکت‌هایی که ملاس (پسماند چغندر) بیشتری دارند تاثیر خواهد داشت. قیمت نفت نیز از دیگر عوامل اثرگذار بر این صنعت است. با افزایش قیمت نفت، تقاضا برای ســوخت‌های جایگزین افزایش می‌یابد و به همین ترتیب تقاضا برای اتانول بالا رفته و قیمت شکر نیز افزایش می‌یابد، قیمت شکر به عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت حساس است.

رشد شاخص‌های عملکردی «چکاوه»

هفته‌نامه بورس: با تدابیر اندیشــیده شده در تأمین آخال، تعمیرات به موقع، تدارک تجهیزات مورد نیاز و تلاش فراوان کارکنان، کاغذســازی کاوه به وظیفه خود در سال جهش تولید، عمل کرد.

امیرسامان اسفندیاری، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره کاغذسازی کاوه گفت: کاغذسازی کاوه یکی از شرکت‌های تابعه شستا سال جهش تولید را با سربلندی به پایان رساند اسفندیاری افزود: در شش ماهه دوم سال گذشته، تولید و فروش محصولات شــرکت از رشد قابل قبولی برخوردار بــود و تلاش‌های همکاران زحمتکش کاغذســازی کاوه، استمرار این موفقیت‌ها در سال جدید است. البته باید در سال ۱۴۰۰، پشتیبانی‌ها و مانع زدایی‌های تولید، بیشتر از گذشته باشد.

مدیر عامل چکاوه با اشاره به نخستین گزارش سامانه کدال در ســال جدید گفت:همانطور که گزارش اســفند ماه نماد چکاوه را می‌بینیم، مبلغ فروش از ابتدای ســال مالی تا ۱۳۹۸.۱۲.۲۹ بالغ بــر ۱.۰۶۳.۳۰۱ میلیون ریال بود، درحالی‌که در مدت مشــابه ســال ۱۳۹۹، این میزان ۲.۲۰۳.۹۹۹ میلیون ریال بود که رشــد دو برابری را نشان می‌دهد.

اســفندیاری بیان داشــت: این در حالی است که حجم تولید محصول در کل ســال ۹۸، بالغ بر ۲۵.۳۷۶ تن بود و در مدت مشابه سال ۹۹ به عدد ۲۴.۷۳۵ تن کاهش پیدا کرده است. البته به دلیل تمرکز شرکت بر تولید محصول با ارزش افزوده بالاتر، شاهد رشد ۲ برابری مبلغ فروش در طول سال ۹۹ بودیم.

گزارش

پرسپولیس در انتظار تعبیر رویای بورسی

محبوبه‌قرمزچشمه
خبرنگار

آخرین خبر از واگذاری پرسپولیس به مصاحبه رضا جباری بازیکن اسبق تیم پرسپولیس مربوط است که از انتقال ۳ دانگ باشگاه پرسپولیس به نام شرکت شستا خبر داد. این خبر تکذیب شد و خبری مبنی بر واگذاری ساختمان پرسپولیس به شستا دوباره رسانه ای شد. در حالی این خبر رسانه ای شد که بر اساس قانون سازمان بورس و اوراق بهادار هر گونه تغییر در ســهامداری از خرید و فروش زمین گرفته تا واگذاری باید در کدال اعلام شود. بررسی‌های انجام شده از کدال نشان می‌دهد، هیچ اعلامی در کدال مبنی بر واگذاری ۳ دانگ باشگاه پرسپولیس به شستا منتشر نشده است و آخرین افشای اطلاعات شستا مربوط به ۲۸ اسفند است .مقامات شستا نیز اعلام کردند هر گونه واگذاری از طریق کدال اعلام می‌شود.

افتخاربه نام کدام دولت

اوایل هفته گذشــته وزیر ورزش و جوانان گفت: تا قبل از پایان عمر دولت، دو تیم پرســپولیس و اســتقلال واگذار می‌شوند. خصوصی سازی ۲ باشگاه فوتبال تهرانی افتخاری است که دولت تدبیر امید می‌خواهد به نام خود ثبت کند و از طرفی گروهی نیز در مقابل این واگذاری، مقاومت می‌کنند. علاوه بر این مقاومت، ۴ عامل و بدهی‌های نامشخص و زیان انباشته، نبود شفافیت، افشا نشدن صورت‌های مالی و پرونده‌های مالی بین المللی بازیکنان و مربیان، را باید به مشکلاتی اضافه کرد که نشان می‌دهد تا بورسی شدن پرسپولیس و استقلال راه زیاد است. همچنین فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی در باره عرضه ســهام سرخابی‌ها در دهه فجر ۹۹ بیان کرده بود: «اگر شرایط فراهم شود شــاید بتوان در زمان اعلام شــده عرضه را انجام دهیم». اما تا پایان سال ۹۹ هیچ کدام از دو تیم فوتبال استقلال و پرسپولیس بورسی نشد و به نظر نمی رسد به این زودی‌ها هم وارد بورس شود.

محلی برای پولشویی

تیم‌های فوتبال در سراسر دنیا محلی برای پولشویی است و کارشناسان بازار سرمایه در گفت‌وگوهای غیر رسمی نیز تیم‌های فوتبال ایران را محلی برای پولشــویی دانستند و دلیل به تعویق افتادن خصوصی شدن این دو تیم را همین موضوع بیان کردند اما حاضر به مصاحبه رســمی در ارتباط با کم و کیف این موضوع نشدند. کارشناسان از مشکلات بسیار و گِره‌های بزرگ در بورسی شدن پرسپولیس و استقلال سخن می‌گویند و مهمترین عامل آن را عدم شفافیت در صورت‌های مالی و پرداخت‌های عجیب و غریب این دو تیم پایتخت نشین عنوان کردند.

اظهار بی اطلاعی

فرابورس از واگذاری ۳ دانگ از پرسپولیس به شستا اظهار بی اطلاعی کرد و در مورد بورسی شدن پرسپولیس نیز گفت: تکمیل و طی شدن روال اداری این شرکت نیز همچون سایر شرکت‌هایی که به دنبال بورسی شدن هستند باید تکمیل شود. پیشتر مینا سادات کابلی، مدیر پذیرش فرابورس در ارتباط با بورسی شدن دو تیم استقلال و پرسپولیس بیان داشت: شرکت کارگزاری بانک سامان مشاور پذیرش تیم پرسپولیس و شرکت تأمین سرمایه تمدن مشاور پذیرش تیم استقلال است و اطلاعات مربوط به مراحل پذیرش این دو باشگاه تهرانی را باید این دو شرکت کارگزاری بیان کنند.

تحلیل

خبری از رشد سودآوری نیست

خطر در چند قدمی نیروگاه‌ها

محمد حیدرزاده
تحلیلگر کارگزاری نمادشاهدان

شرکت‌های فعال در صنعت نیروگاهی حدود ۴ درصد از ظرفیت بازار سرمایه را به خود اختصاص داده‌انــد، بنابراین می‌توان گفت این صنعت نقش مهم و تاثیرگذاری را در این بازار ایفا می‌کند . بررسی‌ها نشان می‌دهد که در سال‌های اخیر به دلایل مختلفی همچون قیمت‌گذاری دستوری دولت، خبری از رشــد سودآوری در صنعت نیروگاهی نیست و ارزش بازار این شرکت‌ها کاهش یافته است.

افزایش حجم بدهی و کاهش حاشیه سود

دولت به بهانه حمایت از مصرف کنندگان وظیفه قیمت‌گذاری در صنعت نیروگاهی را برعهده گرفته اما بررسی‌ها نشان می‌دهد که این شیوه قیمت‌گذاری عملا مبتنی بر هیچ یک از مکانیسم‌های اقتصاد بنگاهی نبوده و در نتیجه اختلالات ناشی از آن گریبانگیر صنعت نیروگاهی شده و نگرانی‌هایی را بابت آینده این صنعت ایجاد می‌کند. نیروگاه‌ها،گاز را از وزارت نفت گرفته و به برق تبدیل می‌کنند و پس از آن تحویل وزارت نیرو می‌دهند اما در ســال‌های اخیر پرداختی‌های دولت به دلیل اوضاع نامناسب مالی به تعویق افتاده از این رو در شرایطی که این صنعت، نقدینگی یا سرمایه در گردشی ندارد روز به روز به حجم بدهی‌های آن افزوده می‌شود.بررسی‌ها نشان می‌دهد که نسبت پایین رشد درآمدی نیروگاه‌ها (باتوجه به قیمت‌گذاری‌های غیر واقعی در سال‌های اخیر) باعث کاهش حاشیه سود این صنعت شد.

این امر تغییراتی را در وضعیت سهام نیروگاه‌های فعال در بازارسرمایه ایجاد کرده است.بخشی از مشکلات صنعت نیروگاهی نیز ناشــی از نوســانات نرخ ارز بوده که موجبات افزایش هزینه سرمایه‌گذاری اولیه و تعمیرات و نگهداری نیروگاه‌ها را فراهم کرده اســت.از ســویی دیگر، نرخ بالای ارز، پایین بودن نرخ فروش و قیمت‌گذاری دستوری دولت، موجب شــده که بخش خصوصی نیز تمایلی برای سرمایه‌گذاری در راستای توسعه این صنعت نداشته باشد. بنابراین برخی از نیروگاه‌های فعال در این صنعت برای رهایی از این مشــکلات دســت به دامان بازارسرمایه شدند و از طریق عرضه سهام در این بازار بخشی از نقدینگی مورد نیاز خود را تأمین کردند.

