با گرامیداشت فرارسیدن لیالی قدر
سالروز شهادت مولای متقیان، امیرمؤمنان
حضرت علی(ع) را تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

رشد فزاینده تعداد رمزارزها

از سال ۲۰۰۹ تاکنون، به طور مداوم بر تعداد ارزهای دیجیتال افزوده شده است. در سال ۲۰۱۳ تعداد رمزارزهای فعال تنها ۶۶ ارز دیجیتال بود اما این رقم در ابتدای سال ۲۰۲۱ به بیش از ۴۵۰۰ و در حال حاضر به بیش از ۵ هزار رمزارز رسیده است. امروزه با وجود مخالفت‌های فراوان از سوی دولت‌ها و برخی کارشناسان، رمزارزها به واقعیت انکارناپذیر اقتصاد جهان تبدیل شده‌اند. در هفته منتهی به چهارشنبه ۸ اردیبهشت (۲۸ آوریل) ارزش بازار رمزارزها با افتی اندک نسبت به هفته قبل به دو هزار و ۲۰ میلیارد دلار رسید.

صفحه ۶

سال نهم ■ شماره ۳۹۷ ■ هفته دوم اردیبهشت ■ شنبه ۱۱ اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۰ ■ ۱ می ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

موتور بازار استارت خورد

جنبش بزرگان

صفحه ۲

جهش رو به جلوی فولاد

صفحه ۶

مدیرعامل سیمان تهران مطرح کرد:

چشم‌انداز روشن پیش‌روی «ستران»

صفحه ۱۴

چرا دستورالعمل‌های اجباری جواب نمی‌دهد؟

ناکامی بازارگردانی

صفحه ۵

تزریق نقدینگی کارساز نیست

احیای ژن‌های برتر

صفحه ۴

سایه مبهم مذاکرات

صفحه ۳

افزایش سودآوری سرمایه‌گذاری آتیه دماوند

صفحه ۹

«غپاک» زیر ذره‌بین

- پیش‌بینی سود ۳۲ هزار میلیارد تومانی «شستا»
- افزایش ۱۳ درصدی درآمد فروش «غویتا»
- تصویب افزایش سرمایه ۸۱ درصدی پارس دارو
- چکیده تحلیل بنیادی «غمهرا»
- رشد ۱۳۲ درصدی درآمد تأمین سرمایه امین
- افزایش ۱۲ درصدی فروش «غگیلا»
- رونمایی از شعبه‌های قرن جدید «وبصادر»
- رشد چشمگیر «مارون»
- اعطای تسهیلات اعتباری بانک دی
- درآمد ۲۲ میلیون یورویی چادرملو
- اعلام زمان برگزاری مجمع ۲۲ شرکت
- «وتجارت» سهام «فولاد» را به فروش گذاشت

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

چشمه‌های بحران آینده

حسین بوستانی

با توجه به اثبات ناکارایی عمومی اقتصادهای دولتی، سال‌هاست کشورهای دارای ساختار بسته با استفاده از مدل‌های مختلف به دنبال خصوصی‌سازی اقتصاد و محول کردن عملیات تولید به بخش‌های غیردولتی بوده‌اند. در ایران نیز این موضوع با ابلاغ سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی در دهه ۸۰ کلید خورد و به موازات آن شاهد شکل‌گیری سهام عدالت بودیم. در سال گذشته دولت با بهره‌جستن از رونق بی‌سابقه ایجاد شده در بازار سرمایه، اقدام به آزادسازی سهام عدالت به دو روش مستقیم و غیرمستقیم کرد.

صفحه ۲

پرسمان

مشکل کجاست؟

دخالت ممنوع!
عزت‌الله طیبی

همت جدی دست‌اندرکاران
مجید شکرالهی

بورس را سیاسی نکنیم
محمد مهدی سماواتی

حذف قیمت‌گذاری دستوری
احسان عسکری

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

اقدامات فوری برای برگشت اعتماد به بازار

رییس مجلس شورای اسلامی در جلسه بررسی راهکارهای بهبود وضعیت بازار سرمایه بر ضرورت اقدام فوری برای بیمه سهام سهامداران خرد، اصلاحات ساختاری سازمان بورس و اصلاح قانون اوراق بهادار و الزام پرداخت یک درصد منابع صندوق توسعه ملی تاکید کرد.