تحلیل شاخص تأمین آب، برق، گاز

شاخص تأمین آب، برق و گاز با آغاز حرکت خود در تاریخ ۱۳۹۴/۲/۱۳و پس از حدود ۱ سال نوسان در مدار صعودی، در فروردین ماه ســال ۱۳۹۵، از محدوده ۱۰۰ واحد به ۱۷۷ واحد رســید و سپس تا شهریور ماه سال ۱۳۹۶ به حرکت آهســته خود در جهت صعود ادامه داد.با آغاز روند صعودی بلند مدت این شــاخص در ۳ سال اخیر و ورود این نماگر به نزدیکی محدوده ۲۷۰۰ واحد، تغییر روند در شاخص تأمین آب، برق، گاز از تاریخ ۱۳۹۹/۴/۱۸ رقم خورد که فشار فروش در اکثر نمادهای این صنعت موجب شد که این شاخص حرکت خود را در جهت روند نزولی ادامه دهد. البته در ماه‌های اخیر تحرکات مثبتی نیز در رفتار حرکتی این نماگر ایجاد شــد که ناتوانی در ادامه این تحرکات و ریزش‌های بیشتر در جهت نزول باعث افت ارزش این شاخص و رسیدن آن به محدوده ۱۵۰۰ واحد در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱۸ شد.

انتظار از دست رفتن محدوده حمایتی

ادامه روند نزولی در این شــاخص و افت بیشتر آن در روزهای اخیر، باعث نزدیک شدن این شاخص به سمت کف حمایت خود در محدوده ۱۵۶۵ تا ۱۵۳۰ واحد شــده که در صورت ادامه فشــار فروش شرکت‌های زیر مجموعه این صنعت در روزهای آینده، انتظار از دســت رفتن این محدوده حمایتی نیز برای شاخص صنعت نیروگاهی وجود دارد. براین اساس می‌توان گفت که نزول بیشتر به سمت حمایت بعدی این شاخص در محدوده ۱۴۱۰ تا ۱۳۸۵ واحد دور از انتظار نیست اما اگر از این محدوده نیز عبور کند افت بیشتر ارزش آن تا محدوده حمایتی معتبر ۱۱۵۰ تا ۱۱۲۰ واحد نیز پیش بینی می‌شود.

امکان سیگنال مثبت

تحرکات این شــاخص اگر در روزهای آینده حرکت به سمت محدوده ۱۵۸۵ واحد را آغاز کند و موفق به شکست مصمم و معتبر این محدوده (که همراهی دو مقاومت معتبر استاتیک و داینامیک را به همراه دارد) شود، ممکن است ســیگنال مثبتی برای صعودی شدن روند این شاخص در ادامه مسیر به همراه داشته باشد اما در غیراینصورت ادامه روند نزولی آن و رســیدن به محدوده حمایتی اول که پیشــتر نیز به آن اشاره شد (۱۴۱۰ تا ۱۳۸۵ واحد) همچنان برای این نماگر مهم تلقی می‌شود.اگر با صدور مصوبات دولت در خصوص افزایش نرخ فروش محصولات شرکت‌های نیروگاهی، میزان این نرخ در کشور به قیمت‌های جهانی نزدیک شود می‌توان چشم انداز روشنی را برای این صنعت و استفاده بیشتر از ظرفیت شرکت‌های فعال در این حوزه، در نظر گرفت که در این صورت شاخص آن ممکن است به اهداف ۳۱۰۰ و حتی ۴۹۰۰ واحد نیز دست یابد.

وضعیت بزرگترین هلدینگ نیروگاهی

گروه هلدینگ مپنا به عنوان یک شرکت مادر و بزرگترین مجموعه تولیدی در صنعت نیروگاهی، معمولا پروژه‌های تولیدی خود را به دولت می‌فروشــد اما در ســال‌های اخیر به دلیل مطالباتش از دولــت، این پروژه‌ها مجدد به مپنا واگذار می‌شوند.شرکت‌های زیرمجموعه مپنا عمدتا با ۸۰ درصد از ظرفیت خود فعال هستند که با ورود نیروگاه‌های جدید امکان افزایش این ظرفیت از محل صادرات برق نیز وجود دارد.همچنین ظرفیت اســمی لحاظ شــده مپنا و شرکت‌های زیرمجموعه آن در زمینه تولید برق حدود ۳۰ هزار مگاوات بر ساعت است.حاشیه سود ناخالص شرکت‌های زیرمجموعه مپنا حدود ۶۰ الی ۶۵ درصد بوده که این رقم باتوجه به نرخ سوخت(گاز) ارزان و هزینه استهلاک پایین نیروگاه‌های قدیمی‌تر مطلوب به نظر می‌رســد. نگاهی به آمارها نشــان می‌دهد که شرکت‌های زیرمجموعه مپنا ۷۰ درصد از نیاز برق کشور را تأمین می‌کنند.

چشم انداز و ضرورت‌های اجرایی

با توجه به افزایش میزان مصرف و کاهش عرضه تولیدات نیروگاهی می‌توان گفت که قدرت صادرات برق کشور در سال‌های آتی کاهش می‌یابد .این امر تاثیرات منفی برای سودآوری و قیمت سهام این شرکت‌ها به همراه دارد. بنابراین ممکن اســت دولت‌های آینده را برآن دارد که در شــیوه نرخ‌گذاری نیروگاه‌ها تغییراتی اعمال کنند. در صورت رفع مشکلات مذکور می‌توان گفت با توجه به پتانسیل و دارایی‌های شرکت‌های نیروگاهی، درصورت اجرای برنامه‌های در دست اقدام این شرکت‌ها ممکن است تغییرات مثبتی در وضعیت بنیادین، نقدینگی و سود و زیان این شرکت‌ها ایجاد شود که این امر تحولاتی برای سهام این شرکت‌ها در پی خواهد داشت.

«رهاسازی» به جای «آزاد سازی» به زودی رخ خواهد داد

چنبره سرمایه‌داران بزرگ بر سهام عدالت

برای هیچ‌یک از سه هشدار کلیدی مقام معظم رهبری در خصوص حفاظت و حراست از سهام عدالت تدابیر لازم اتخاذ نشده است

هفته‌نامه بورس: نزدیک به یک سال از آزادسازی سهام عدالت می‌گذرد اما پس از گذشت این مدت هنوز که هنوز است مشکلاتی که این سهام از روز ابتدا با آن‌ها دست به گریبان بوده همچنان بر سر راهش پابرجاست. روش و زمان آزادسازی یکی از مهمترین چالش‌هایی بوده که پیش روی سهام عدالت قرار گرفت. نه تنها روش مستقیم آزادسازی بلکه روش غیرمستقیم آن نیز با ابهامات و چالش‌هایی همراه بوده است. برای بررسی ماهیت این موضوع و برخی ابهاماتی که در مسائل مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت وجود دارد، نظرات اکبر حیدری، سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت را جویا شدیم.

■ چرا تشکیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت پروسه طولانی داشته است؟

شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت برخلاف برخی اطلاعات غلطی که ارائه شده و القا می‌شود که در حال تاسیس هستند، از سال‌ها پیش تشکیل شده و هیأت مدیره مستقر دارند. القای این موضوع باعث شده که باید ترکیبی از مدیران دولتی و تشکل‌ها مجامع آن را مدیریت کنند. البته در قانون تجارت و حتی آیین نامه مصوب شورای‌عالی بورس در خصوص آزادسازی سهام عدالت به حد کافی احکام و ضوابط برای برگزاری مجامع توسط مدیران مستقر تبیین شده است،به همین دلیل نقض این ترتیبات بدون ادله حقوقی وجاهت ندارد و پذیرفته نیست. همچنین آنچه که در حال رخ دادن است خلاف منویات و فرامین رهبری، قوانین مصوب و حتی آیین‌نامه مصوب شورای‌عالی بورس بوده که آن هم بدون دلیل محکم برای عدول از این ترتیبات مطرح می شود.

■ از کدام یک از فرامین رهبری در خصوص فرمان ۸بندی سرپیچی شده است؟

در واقع از روز نخست طرح توزیع سهام عدالت مقرر شد با مجوز ۸ بندی مقام معظم رهبری در سال ۱۳۸۸، متشکل از تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی تاسیس شوند. در ادامه این فرآیند، مجلس وقت نیز فرمان ۸ ماده‌ای را در قالب فصل ششم قانون اصل ۴۴ به تصویب رساند که در آن قانون هم تاکید شده بود شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در قالب شرکت‌های تعاونی شهرستانی تاسیس شده و در ادامه فرآیند توزیع سهام عدالت، این شرکت‌ها در بازار سرمایه پذیرش شوند.

■ روند تشکیل شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چگونه بود؟

بعد از اصلاح و تصویب قانون در مجلس، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که در ابتدا به صورت شرکت‌های سهامی خاص تاسیس شده بودند، تبدیل به شرکت‌های سهامی عام در سال ۹۱و۹۲ شدند و زیر نظر سازمان بورس قرار گرفتند. از آنجا به بعد، هم حسابرس معتمد سازمان بورس بر فعالیت این شرکت‌ها نظارت داشته و هم فرآیند تایید صلاحیت مدیران این شرکت‌ها طبق روال نهادهای مالی در بورس انجام شده است. به عبارتی مدیران و اعضای هیأت مدیره فعلی این شرکت‌ها در چارچوب مقررات بازار سرمایه انتخاب شده اند، اما گاه اظهارنظرهایی مغرضانه در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مطرح و اطلاعات نادرستی از آن استخراج می‌شود که گویی این شرکت‌ها تا به امروز بدون نظارت و خارج از چارچوب بورس با حضور گزینشی و انتصابی مدیران فعالیت کرده‌اند، حال آنکه این مدیران طبق استانداردهای علمی و فنی اعمال شده برای سایر نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه و حتی به عنوان مشاغل حساس، امنیتی انتخاب و تایید صلاحیت شده‌اند. همچنین دیده می‌شود که این اظهارنظرهای مغرضانه تا جایی پیش می‌رود که مدیران فعلی را فاقد دانش کافی برای اداره این شرکت‌ها معرفی می کنند، اما این مسئله صحیح نیست.

■ پس از آزادسازی سهام عدالت سرنوشت شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به کجا رسید؟

بعد از ابلاغیه مقام معظم رهبری در اردیبهشت ماه سال ۹۹، توجه به بحث سهام عدالت به سبب منتفی شدن تصدی‌گری دولت در سهام عدالت و انتقال این سهام به مردم، افزایش یافت و افزایش توجهات به سهام عدالت باعث شد موضوع انتخابات اعضای هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت هم مورد توجه فعالان بازار سرمایه و نخبگان اقتصادی قرار بگیرد.

نکته اینجاست که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مستند به قوانین و مقررات موجود، بر خلاف سایر نهادهای مالی، اختیار تام در مورد پرتفوی خود ندارند و عملا مدیریت پرتفوی سهام عدالت، طبق ساختاری که برای جلوگیری از تکه پاره شدن پرتفوی سهام عدالت قبلا تدوین شده و با پیش‌بینی خاصیت اهرمی در پرتفوی سهام عدالت، توسط کانونی که برای آن در نظر گرفته شده و با همان ساختار قبلی به صورت یکپارچه مدیریت خواهد شد. به این موضوع در ماده ۱۰ آیین نامه اجرایی سهام عدالت، مصوب شورای عالی بورس هم اشاره شده است. بنابراین با توجه به محدودیت اختیارات مدیران این شرکت‌ها، ابراز نگرانی‌ها در مورد مدیریت دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، منطقی نیست.

■ به نظر می‌رسد سهام عدالت پس از آزادسازی به طور کلی رها شده و مردم در موارد بسیاری از جمله فروش، سود و غیره دچار گمراهی شده‌اند، نظر شما چیست؟

امور سهام عدالت از اردیبهشت ماه ۹۹ و پس از ابلاغیه مقام معظم رهبری، بر اثر اصرار دولتی‌ها بر انکار و تلاش برای حذف یک گزاره کلیدی در ساختار یعنی« جایگاه قانونی تعاونی‌های شهرستانی سهام عدالت» به گونه ای پیش رفته که در عمل و در صورت عدم اصلاح رویه جاری،به زودی به جای «آزاد سازی»، «رها سازی» سهام عدالت رخ خواهد داد. انتظار این بود که اقدامات دست اندرکاران به نحوی پیش برده شود که سه هشدار و انذار کلیدی که رهبری در یادداشت تاریخی خود در ۲۶ خرداد ۹۹ بر آن تاکید کردند یعنی عدم استمرار مدیریت دولتی، عدم تسلط سرمایه‌داران بزرگ و مشارکت دادن واقعی مردم در مالکیت و مدیریت سهام عدالت؛ محقق شود اما اکنون با سه مصوبه مکرر شورای عالی بورس بدون هیچ مبنای حقوقی، تسلط انحصاری دولت بر امور شرکت‌های سرمایه پذیر استمرار یافته است. همچنین به دلیل انجام ندادن وظیفه و ایفای تعهد بازارگردانی صندوق توسعه بازار و مخالفت با تأسیس تأمین سرمایه سهام عدالت برای مدیریت امور، «حقوقی‌ها و افراد متمول» فرصت یافته‌اند که علاوه بر سهام بسیار ارزشمند مردمی که روش مستقیم در سرمایه پذیرها را انتخاب کرده اند؛ در اقدامی سوال برانگیز و بدون مبنا اجازه و فرصت جمع آوری سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را نیز پیدا کنند. البته اثر خسارت بار و غیر قابل جبران آن به زودی و در صورت عدم تمکین به تکلیف قانونی تعاونی‌ها در اعلام حضور و اعمال رای به نمایندگی از اعضایشان در مجامع؛ خود را نشان داده و تسلط سرمایه‌داران بزرگ بر سهام عدالت رخ خواهد داد.

■ چه فرآیندی سبب تسلط یافتن سرمایه‌داران بزرگ بر سهام عدالت شده است؟

باید در نظر داشت هدف کلیدی سهام عدالت که مشارکت دادن واقعی مردم بوده است و نمود اساسی آن باید تحقق بالاترین درصد مشارکت در مجامع باشد؛ پس از اصرار بر حذف تعاونی‌ها و در چند مجمع اخیر سرمایه‌گذاری‌های استانی منجر به این شده که درصد مشارکت مستقیم و غیر مستقیم در مجامع از متوسط ۹۰ درصدی در ادوار گذشته به چند هزارم درصد کاهش پیدا کند به نحوی که بالاترین میزان مشارکت در یک مجمع با صدها هزار نفر سهامدار،۱۸۰ نفر بوده است. این موضوع یکی از مقدمات تسلط سرمایه‌داران بر سهام عدالت محسوب می‌شود. با این اوضاع دیده می‌شود که در عمل به جای آزادسازی، رهاسازی رخ داده و به جای رعایت قانون تجارت و اصل ۴۴ با تخطی مکرر و البته غیرضرور از قوانین بر ابهامات افزوده شده است. می توان گفت برای هیچ‌یک از سه هشدار کلیدی مقام معظم رهبری در خصوص حفاظت و حراست از سهام عدالت،تدابیر کافی و لازم اتخاذ نشده است.

■ چه اقداماتی لازم بود که سهام عدالت به معنای واقعی آزادسازی می‌شد و به سمت رهاسازی پیش نمی‌رفت؟

آنچه که باید رخ دهد این است که به جای استمرار دخالت و دست اندرکاری دولت، چشمان بینای نظارتی دولت تقویت شود. همچنین امکان و اجازه برای عده‌ای خاص اعم از حقوقی‌ها و افراد متمول برای خرید انبوه سهام مردم در سرمایه‌گذاری‌های استانی و متعاقب آن تأثیرگذاری و اعمال رای سازمان یافته در مجامع سلب شود، تا خطر تسلط «سرمایه داران بزرگ» بر سهام عدالت مردم به واسطه استقرار مهره‌ها و افراد مورد حمایتشان در هیأت مدیره سرمایه‌گذاری‌ها منتفی شود. همچنین با تمکین به قانون، امکان اعمال حضور و رای تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی به عنوان تشکل‌های مردم ساخته در مجامع، ضامن سلامت و پویایی این طرح ملی خواهد شد.

■ چه اشخاصی حق کاندیداتوری در هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت را داشتند؟

این پرسش، نکته مهمی است که باید چالش اصلی بحث‌ها باشد؛ چرا که طبق تبصره ۴ ماده ۶ آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت، قبل از پذیرش شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در بازار سرمایه و معاملاتی شدن سهام شان، باید مجمع انتخاب اعضای هیأت مدیره این شرکت‌ها برگزار شود یعنی بر اساس مصوبه شورای عالی بورس، افرادی صلاحیت کاندیداتوری در انتخابات هیأت مدیره این شرکت‌ها را دارند که در طول ۱۴ سال گذشته، سهامدار عدالت بوده‌اند. در واقع ۳۰ میلیون نفر سهامدار غیرمستقیم سهام عدالت باید حق داشته باشند که برای هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی کاندیدا شوند یا از بین کاندیداها افراد مورد نظر خود را انتخاب کنند. ولی در اقدامی غیرقانونی این اتفاق رخ نداد که منجر به تضییع گسترده حق سهامداران عدالت، به دلیل عدم رعایت عامدانه و چالش برانگیز ترتیبات آیین نامه آزادسازی سهام عدالت، قبل از برگزاری مجامع و اصلاح اساسنامه و انتخاب مدیران و رفع توثیق سهام از سوی سازمان خصوصی سازی (تبصره ۸ ماده ۶ آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت) نسبت به اجرای ماده ۷ این آیین نامه و پذیرش این شرکت‌ها در بورس شد. این موضوع، زمینه‌ساز رانتی شد که امروز بحث‌های حقوقی فراوانی هم به دنبال داشته است چرا که عدم رعایت ترتیبات آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت منجر شده عده ای خاص به واسطه خرید سهام عدالت از بازار سرمایه، برای کاندیداتوری یا انتخاب کاندیدای مورد نظر خود اقدام کنند. این اقدام بر خلاف مقررات است؛ چرا که بعد از آزادسازی سهام عدالت، بر خلاف مقررات مصوب، اشخاص دیگری هم امکان خرید سهام و کاندیداتوری را یافته اند. از طرفی هم عده ای از جمله برخی نهادهای حقوقی بازار سرمایه، فرصتی برای خرید سهام عدالت و تجمیع آرا و تاثیرگذاری بر نتیجه این انتخابات پیدا کرده اند.