محمدباقر قالیباف با بیان اینکه هرگونه پیشنهادی باید هم راستا با هدف بازگشت اعتماد به بازار سرمایه و رونق این بازار و حمایت از سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد، گفت: باید تنظیم‌گری حرفه‌ای و سیاست‌گذاری صحیح منجر به سرمایه‌گذاری بلندمدت در این بازار شود. لازم است اقدامات فوری مثل بیمه سهام سهامداران خرد، الزام پرداخت یک درصد منابع صندوق توسعه ملی و واقعی کردن نرخ تسعیر ارز بانک‌ها اجرایی شود. علاوه بر این مالیات بر عایدی سرمایه، حذف قیمت‌گذاری دستوری و مسدود کردن درگاه‌های پرداخت صرافی‌های غیرمجاز فروش رمزارز باید در مجلس و دولت و دستگاه قضایی در دستور کار قرار گیرد.

بانک جهانی، اصلاحات وزارت اقتصاد را نپذیرفت

هشت اصلاح از ۱۱ اصلاح انجام‌گرفته توسط دولت در شاخص کسب‌وکار توسط اتاقهای بازرگانی، تعاون و اصناف ایران و ارایه گواهی رسمی از آنها به بانک جهانی، مورد قبول بانک جهانی قرار نگرفت.

وزیر اقتصاد در گزارشی با بیان اینکه رتبه ایران در خصوص بهبود محیط کسب‌وکار در ابتدای شروع به کار دولت یازدهم ۱۵۲ بود و با تلاش‌های صورت‌گرفته، در سال ۲۰۱۶ به ۱۱۷ ارتقاء یافت، نوشت: به‌دلیل عدم پذیرش اصلاحات انجام‌شده توسط بانک جهانی و سرعت بالاتر کشورهای دیگر در اصلاحات، از سال ۲۰۱۷ شاهد روند تنزل جایگاه کشور بوده‌ایم، اما خوشبختانه این روند در آخرین گزارش بانک جهانی متوقف و با یک رتبه بهبود نسبت به سال قبل به رتبه ۱۲۷ در سال ۲۰۲۰ رسیدیم. فرهاد دژپسند با اشاره به تأیید هشت اصلاح از ۱۱ اصلاح انجام‌گرفته توسط دولت در این شاخص و نماگرهای ذیل آن توسط اتاق‌های بازرگانی، تعاون و اصناف ایران و ارائه گواهی رسمی این سه اتاق به بانک جهانی، از قبول نشدن این اصلاحات از سوی بانک جهانی خبر داد.

دولت، شفاف‌سازی کند

رییس اتاق ایران پیشنهاد داد دولت در فرصت باقی‌مانده با ارائه گزارش‌هایی مستند، شائبه دست‌اندازی دولت به دارایی‌های مردم را از بین ببرد.

غلامحسین شافعی؛ رئیس اتاق ایران خطاب به حسن روحانی مطرح کرد: بحث این نیست که اوج گرفتن شاخص بورس در کشور در دوره رکود کشور که روند تشکیل سرمایه ثابت ناخالص طی یک دوره ۱۰ ساله نزولی بود و حجم فروش اکثر شرکت‌ها و صادرات‌شان کاهشی بود، نمی‌توانست ناشی از بهبود عملکرد بخش واقعی اقتصاد و بنگاه‌های کشور باشد. آنچه مهم است اعتبار نهاد دولت و حاکمیت در ایران و بازسازی اعتماد ازدست‌رفته مردم به بورس است.شافعی ادامه داد: این تحلیل وجود دارد که دولت برای تأمین کسری بودجه خود یا هر انگیزه دیگری به دارایی‌های مردم دست‌درازی کرده است و یا به عبارت دقیق‌تر خود می‌دانسته که چه اتفاقی خواهد افتاد و مسامحه کرده است. دولت در فرصت باقی‌مانده با ارائه گزارش‌هایی مستند این شائبه را از بین ببرد. این گزارش میزان تأمین مالی دولت را هم در برداشته باشد تا بتواند اعتماد مردم را جلب کند.