■ یعنی حقوقی‌های بزرگ بر نتیجه این انتخابات اثرگذار بوده‌اند؟

بله. این موضوع توسط کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مورد اعتراض واقع شده است ولی این ابهام حقوقی هنوز برطرف نشده و از طرفی عده ای در دولت با نگاه سلیقه ای نمی‌گذارند،مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با توجه به ظرفیت قانونی و مورد تاکید مقام معظم رهبری یعنی جایگاه تعاونی‌های عدالت شهرستانی در مجامع سرمایه‌گذاری استانی به نمایندگی از اعضای خود،برگزار شود. به علت چالشی که به آن اشاره شد، پای دولت به این انتخابات باز شده برای خروج از بن بست خود ساخته، درصدد برگزاری قهری و دستوری این مجامع درآمده است. با این تفاسیر، مشکل اصلی این انتخابات،تنها کمبود تعداد کاندیداها نبوده و در حقیقت باید مفاد قانون تجارت در مورد ضرورت ایجاد شرایط برای حضور و اعمال رای برابر برای تمامی سهامداران فراهم شده و بعد از رفع ابهامات قانونی، سهامداران واقعی عدالت حق رای داشته باشند اما شرایطی که اکنون ایجاد شده موجب شده حتی اگر مجامع هم برگزار شوند در صورت عدم تمکین به قانون و رفع نشدن این ابهامات، محکوم به بطلان باشد.

■ آیا عضویت در هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، مزیت مالی و منفعت خاصی به همراه دارد که برخی اشخاص اقدام به خرید سهام یا اخذ وکالتنامه از سهامداران عدالت در مناطق محروم و غیره کرده‌اند تا به هیأت مدیره این شرکت‌ها راه یابند؟

حق کاندیداتوری و حق رای باید برای تمام سهامداران فراهم باشد؛ ولی به هر حال در هر انتخاباتی عده ای به سبب خدمت و عده ای هم به طمع دستیابی به قدرت، برای کاندیداتوری اعلام حضور می کنند. هر چند نمی‌توان نیت افراد را در زمان ثبت نام تشخیص داد؛ ولی قطعا نهادهای ناظر حتی بعد از تایید صلاحیت اعضای هیأت مدیره این شرکت‌ها، بر رفتار و عملکرد مدیران نظارت دارند. به هر صورت، مدیران فعلی بر اساس قانون تجارت، مقید و مکلف به حفظ حقوق سهامداران هستند و انجام تکلیف قانونی برای حفظ حقوق سهامداران، با هیچ تفسیری قابل انکار نیست.

■ آینده سهام عدالت به واسطه چنین روش کاندیداتوری در سرمایه‌گذاری‌های استانی به خطر نخواهد افتاد؟

سهام عدالت یک پرتفوی کشوری است که به نسبت سهامداران هر استان، در شرکت سرمایه‌گذاری آن استان تقسیم شده و خرید و فروش سهام سرمایه پذیرهای موجود در پرتفوی آن و غیره تابع شرایط و ضوابط خاصی است. طبق قوانین و تاکید آیین نامه آزادسازی سهام عدالت، وظیفه نظارت بر عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت و هماهنگی امور مدیریت پرتفوی بر عهده کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت است و این وظیفه در راستای حفاظت از پرتفوی و حقوق سهامداران عدالت بوده و آیین نامه‌ها و اختیارات قانونی در اساسنامه این تشکل خود انتظام لحاظ شده است. بنابراین فرض احتمال ایجاد بحران در مدیریت پرتفوی یک استان حتی ناشی از تبانی احتمالی برخی اعضای هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت و یا دستکاری قیمت سهام عدالت، فرضی محال است. به هر حال احتمال فشار ناگهانی عرضه‌ها و ایجاد صف فروش سهام عدالت در برخی مقاطع وجود دارد ولی حتی این احتمال هم قبلا مورد بررسی قرار گرفته و بر همین مبنا برای سرمایه‌گذاری‌های استانی، بازارگردان اختصاصی تعریف شده و صندوق توسعه بازار مکلف شده پنج در هزار دارایی سرمایه‌گذاری‌های هر استان را در قالب یک صندوق بازارگردانی اختصاصی تجمیع کند و این صندوق بازارگردانی اختصاصی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت را بازارگردانی کند. با این شرایط، مدیریت پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت (که متشکل از ۳۶ شرکت بورسی است)، توسط کانون و البته تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار انجام خواهد شد و مدیریت ارزش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت هم به عهده صندوق اختصاصی بازارگردانی خواهد بود.

■ تکلیف مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت چه می‌شود؟

در چنین شرایطی، مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت نیز با رعایت قوانین و کمترین تنش در اسرع وقت برگزار خواهد شد. لازم به ذکر است که اگر جایگاه تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی (که به حکم قانون چنین جایگاهی وجود دارد، ولی عده ای در دولت تلاش می کنند این نقش را انکار کنند) نادیده انگاشته شود، به دلیل عدم امکان تحقق ماده ۸۴ قانون تجارت هرگز مجامع فوق العاده شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت به حد نصاب نخواهد رسید و عملا اگر مجمع فوق العاده این شرکت‌ها به حد نصاب نرسد، اساسنامه این شرکت‌ها تغییر نکرده و در صورت عدم تغییر اساسنامه این شرکت‌ها، مجامع عمومی و عادی سالانه بعدی هم قانونی نخواهد بود. همچنین ماده ۸۴ قانون تجارت، ماده کلیدی بحث سهام عدالت بوده که فقط از محل قبول جایگاه تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی در مجامع و به نمایندگی از مردم شهرستان شان عملی خواهد شد.

> **متن**
>
> **■ «حقوقی ها و افراد متمول» فرصت یافته‌اند که علاوه بر سهام بسیار ارزشمند مردمی که روش مستقیم در سرمایه‌پذیرها را انتخاب کرده اند؛ در اقدامی سوال برانگیز و بدون مبنا اجازه و فرصت جمع‌آوری سهام شرکت‌های سرمایه گذاری استانی را نیز پیدا کنند**

■ چگونه می توان چالش‌های پیش روی شرکت‌های سرمایه گذاری استانی و به طور کلی سهام عدالت را مرتفع کرد؟

دخالت نکردن دولت، تقویت نظارت مردمی و فراموش نکردن آرمان‌های سهام عدالت می‌تواند راهکار رفع چالش‌های پیش رو باشد. البته در صورت پایبندی به این موارد، سهام عدالت در ۲ الی ۳ سال آینده به حدی رشد خواهد کرد که دهک‌های پایین درآمدی جامعه (که تحت پوشش بهزیستی و کمیته امداد قرار دارند)،با دریافت سود سهام عدالت بی نیاز از کمک‌های نقدی و ماهانه شده و در اداره معیشت خود به خودکفایی نسبی خواهند رسید.

تصمیمات خلق الساعه منجر به احیای بورس می‌شود؟

رویایی برای تعادل بازار

دامنه نوسان نامتقارن لازم است در ابتدا متقارن شود و بعد به‌تدریج اقدام به حذف آن کرد

هفته‌نامه بورس: ســکاندار جدید سازمان بورس از همان روزهای اولیه آغاز کار خود در اوایل بهمن ماه سال گذشته، برای رونق بخشی و متعادل سازی بازار سرمایه تصمیمات خلق الساعه ای را در دستور کار خود قرار داد؛ یکی از این موارد، تغییر دامنه نوسان به دو درصد منفی و شش درصد مثبت بود. «به گفته محمد علی دهقان دهنوی کاهش دامنه نوسان به منفی دو درصد به‌این دلیل صورت گرفت که سرمایه‌گذاران فرصت بیشتری برای بررسی و تحلیل وضعیت ســهام خود داشته باشند و ارزش دارایی‌هایشان از بین نرود. رئیس سازمان بورس بر این عقیده بود که تغییر دامنه نوسان در شرایط خاص، با ایجاد بســتر زمانی مناسب، مسیر تحلیل را هموار می‌کند و پیرو آن سهامداران در فضای آرامتری تصمیم گیری می‌کنند. البته هرگاه شرایط اقتصادی از ثبات بیشتری برخوردار باشـد، امکان افزایش دامنه نوسان و حتی حذف آن وجود خواهد داشت». اگرچه در این روند عده‌ای بر این باور بودند که تغییر دامنه نوسان بازار را محدود خواهد کرد، اما حال باید دید ضرورت تغییر دامنه نوسان در شرایط فعلی چیست؟ آیا دامنه نوسان نامتقارن از ریزشی شدن شاخص جلوگیری و باعث ترمیم اعتماد از دست رفته بازار می‌شود؟ همچنین موضوع حذف یا افزایش دامنه نوسان چگونه باعث متعادل سازی، رشد و رونق بازار شده و هیجانات بازار را مهار می‌کند؟ نظرات کارشناسان در بررسی این موارد را جویا شدیم.

لازم است دامنه نوسان حذف شود

امیرعلی امیرباقری
کارشناس بازار سرمایه

درحال حاضر بازار در شــرایط سقوط قرار ندارد و هرگونه دستکاری در روند معاملات و آیین‌نامه اجرایی معاملات مبارزه با بازار آزاد است و ممکن است در کوتاه‌مدت این سیاســت‌ها جواب دهد اما در میان مدت و بلندمدت اثــر معکوس دارد. دامنه نوســان نامتقارن در کوتاه مدت می‌تواند تحریک کند به این خاطر که ریسک را نامتقارن می‌کنــد اما در میان‌مدت و بلندمدت ســهام بــرای صعود به فاندامنتال احتیاج دارد.

در شــرایط فعلــی مهمترین نیــاز بازار رســیدن به ثبات، آرامش و کفســازی برای روندهای آتی اســت بدون دخالت و وضع قوانین خلق الســاعه و دامنه نوســان نامتقارن نمی تواند نیاز بــازار را رفع کنــد و اینگونه سیاســت‌هایی که به عنوان مسکن استفاده می‌شود، قطعا اثر درمانی نخواهد داشت . بازار سرمایه برای رشــد به فاندامنتال احتیاج دارد نه به دستکاری در شیوه معاملات.

تغییــر دامنــه نوســان بــه دو درصــد منفــی و شــش درصــد مثبــت ممکــن اســت در کوتــاه مــدت بــر مهــار هیجانــات بازار تأثیــر داشــته باشــد کــه تأثیــر آن مســتقیما از طریــق عوامــل مالــی و رفتــاری اســت تــا صرفا عوامــل مالی امــا در میان‌مدت و بلنــد مــدت بــازار بــه ارزش‌هــای ذاتــی خــود همگرا می‌شــود، ارزش ذاتــی هــم از بــازده مورد انتظــار و ریســک‌پذیری کلیت بازار محاســبه می‌شود.

لازم اســت دامنه نوســان حذف شــود زیرا هرگاه که ما به سمت باز شدن دامنه و حذف دامنه نوسان برویم بازار با سرعت بیشــتری به کارایی نزدیکتر می‌شــود، هرچند ممکن است در کوتاه‌مدت نوساناتی را تجربه کند اما در میان‌مدت و بلندمدت ســرعت کارایی بــازار را افزایش خواهد داد و بــازار را تحلیل محورتر خواهد کرد.

تغییر زمان اتفاقات مثبت و منفی

حمزه قوچی فرد
مدیرعامل شرکت سبدگردان مهرگان

تغییر دامنه نوسان منجر به قفل شدن بازار شد. زیرا وقتی دو درصد منفی و شش درصد مثبت است در بازده کوتاه مدت شخص ده تا پانزده درصدمی تواند سود بگیرد و خیالش از این بابت راحت است که صف فروش هم بشود، نهایت در دو درصد صف فروش می‌شود. یک الی دو بار که این اتفاق می‌افتد صف‌های فروش قفل شده خواهیم داشت یعنی الان که به بازار نگاه کنیم خواهیم دید که بسیاری از سهم‌ها به‌خصوص سهم‌های کوچک قفل در صف فروش هستند و این موضوع باعث می‌شود کسی که بخواهد گردش معاملات خود را بالا برد، مجبور است این سهم‌ها را به فروش برساند تا سرمایه‌ای به‌دست آورد و سهم دیگری را بخرد زیرا نمی‌تواند سهم‌های کوچک خود را بفروشد و سهم دیگری را بخرد و این موضوع باعث می‌شود گردش معاملات خیلی پایین آید و بازار بی رونق شود.

درمجموع محدوده نوسان در شرایط فعلی مناسب نیست و بهترین حالت این است که محدوده نوسان را یا حذف کنند که خیلی خوب است و یا به‌صورت متقارن کنند و حمایت‌های خود را به شکل دیگری انجام دهند. دامنه نوسان نامتقارن نمی‌تواند هیجانات بازار را مهار کند، هیجانات ذات بازار است یعنی نمی‌شود با محدوده نوسان، افراد را آماتور یا حرفه‌ای کرد، آماتور و حرفه‌ای بودن افراد است که نشان دهنده رفتار هیجانی یا غیرهیجانی آنهاست. دامنه نوسان نامتقارن باعث می‌شود اتفاق منفی دیرتر رخ دهد و اتفاق مثبت سریع‌تر بیفتد و این باعث نوسانات کوتاهی در برخی از سهم‌ها می‌شود که دوباره صف فروش برای آن سهم رخ دهد. این موضوع پدیده خاصی نیست و فقط بعد روانی دارد که قیمت سهم‌ها به راحتی پایین نمی‌آید و برای مسئولان جذاب‌تر است و ترجیح می‌دهند پاسخگو نباشند زیرا وقتی روزی ۵۰هزار واحد ریزش داشته باشد برای آنها سخت‌تر تمام می‌شود تا اینکه سه تا پنج واحد شاخص بریزد.

بحران صف‌فروش و امکان شرایط صعود

احسان رضاپور
مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی تجارت

اجرای دامنه نوســان نامتقــارن ابعاد مثبــت و منفی دارد.مثلا با کند کردن روند ریزشــی بازار و کنترل هیجانات ناشــی از افت قیمتی توانسته به نوعی فشار روانی ناشی از زیان ناگهانی بین سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای را کاهش دهد، دراین‌صورت تاحدی می‌تواند به آرامش نســبی و بازگشت اعتماد به بازار کمک کند اما این مهم وقتی محقق می‌شــود که همزمان با نقدشــوندگی سهام شرکت‌ها همراه باشد. اگر چنین نباشدگرفتاری سهامداران در صف‌هــای فــروش و عدم امــکان خروج ســرمایه‌گذاران از ســرمایه‌گذاری که انجام دادند خود می‌تواند محرک و تحمیل کننده فشــار روانی به سرمایه‌گذاران باشد و درصورتی که فشار روانی را برای آنها درپی داشــته باشــد ممکن است سهامداران را از ســرمایه‌گذاری در بازار ســرمایه به‌واســطه مشکل جدی نقدشوندگی منحرف و یا دور کند.

کند شــدن ریزش ممکن اســت به عده‌ای فرصتی دهد که با تفکر، تعمق بیشــتر و ارزیابی تحلیلی‌تری بتوانند نســبت به نگهداری یا فروش ســهام خود در شــرایط منطقی‌تری تصمیم بگیرند. شــش درصدی بودن روند مثبت می‌تواند زمینه‌ای برای رشــد بازار باشــد و آن را تســهیل کند چراکه چند هفته روند کاهشــی در بازار صرفا با دو روز مثبت بودن بازار به به‌واســطه نامتقارن بودن می‌تواند برای سهامداران و سرمایه‌گذاران جبران شــود. از این نظر برخلاف روند کاهشــی که کند است و تأخیر زیادی ایجاد می‌کند شرایط صعود بازار فراهم‌تر است و راحت‌تر اتفاق می‌افتد . اما کند شدن افت موجب می‌شود سرمایه‌گذارانی که قصد خرید سهام را دارند نیز خرید خود را به‌واسطه اینکه به قیمت‌های جذاب سهم‌ها نرسیده به تأخیر بیندازند و این موضوع تعداد روزهای منفی و فرسایشی شدن بازار را در پی‌دارد. انتظار مــی‌رود برای افزایش کارایی بازار رفته رفته به ســمت افزایش نسبی و متقارن شدن دامنه حرکت کنیم.

شرایطی برای بازگشت اعتماد

مجید سوری
رئیس هیأت مدیره سبدگردان ویستا

درصورتی که دامنه نوســان نامتقارن را به‌تدریج بازتر کنند بازار زودتر به تعادل خواهد رســید، پدیده صف‌نشینی هم برای خرید و هم برای فروش بســیاری از افراد فرقــی نمی‌کند حرفــه‌ای و مبتدی را گمراه می‌کند، در این ســال‌ها در هیجانات مثبت و یا منفی شاهد عوارض آن هم بودیم، بهترین کار در شرایط فعلی این است که نهایتا دامنه نوسان نداشته باشیم یعنی باز باشد و شاید صلاح هم نباشد که سریعا این کار عملی و اجرایی شود اما به‌صورت تدریجی باید آن را اجرا کرد.

از ســوی دیگر با بازی کردن بحــث حجم مبنا یعنی ترکیب این دو می‌توان بازار را به سمت تعادل ســوق داد. بازگشت و ترمیم اعتماد از دســت رفته زمان‌بر است و اینگونه نیســت که به محض اینکه دامنه نوســان حذف شود اعتماد بازار جلب می‌شــود و به آن برمی‌گردد اما شاید زمان کوتاه‌تر باشد و فرسایشی که ایجاد می‌شــود بیش از پیش به اعتمــاد لطمه بزند و بی‌اعتمادی را به وجــود آورد، برای جبران بی‌اعتمادی حاکم بر بازار باید دامنه نوســان نامتقــارن و صف‌نشــینی‌های خرید و فروش رفع شــود و به هر میزان که دامنه کوچک‌تر شود بازار دیرتر به تعادل خواهد رسید و هرچه متعادل‌سازی بازار طول بکشد اعتماد به بازار روز به روز بیشتر تضعیف می‌شود. یکی از کارهایی که می‌تواند به ترمیم اعتماد کمک کند دامنه نوســان اســت که بازار را به تعادل برســاند و به‌تدریج اعتماد را روانه بورس کند.

الزام بازگشت به حالت عادی

رسول رحیم نیا
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه ملت

دامنه نوســان نامتقارن هیجانات بازار را مهار نمی کند حتی تشــدید هم می‌کند و باعث ایجاد هیجانات شدید می‌شود .یعنی زمانی که صف خرید شــده باعث تشکیل صف خرید هیجانی می‌شود مخصوصا زمانی که صف فروش ایجاد می‌شــود چون دامنه نوســان زودتر از انتظاری که هست در حالت معمول صف فروش می‌شود.

دامنه نوسان نامتقارن باعث ایجاد هیجان در صف فروش می‌شود یعنی اگر قبلا در دامنه نوسان منفی ۵ درصد صف فروش تشکیل می‌شد امکان تعادل در بازار خیلی بیشتر از حالتی بود که در منفی ۲ درصد در حال اجرا اســت. بنابراین دامنه نوسان نامتقارن باعث ایجاد هیجانات منفی در بازار می‌شود و بحث رسیدن به تعادل را کندتر خواهد کرد. قرار بود دامنه نوسان نامتقارن به صورت یک ماهه مورد بررسی قرار گیرد و مجدد اصلاح شود، در این شرایط ضرورت دارد دامنه نوسان نامتقارن حذف شــود و به همان حالت عادی برگردد، زیرا در زمانی که بازار در حــال ریزش بوده و با افت همراه است باعث هیجان در صف فروش خواهد شــد. یعنی اگر ســهمی قرار است با دو منفی ۵ درصد و منفی ۱۰ درصد به تعادل برسد شاید با ۳۰تا منفی ۱۰درصد به تعادل برسد زیرا هیجان صف فروش را بیشتر می‌کند و اثر روانی در بازار ایجاد خواهد کرد.