۷۵میلیارد دلار تجارت خارجی سال۹۹

وزیر صمت تجارت خارجی کشور را در سال گذشته ۷۵ میلیارد دلار و میزان تامین کالا را ۱۴۶ میلیون تن اعلام کرد.

علیرضا رزم‌حسینی؛ وزیر صمت در آیین امضای تفاهمنامه تامین مالی واحدها و پروژه‌های دارای اولویت (طرح تام)، توضیح داد: بیش از سه‌میلیون و ۴۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی در اقتصاد کشور وجود دارد و وزارت صنعت موظف به بسترسازی و فراهم کردن زمینه‌های لازم برای جذب این نقدینگی در بخش تولید است. رزم‌حسینی با تاکید بر اینکه این سیاست را در سال ۱۴۰۰ نیز دنبال خواهیم کرد، گفت: باید بخش تولید برای سرمایه‌گذاری سودآور باشد تا سرمایه‌های سرگردان به سمت این بخش هدایت شوند. از طریق سیاست‌های تامین مالی دولت همچون تبصره ۱۸ و تسهیلات رونق تولید، سال گذشته ۴۰ هزار و ۲۳۰ میلیارد تومان به بخش تولید تزریق شده است.وی در ادامه، جهت‌گیری بخش تولید را مثبت ارزیابی کرد و از رشد صنعتی ۸درصدی در سال۹۹ خبر داد و تجارت خارجی کشور را در سال گذشته ۷۵ میلیارد دلار و میزان تامین کالا را ۱۴۶ میلیون تن برشمرد.

■ سرمقاله ■

شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی؛ چشمه‌های بحران آینده

حسین بوستانی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر

با توجه به اثبات ناکارایی عمومی اقتصادهای دولتی، سال‌هاست کشورهای دارای ساختار بسته با استفاده از مدل‌های مختلف به دنبال خصوصی‌سازی اقتصاد و محول کردن عملیات تولید به بخش‌های غیردولتی بوده‌اند. در ایران نیز این موضوع با ابلاغ سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی در دهه ۸۰ کلید خورد و به موازات آن شاهد شکل‌گیری سهام عدالت بودیم. در سال گذشته دولت با بهره جستن از رونق بی‌سابقه ایجاد شده در بازار سرمایه اقدام به آزادسازی سهام عدالت به دو روش مستقیم و غیرمستقیم کرد که در راستای آن ۴۰ درصد از مردم با استفاده از روش مستقیم حساب دارایی خود را از دل صندوق‌های استانی خارج کرده و مابقی با انتخاب روش غیرمستقیم، زمینه‌ساز شکل‌گیری شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را فراهم کردند.

در روزهای گذشته مهلت ثبت نام نامزدهای عضویت در هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به پایان رسید. از آنجا که دارایی‌های موجود در سبد سهام‌عدالت تاکنون به روش غیر فعال (pasiv portfolio management) مدیریت می‌شد، لذا نمود آثار این انتقال مالکیت از دولت به مردم در بیشتر زمینه‌ها در حداقل ممکن قرار داشت. اما در آستانه شکل‌گیری «شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی» و فراهم شدن امکان«مدیریت فعال دارایی‌ها» شاهد شکل‌گیری شمشیری دو لبه هستیم که یک تیغ آن به سمت بازار سرمایه کشور و سمت دیگر آن به سمت صاحبان سهام شرکت‌های استانی، مدیران اقتصادی کشور و مسئولان استان‌هاست.

سبدهای فعال استانی و بازار سرمایه

مجموع ارزش سهام عدالت در زمان آزادسازی سال گذشته چیزی در حدود ۳۷۰ همت بود که در بالاترین حد خود وبه بیش از ۱۰۰۰ همت نیز رسید. این حجم از دارایی ناشی از مالکیت کارگزاری سهام عدالت در سهام ۳۶ شرکت با اهمیت بازار سرمایه و ۱۲ شرکت غیر بورسی بوده که با خروج ۴۰ درصد از سهامداران با انتخاب روش مستقیم و ریزش قیمت‌ها در بازار سرمایه، ارزش روز دارایی شرکت‌های سهام استانی در حال حاضر به حدود ۳۳۰ همت بالغ می‌شود. شرکت‌های موجود در ترکیب سبد سهام عدالت از بزرگترین و با اهمیت‌ترین شرکت‌های حاضر در صنایع فلزی، معدنی، پالایشی، بانک، خودرو و سایر صنایع حاضر در بورس تشکیل شده که ارزش روز این شرکت‌ها در حال حاضر به تنهایی حدود ۳۷ درصد از ارزش کل بازار سرمایه کشور را تشکیل می‌دهد.