در حال حاضر مشکل بازار دامنه نوسان نیست و مشکلات بنیادی مانند قیمت‌گذاری‌های دســتوری و دخالت دولت گریبان‌گیر بازار است که اگر این موارد مرتفع شود نیاز به دستکاری و تغییر دامنه نوسان نخواهد بود.

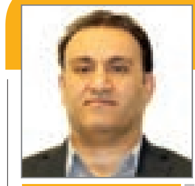
هیجانات بازار کنترل نمی‌شود

عرفان هودی
مدیر عملیات اوراق کارگزاری بورس بیمه ایران

هنگامی که در خصوص دامنه نوســان دو درصد منفی و شــش درصد مثبت تصمیم‌گیری شد، اولین واکنش رشد هیجانی شــاخص و ســپس پس از فروکش کردن هیجانات، ریزش شاخص کل بورس بود. دامنه نوسان محدود منفی که در روزهای منفی شاخص کل اصلاح آنچنانی نمی‌تواند داشته باشد و همین موضوع باعث می‌شود شاهد فرسایشی شدن منفی‌های بازار و از طرف دیگر گاهی شــاخص مثبت جعلی باشــیم. به‌این منظور که با چهار تا پنج سهم بزرگ (شاخص ساز) شاخص کل می‌تواند مثبت شود. در زمان گذشته هم این اتفاق رخ داد اما عدد تأثیرگذار در شاخص به سختی به هزار واحد می‌رسید اما الان به ده تا پانزده هزار واحد هم می‌شود با سهم‌های بزرگ شاخص کل تغییر پیدا کند.

هنگامی که بازار دچار فرسایش می‌شود و نقدشوندگی خود را از دست دهد. قاعدتا افرادی که نیازمند پول هستند به این دلیل که اصلی‌ترین رسالت بازار سرمایه نقدشوندگی است، وارد صف فروش می‌شوند تا سرمایه خود را از بازار خارج کنند، اتفاقی که در حال حاضر با آن سروکار داریم، در یک ماه و نیم اخیر به‌جز یک روز تمامی روزها بدون استثنا خروج نقدینگی از بازار را داشتیم. تغییر دامنه نوسان و ترمیم اعتماد را نمی‌توان به یکدیگر ربط داد زیرا دامنه جدیدی که گذاشتند باید اصلاح شود یعنی باید از مثبت شش درصد عبور کنیم. از همین رو پیشنهاد می‌شود سقف دامنه به مثبت ۲ درصد کاهش یابد.، اگر صحبت مبنی بر اعتماد است باید به جای مثبت ۶ هم مثبت ۲ گذاشت زیرا مسلما روند صعودی بازار طولانی‌تر خواهد بود تا اینکه بخواهد کوتاه بماند. به‌همین خاطر از لحاظ روانی مثبت ۲ باعث می‌شود که بازار در صعودها هم تعدد زیادی داشته باشد. دامنه نوسان نامتقارن نمی‌تواند هیجانات بازار را کنترل کند زیرا زمانی که دامنه نوسان متقارن بود یعنی مثبت و منفی ۵، سهم هم روی صفر تابلو را منفی یک یا حتی منفی دو سهامدار کمتر آماده فروش می‌شد تا قبل از اینکه در صف فروش بخواهد گیر کند، الان به این دلیل که دامنه نوسان منفی دو شد، سهم به صفر تابلو می‌رسد یا تقریبا به نیمه منفی می‌رسد، همه سعی می‌کنند سهام خود را نقد کنند که در صف فروش گیر نکنند، این موضوع بدتر هیجانی کاذبی هم به بازار می‌دهد.

تدابیری که کارایی لازم را ندارد



محمدمفید چپردار
مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین

عده‌ای می‌گویند بورس ما با وال‌اســتریت تفاوت‌هایی دارد به‌همین خاطر لازم اســت حجم مبنا و محدودیت نوسان داشته باشیم زیرا بازار ما با آنها قابل قیاس نیست اما بالأخره باید از جایی شروع کنیم تا بازار عمیق و بزرگ شود . همچنین باید شناوری داشته باشیم. این درست است که قبل از اینکه اطلاعات در کدال منتشر شود درز پیدا می‌کند، بازار کارایی ندارد، اطلاعات به‌صورت یکسان به همه نمی‌رســد و دامنه نوسان داریم اما باید به‌تدریج تمامی این موارد را برطرف کنیم و درصورتی که تمامی این موارد را همزمان باهم داشته باشیم هیچوقت بازاری بزرگ و عمیق نخواهیم داشت.

در اولین زمانی که بازار به ثباتی رسید یعنی فقط سمت تقاضا نباشد و یا فقط سمت عرضه نباشد باید شروع به اصلاح کرد. همچنین ۲۰یا۳۰ تا از سهمی که شناوری آنها بالاتر است و اطلاعات و شرکت بزرگتری دارند، نمی‌شــود با پول‌های خرد سفته بازان این ســهم‌ها بیایند و اثر قیمتی بگذارنــد را به ۱۰،۱۰ یا ۱۵،۱۵ برســانند و وارد بازار برتر کنند و دامنه نوســان آنها را بیشتر کنیم و این افزایش تداوم داشته باشد تا بازار به آن شکلی که باید برسد. اینکه هر دفعه قانونی گذاشته می‌شود که به‌صورت مسکن عمل کند و بعد از آن قانوهایی متعدد گذاشته شود که قانون‌های قبلی را درســت کند برای شخص قانونگذار هم اجرای این قوانین سخت است و هرروز باید مراقب باشد که اتفاق خاصی رخ ندهــد، اینگونه قانون‌گذاری‌هــا موضوع را پیچیده‌تر می‌کند. دائما در حال این هستند که قوانین را اجــرا کنند و یا اینکه اجرا نکرده‌اند و سازمان نامه می‌زند و جوابیه‌ای دریافت می‌کند.

بهتر است یک مرتبه درست عمل کنیم، شروع کنیم و قانون درســتی را اعمــال کنیم و همان قابلیت اجرایی پیدا کند. حجم مبنا و دامنه نوسان کارایی لازم را ندارد و این موضوع ثابت شــده است، در این شرایط ضروری است دامنه نوسان حذف شود زیرا هنگامی می‌شود بازار شــناوری سهم‌های خود را زیادتر کند که دامنه نوسان نداشته باشد و نهادهای مالی را زیاد کند؛ نهادهایی که تسهیلگر هستند مانند سبدگردانی و اینگونه نباشد فرد مبتدی سهم را فقط به‌خاطر اینکه رو تابلو سبز است خریداری کند بدون اینکه اطلاعی از آن داشته باشد و ذهنیتش این باشد که همه در صف هستند پس چرا من خریداری نکنم، موقعی که می‌خرد اطلاعی ندارد و الان هم که می‌خواهد بفروشد نمی‌داند به چه علت، باید در بازار مجموعه‌ای از تحلیلگران را داشته باشیم که اطلاعات کاملی از سهم‌ها داشته باشند.

ضرورت حذف محدودیت‌ها

سلمان بابایی زاده
مدیر سرمایه‌گذاری سبد گردان آسال

اتفاقاتی که در ســال ۱۳۹۹ برای بازار ســرمایه رخ داد از هر حیث بی نظیر بود و پس از آن صعود و نزول عجیب و غریب در حال حاضر به نقطه تعادلی رســیده و این نقطه تعادل ممکن اســت تا حدود ۱۰ درصد پایین‌تر از این حد برود اما باتوجه به پارامترهای فعلی یعنی نرخ دلار و نرخ‌های جهانی اینجا نقطه تعادلی بازار است. همچنین عرضه و تقاضا مشخص می‌کند که بازار در اینجا درجا بزند، رشد کند یا سرعت رشد چگونه باشد.

تقاضای سهم روی تابلو متاثر از میزان و کیفیت جریان نقدینگی ورودی به بازار است که از عوامل مختلفی تاثیر می‌پذیرد. از جمله این عوامل می‌توان به ترمیم اعتماد از دست رفته، پایداری قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها، نقطه تعادلی نرخ ارز، رفتار بازارهای رقیب و نحوه مواجه دولت جدید با بازار سرمایه اشاره کرد. درحال حاضر نیاز بازار این است که اعتماد به آن بازگردد و نقدینگی از خارج بازار به ســمت آن روانه شــود برای تحقق این فرض دامنه نوســان موضوع مهمی نیست، درست است که جوی ایجاد می‌کند اما بازار راه خود را خواهد رفت، دامنه نوسان باز باشد یا تعدیل شود ارزندگی سهام و بازار تغییری نخواهد کرد و در نهایت بازار براساس ارزندگی حرکت می‌کند. همزمانی محدود شــدن دامنه نوســان در اسفند ماه و نزدیکی بازار به نقطه تعادل این دیدگاه را ایجاد کرد که این دستکاری بازار نتایج فوق العاده‌ای داشته است. اما هر نوع دستکاری در مکانیسم بازار حتی اگر با نیت خیر باشد ممکن است نتایج فاجعه باری بدنبال داشته باشد . بازار سرمایه برای رسیدن به بلوغ راهی جز حرکت به سمت کم شدن انواع محدودیت‌ها از جمله دامنه نوسان ندارد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۲,۷۲۰	۱۶,۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
	تاصیکو	۱۰,۸۸۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV و P/E تحلیلی ارزنده و پتانسیل‌های شرکت های زیر مجموعه	۱۰
	آریان	۱۱,۸۸۶	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۰
	جم	۳۵,۸۸۰	۴۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و درصد تقسیم سود بالا و P/E مناسب بعد از مجمع	۱۰
	زاگرس	۲۰۴,۱۴۲	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و درصد تقسیم سود بالا و P/E مناسب بعد از مجمع	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک اندیشه فردا	۱,۰۰۵,۲۰۵		کسب درآمد بدون ریسک	۵۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	مبین	۱۶,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	پارسان	۱۶,۷۰۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فملی	۱۱,۹۰۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۲۰,۲۵۰	۳۰,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید رشد فروش	۲۵
	فولاد	۱۲,۷۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پیزد	۶۷,۲۰۹	۹۰,۰۰۰	افزایش نرخ فروش،	۱۰
	جم پیلن	۷۹,۶۲۰	۹۰,۰۰۰	رشد اسپرد قیمت جهانی پروپیلن و پلی پروپیلن	۱۰
	وسکاب	۵,۲۸۰	۸,۰۰۰	چشم انداز مناسب شرکت‌های زیر مجموعه	۱۰
	وسپه	۶,۹۲۰	۸,۰۰۰	نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	ونفت	۱۶,۶۵۰	۲۰,۰۰۰	بهره‌برداری از طرح‌های‌توسعه شرکت‌های‌زیرمجموعه	۱۰
بلند مدت	شبنر	۲۵,۳۱۰	۳۵,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی،	۱۰
	ارفع	۱۴,۷۷۶	۲۰,۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه	۱۰
	ونوین	۴,۴۲۰	۶,۵۰۰	گزارش ۹ ماهه مطلوب	۱۰
	شاوان	۸۸,۱۵۶	۱۲۰,۰۰۰	بهبود کرک اسپرد پالایشگاه و پتانسیل افزایش‌سود آوری قابل‌توجه	۱۰
	تصمیم	۱۵,۹۴۹		کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ساینا	۱۵۳,۹۰۹	۲۷۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	شیران	۳۰,۲۱۰	۴۵,۰۰۰	سودآوری ۴۲۰ تومانی برای سال مالی ۱۴۰۰ در کنار افزایش سرمایه تجدید	۱۵
	شکلر	۴۷,۳۷۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	چدن	۲۴,۲۸۰	۵۰,۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه ها، داشتن زیرمجموعه فسازان	۱۰
	ولصنم	۱۰,۸۸۰	۱۷,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۰
بلند مدت	شاملا	۴۹,۹۵۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۰
	دقاضی	۴۲,۹۸۱	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۰
	پسهند	۴۱,۳۱۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، طرح های توسعه ای	۱۰
	شبصیر	۷۰,۶۷۷	۲۵۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

شفافیت

کم‌کردن ریسک و تنوع سرمایه‌گذاری

غلامحسین آرمات
مدیرعامل کارگزاری بانک دی

در هر بازار و کشوری استراتژی‌های مختلفی به منظور تشکیل پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دسترس قرار دارد. حتی در یک بازار معین هم استراتژی سرمایه‌گذاری در طول زمان مشابه نخواهد بود و با گذشت زمان این استراتژی به مراتب عوض خواهد شد، ولی مسئله‌ای که اکثر صندوق‌های سرمایه‌گذاری روی آن اتفاق نظر دارند، کم کردن ریسک سرمایه‌گذاری با متنوع سازی سرمایه‌گذاری یا تشکیل پرتفوی مناسب بوده، که نحوه دستیابی به این مهم با توجه به نوع هر صندوق متفاوت است . البته میزان تنوع بخشی اوراق بهادار پرتفوی هر صندوق در حد نصاب‌های اعلام شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار ذکر می‌شود. به طور مثال استراتژی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت به منظور کسب بازدهی دوره‌ای و بدون ریسک برای سرمایه‌گذاران ریسک گریز، مبتنی بر سرمایه‌گذاری حداکثری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی است. در انتها لازم به ذکر است استراتژی‌های سرمایه‌گذاری هر صندوق در بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در تارنمای صندوق، هر ساله جهت بهره‌برداری عموم افشا می‌شود.

معرفی صندوق‌های شرکت کارگزار بانک دی

روند افزایش خالص ارزش دارایی

صندوق‌ها همچنان بازدهی می‌دهند

کارگزاری بانک دی نیز همانند بسیاری از کارگزاری‌های فعلی، با خرید و تغییر نام یک کارگزاری دیگر، فعالیت خود را آغاز کرد. فروردین‌ماه ۱۳۹۱ بود که با دریافت مجوزهای رسمی و تکمیل فرآیند انتقال، کارگزاری سهم‌اندیش به کارگزاری بانک دی تغییر نام داد و دوران جدید و متفاوتی را شروع کرد. این کارگزاری در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

ثبت هزار میلیاردی

نخستین صندوق این مجموعه با نام «صندوق سرمایه‌گذاری بانک دی» در خردادماه ۱۳۹۰ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۶۰درصدی در یکسال گذشته، اکنون به بالای ۱۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «محصولات غذایی، آشامیدنی به جز قند و شکر» و «بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی» سهمی ۹۱/۶۳ درصدی در پرتفوی صندوق داشته که حاصل این استراتژی، کسب بازدهی ۸۵/۱۵ درصدی در یکسال گذشته بود. در افقی بلندمدت، صندوق بانک دی از ابتدای تأسیس تا کنون، بیش از ۲۴۰۱ درصد بازدهی محقق ساخت.

تمرکز بر سپرده بانکی و بازار بدهی

کارگزاری بانک دی، در مهرماه سال ۱۳۹۰ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت «ارزش‌آفرینان دی» را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، با اندک نوسانی در سال گذشته، اکنون نزدیک به سطح ۷۹ هزار میلیارد ریال است. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایه صندوق با ۴۶ و ۴۲ درصد، به ترتیب به سپرده بانکی و بازار بدهی اختصاص یافته است. صندوق ارزش‌آفرینان دی در یکسال اخیر، ۲۳/۷۴ درصد بازدهی کسب کرده که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بود.

صندوق اختصاصی بازارگردانی

تمرکز اصلی بازارگردانیِ «صندوق اختصاصی بازارگردانی گروه دی «بر روی گروه‌های «سایر واسطه‌های پولی»، «سایر واسطه‌های مالی» و «تولید انتقال و توزیع نیروی برق» بوده و در سال گذشته بازدهی‌ای حدود ۱۲/۴۶۳- درصدی داشته است.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک دی

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	بانک دی	۱۳۹۰/۰۳/۲۳	۹۱/۶۳	۳/۹۶	۳/۲۲	۱/۱۸	۱۰۶۷	۲/۱۳	۸۵/۱۵	۲۴۰۱
بادرآمد ثابت	ارزش‌آفرینان دی	۱۳۹۰/۰۷/۰۳	۱۰/۷۷	۴۵/۲۲	۴۲/۷	۱/۳۲	۸۰۴۸۹	۱/۵۸	۲۳/۷۴	۲/۶۸
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۳۹۵/۰۷/۱۷	۷۸/۳۵	۳/۸۳	۰	۱۷/۸۲	۵۵۷۳	۰/۰۸۷ -	۱۲/۴۶۳ -	۶۹۰

سهام عدالت

پرداخت سود عدالت

هفته‌نامه بورس: اطلاع از آخرین اخبار سهام عدالت مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت در ادامه می‌آید.

***

- دومین مرحله سود سهام عدالت قبل از ماه رمضان واریز می‌شود و در نهایت همه تلاش سازمان بورس برای تجمیع سود شرکت‌هاست، در نتیجه مرحله دوم سود سهام عدالت نهایت همین ماه پرداخت می‌شود.
- سازمان بورس در حال طراحی روش‌هایی است که به صورت غیرمستقیم امکان نقدپذیری سهام عدالت وجود داشته باشد تا به بازار هم آسیب وارد نکند.
- یکی از پیشنهادات این است که سهام عدالت به عنوان واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شود و این واحدها که بازدهی خوبی هم دارند، در اختیار مردم قرار بگیرد که یا سود آن را دریافت کنند و یا قادر به فروش آن باشند.
- تاکنون حدود ۴ میلیون نفر از مشمولان سهام عدالت اقدام به ثبت شماره شبای بانکی خود در سامانه سهام عدالت نکرده‌اند که این دسته از دارندگان سهام عدالت هم لازم است با ورود به سامانه ذکر شده، اقدام به ثبت شماره شبای حساب بانکی خود کنند تا پس از راستی‌آزمایی‌های لازم، سود ۴ دوره گذشته سهام عدالت یکجا به حساب آنها واریز شود.

کانال برتر

بمانیم تا پخته‌تر شویم

بورس درهمه جای دنیا کم و بیش به یک شکل کار می‌کند. بورس می‌تواند شما را به سرعت به سمت رویاهایتان پرتاب کند و درست به همین سرعت هم می‌تواند شما را از رویاهایتان دور کند. گاهی اوقات هم به صورت سینوسی شما را بین شکست و موفقیت نوسان می‌دهد.