بدیهی‌است با فعال شدن معاملات سهام موجود در سبد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و بسته به رفتار معاملاتی این شرکت‌ها شاهد افزایش بی سابقه سهام آزاد شناور به میزان دارایی قابل فروش در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خواهیم بود که همین موضوع به تنهایی فضای کسب و کار در بازار سرمایه را برای همیشه تغییر خواهد داد. حال چنانچه در این شرایط، مدیریت این حجم از دارایی موثر در فضای بازار سرمایه توسط تیم‌های غیر حرفه‌ای یا کمتر حرفه‌ای صورت پذیرد، با توجه به «تعدد شرکت‌ها» و «حجم بالای ارزش دارایی‌های» تحت مدیریت و «اثرگذاری این سهام بزرگ» و شاخص ساز بر روند عمومی بورس، احتمالا باید منتظر اغتشاشی دامنه دار و بی پایان در بازار سرمایه کشور باشیم.

خوشبختانه در این زمینه معاونت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس با درک صحیح از حساسیت مطلب، نگاهی جدی و ریز بینانه به تایید صلاحیت متقاضیان عضویت در هیات مدیره این غول‌های استانی دارند لیکن نگرانی ناشی از تشتت سیاست‌های ۳۰ شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی بر مهمترین سهام شاخص ساز و لیدر این بازار کم عمق همچنان به جای خود باقیست.

شرکت‌های سرمایه گذاری استانی یا صندوق‌های پول استانی؟

تصور اولیه بر این است که شرکت‌های سرمایه گذاری استانی باید ساختاری همسان با سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه کشور داشته باشند، لیکن به نظر می‌رسد دیدگاه مقامات استان‌ها در این خصوص و در حوزه مدیریت و عملیات چیزی دیگر است. در شرایطی که ارزش مجموع منابع عمومی و اختصاصی تخصیص داده شده به اکثر استان‌ها در بودجه سال ۱۴۰۰ چیزی بین ۴۰۰ میلیارد تومان تا بیش از ۳ همت در سال است (به استثنای چند استان بزرگ) ارزش روز دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بدترین روزهای بورس چیزی معادل ۲,۷ تا ۲۸ همت است. لذا در همین مقایسه ساده، «تو خود بخوان حدیث مفصل از این مجمل»

در ملاقاتی که هفته گذشته با یکی از مقامات عالی رتبه یکی از استان‌ها داشتم، ایشان معتقد بودند این شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی متعلق به استان است و بعد از انتخاب اعضای هیات مدیره باید در جهت خدمت و توسعه استان گام بردارد. همچنین در خصوص ترکیب افراد حاضر در هیات مدیره و شخص مدیرعامل این شرکت نیز نظرهایی داشتند که بماند. خلاصه مطلب اینکه به نظر می‌رسد نگاه مسئولین استان‌ها به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به مثابه یک صندوق پولِ از آسمان رسیده است که با رویکردی بخشی (و البته خیر خواهانه) در تدارک برنامه‌ریزی برای مصرف آن در پروژه‌ها و برنامه‌های استان هستند. در این میان تنها چیزی که اصلا دیده نمی‌شود ساختار سهامی این شرکت و جایگاه و منافع مستقیم مالکان اصلی آن که سهامداران استانی هستند بود.

برای درک ساده‌تر موضوع ، آیا تصور میکنید مقامات استانی می‌پذیرند که شرکتی با هزاران میلیارد دارایی و با نام همان استان در استان باشد که تعدادی مالی خوانده بومی یا تهران نشین بر آن مدیریت می‌کنند و هیچ سهمی هم به استانداری و فرمانداری و ... برای اجرا یا تکمیل فلان طرحِ به اصطلاح عمرانی یا اشتغال زای استانی ندهند؟ بدیهی‌است چنانچه منابع این شرکت‌ها با این رویکرد و به مرور جذب طرح‌های با نگرش بخشی شود، در آینده شاهد مطالبات میلیون‌ها سهامدار محق از یک طرف و شرکتی ورشکسته با انبوه طرح‌های بدون توجیه و پراکنده از طرف دیگر خواهیم بود. این معضل در صورت عدم مدیریت به موقع می‌تواند در زمینه‌های اقتصادی و امنیتی ابعاد ملی به خود بگیرد.