خبر خوب این است هر چقدر بیشتر در بورس بمانید و به سمت یادگیری بروید بورس برایتان دلپذیرتر می‌شود. ترس‌هایتان کمرنگ و کم کم اعتماد به نفس‌تان افزایش می‌یابد. شما از سخت‌ترین مرحله معاملات در بورس گذشته اید و از این به بعد ضریب خطاهایتان کمتر خواهد شد (اما همچنان وجود خواهد داشت و تجربیات جدیدی کسب خواهید کرد) معامله‌گران با سابقه متوجه تغییرات خود در یک دوره ۳ الی ۵ ساله می‌شوند و همیشه مدیریت معاملاتشان را به شکل موثرتری انجام خواهند داد. معامله گر با تجربه بودن به معنای همیشه سود کردن نیست. معامله گران بورس در همه جای دنیا گاها عملکرد موفق بالای ۶۰ درصد هم ندارند! این یعنی ۴۰ درصد معاملات بهترین معامله‌گران اشتباه از آب در می‌آید. واین دقیقا ذات بورس است. وقتی با تجربه می‌شوید واکنش شما به اتفاقات پیرامونتان تغییر می‌کند. حرفه‌ای بودن به معنای معاملات همیشه موفق نیست بلکه به رفتار شما بعد از هر معامله مربوط می‌شود.

@emacoabbasi

معرفی کتاب

اوراق بهادار اسلامی در بازارهای مالی

کتاب «اوراق بهادار اسلامی در بازارهای مالی ایران» گردآوری و تالیف شهناز مشایخ،هانیه حکمت، شیدا نایب محسنی و پرستو مصطفایی بوده که در ۱۰۳ صفحه توسط انتشارات مهربان نشر در سال ۱۳۹۹ منتشر شد این کتاب، به معرفی اوراق بهادار موجود در بازارهای مالی ایران پرداخته و با ارائه تاریخچه‌ای از اوراق، خصوصیات و نحوه انتشار آنها را تشریح کرده است.در قسمتی از این کتاب آمده است که: تا به حال روش‌های متفاوتی جهت تأمین مالی کسری بودجه در اقتصادهای متعارف همانند استقراض داخلی و خارجی تعریف شده است؛ لازم به ذکر است که هر یک از این روش‌ها مزیت‌ها و معایبی دارند که به نسبت وضعیت موجود باید به انتخاب آن‌ها اقدام کرد؛ اما رایج ترین راه برای تأمین کسری بودجه، انتشار اوراق قرضه به ویژه اسناد خزانه است.

سواد مالی

از چه کسانی کمک مالی نخواهیم

نقش الگوهای رفتاری در تعامل مالی

نیره‌السادات علوی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سعدی در کتاب گلستان با نقل چند حکایت، سه گروه را از دایره حامیان فرد در مشکلات مالی خارج می‌کند اگرچه این مضامین در ظاهر کهن به نظر می‌رسد اما مطالعه آن نکات قابل تاملی را پیشرو قرار می‌دهد .

- **انسان بخیل:** جوانمردی در جنگ، زخمی عمیق برداشت. کسی به او گفت: «فلان تاجر ثروتمند، پادزهر جراحت تو را دارد. اگر از او خواهش کنی شاید قدری به تو ببخشد. اما آنقدر بخیل است که اگر به جای نان، آفتاب در سفره‌اش بود، تا روز قیامت کسی روز روشن را نمی‌دید.» جوانمرد گفت: «اگر من از او درخواست پادزهر کنم، دو حالت پیش می‌آید، یا به من می‌دهد یا نمی‌دهد؛ به فرض که چیزی بدهد، یا فایده دارد یا بی‌فایده خواهد بود. اما ننگ درخواست از او قطعی است. اگر کسی هندوانه ابوجهل را از انسانی بخشنده بگیرد، ارزشش بیشتر از گرفتن شیرینی از دست آدم بخیل است».
- **انسان خشن و بداخلاق:** برای درویشی تهیدست، ضرورتی پیش آمد که نیاز فوری به پول داشت. کسی به او گفت: «فلانی بسیار مال‌دار است، برخیز تا تو را نزد او برم تا کمکت کند.» درویش و مردِ همراهش به خانه مرد ثروتمند وارد شدند. درویش چشمش به کسی افتاد که با لب‌های آویزان و ابروان درهم کشیده و با حالتی عبوس و خشن نشسته است؛ پس بازگشت و سخنی نگفت. مرد از او پرسید: «چه کردی؟» درویش در پاسخ گفت: «بخشش او را به دیدار ناخوشایندش بخشیدم! هرگز از آدم بداخلاق و تندخو درخواستی نکن و حاجتی نخواه، چون اخلاق بد او تو را غمگین و فرسوده می‌کند. اگر هم غم و غصه‌ای داری، دست کم با کسی بگو که از دیدن روی گشاده او آرام شوی، حتی اگر مشکلت حل نشود».

- **انسان بی‌قید و بند:** سعدی می‌گوید: «سالی در اسکندریه خشکسالی شد. همه مردم، خصوصا تهیدستان از آن وضعیت به ستوه آمده بودند. در این شرایط، شخصی که به فساد اخلاق و بی‌بندوباری شهره بود، نعمتی فراوان نیز در اختیار داشت؛ به تهیدستان پول‌های کلان می‌بخشید و از مسافرانی که به آنجا می‌آمدند، پذیرایی گرمی می‌کرد. اما در کنار همه این بخشش‌ها، بی‌اخلاقی او به مهمانان سرایت می‌کرد. با این حال گروهی از تهیدستان، به تنگ آمده و قصد داشتند که از او کمک بگیرند. آن‌ها نزد من آمده با من مشورت کردند. من در پاسخ گفتم: «اگر کسی از شدت گرسنگی بمیرد، برایش بهتر است از اینکه پس‌مانده دهان سگی را بخورد. اگر کسی بی‌هنر و بی‌اخلاق است، حتی اگر مانند فریدون غرق در نعمت و آسایش است، از او پرهیز کن.»

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زاگرس	۲۰۴,۴۷۵	۲۵۰,۰۰۰	روند با ثبات سودسازی شرکت و نسبت مناسب سود تقسیمی شرکت	۱۵
	کنور	۴۶,۹۹۰	۵۵,۰۰۰	رشد چشمگیر سود خالص شرکت در سال جاری	۱۰
	شرانل	۳۸,۳۹۲	۴۶,۰۰۰	چشم انداز مثبت قیمت نفت جهانی و همچنین نسبت p/e پایین شرکت در قیاس با شرکت های هم-گروه خود	۱۵
	فروی	۶۲,۱۷۰	۷۵,۰۰۰	چشم انداز مثبت برای فلزات جهانی و افزایش درآمدعملیاتی شرکت	۱۰
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

۶ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	آریا	۸۵،۰۰۷	۹۶،۰۰۰	افزایش قیمت‌های جهانی درصد تقسیم سود بالا	۱۵
	شپدیس	۹۵،۴۴۰	۱۴۰،۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد قیمت جهانی	۱۵
	کاوه	۲۰،۲۶۰	۲۸،۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد قیمت جهانی طرح توسعه	۱۵
بلند مدت	فخوز	۱۴،۳۴۰	۲۰،۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد قیمت جهانی	۱۵
	کچاد	۲۳،۴۶۰	۲۷،۰۰۰	افزایش قیمت سنگ آهن نسبت P/E مناسب	۱۵
	سخوز	۲۲،۷۹۰	۲۸،۰۰۰	نسبت P/E مناسب روند افزایشی تولید افزایش قیمت محصولات	۱۲.۵
	ونوین	۴،۴۲۰	۵،۶۰۰	بهبود روند عملیاتی و پایین بودن نسبت ارزش بازار به حجم عملیات	۱۲.۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۳,۹۴۰	۴,۱۰۰	عملکرد خوب شرکت در گزارش‌های میان دوره‌ای و ارزنده بودن پرتفوی ارزی شرکت	۱۰
	پارسیان	۱۰,۷۶۰	۱۴,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و مالک ۱۴ درصد شرکت اپال به‌صورت‌غیرمستقیم	۲۰
	وغدیر	۱۰,۹۶۰	۱۵,۰۰۰	p/nav حدود ۰.۵۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی و p/e آتی حدود ۴.۷	۱۰
بلند مدت	آریا	۸۵,۰۰۷	۱۳۰,۰۰۰	گزارش‌های ماهانه و میان دوره-ای مناسب، نسبت P/E آتی حدود ۴ الی ۵	۱۵
	مدیر	۸,۳۲۸	۱۳,۰۰۰	پرتفوی‌کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	غصینو	۶۷,۹۹۷	۱۳۰,۰۰۰	افزایش‌سرمایه از محل تجدیدسرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و اصلاح قیمتی مناسب	۱۰
	فولاد	۱۲,۷۲۰	۲۰,۰۰۰	گزارش‌های‌مناسب‌ماهانه و میان دوره‌ای و p/e آتی حدود ۴	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فخوز	۱۴,۴۰۰	۲۰,۰۰۰	افزایش نرخ های جهانی و تکمیل بودن زنجیره تولید و همچنین بهره برداری و سود آوری شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰
	شبریز	۲۹,۶۱۰	۴۰,۰۰۰	بهبود کرک اسپرد، رشد سودآوری و عرضه پتروشیمی‌تبریز	۱۵
	جم	۳۶,۱۴۰	۴۵.۰۰۰	رشد نرخ های جهانی و بهبود وضعیت سودآوری	۱۵
بلند مدت	حسینا	۷۲,۶۶۷	۱۰۰,۰۰۰	احتمال کاهش تحریم ها و افزایش حجم عملیات کانتینری	۲۰
	پارسان	۲۰,۳۹۰	۳۰,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	پارس	۱۴۸,۸۰۰	۲۰۰,۰۰۰	افزایش نرخ های جهانی و تکمیل بودن زنجیره تولید و همچنین سودآوری شرکت‌های زیر مجموعه	۱۵

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