در نهایت، با لحاظ کردن توضیحات بالا و شرایط تشریح شده، به نظر می‌رسد که ساختار شرکت‌های استانی و میزان استقلال مدیریت با تشکیک جدی مواجه است و جو حاکم بر استان و مقامات استان فضای کار حرفه‌ای را حتی برای هیات مدیره و مورد تایید سازمان بورس نیز تنگ خواهد کرد.

جمع‌بندی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به نوعی، الگوبرداری شده از صندوق‌های خصوصی‌سازی ناموفق بلوک شرق اروپا موسوم به Privitisation Investment Funds (PIF) هستند. شرکت‌های سرمایه‌گذاریِ در شرف تاسیس با خرد کردن مالکیت منسجم ۴۹ شرکت بزرگ موجود در سبد سهام عدالت به ۳۰ شرکت استانیِ موجب کاهش نقش مدیریت مالکانه و اعمال راهبری سهامدار عمده در شرکت‌های سرمایه‌پذیر شده و در بعد خود شرکت نیز به واسطه ساختار بسیار ریز و پراکنده سهامداران و به دلیل نبود نظارت و راهبری عالیه از سوی یک سهامدار عمده، از پتانسیل بسیار بالایی برای انحراف از اهداف و اعمال نفوذهای استانی و سیاسی برخوردار هستند. انحراف این شرکت‌ها از اهداف خود در بلندمدت به زیان سهامدارن آنها، بازار سرمایه و اقتصاد کشور خواهد بود و دامنه این زیان با توجه به اندازه بزرگ این شرکت‌ها و پراکندگی آن در تمام استان‌ها می‌تواند از ابعاد اقتصادی فراتر رفته و جنبه امنیتی پیدا کند. لذا به تمام سیاست گذاران و قانون‌گذاران مرتبط با موضوع اکیدا توصیه می‌شود «برای خاموش کردن آتشی که هم‌اکنون دودش در فضا قابل مشاهده است، هرگونه که صلاح می‌دانید اقدام مؤثری بنمایید»

شاید ساده ترین راه نجات از بحران احتمالی ناشی از شکل‌گیری شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در آینده پیش رو، در پرداختن به پنج اصل ساده زیر خلاصه شود :

۱- تلاش حداکثری برای شکل‌گیری و استقرار ساختار مستحکم شرکتی
۲- برقراری اصول حاکمیت شرکتی
۳- ایجاد ساختار نظارتی و سازوکار یک مجمع قوی
۴- صیانت قانونی از استقلال شرکت
۵- ایجاد صلابت کارشناسی برای نه گفتن به خواسته‌های غیر منطبق با منافع سهامداران

موتور بازار استارت خورد

جنبش بزرگان

حسام بصیری
کارشناس بازار

سبزپوشی آخر هفته شاخص‌سازها کمک کرد تا شاخص کف کانال یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی را حفظ کند.

شاخص کل که آخرین هفته فروردین ماه را به سقوط به کف یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی به اتمام رسانده بود در اولین روز معاملاتی این هفته با ریزش ۷,۷۰۰ واحدی و خروج ۳۶۷ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار، کانال یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی را از دست داد. در معاملات روز شنبه از مجموع ۶۰۳ نماد قابل معامله بیش از ۴۶۵ نماد در صف فروش قفل بودند و این درحالی بود که ارزش معاملات کل بازار کمتر از ۴ هزار میلیارد تومان بود و ارزش معاملات خرد حدود ۱۷۰۰ میلیارد تومان بود. روز یکشنبه نیز مانند شنبه شاهد صف فروش بیش از ۷۵ درصد نمادها بودیم و ارزش معاملات خرد نسبت به روز گذشته با کاهش ۱۰۰ میلیارد تومانی به ۱۶۰۰ میلیارد تومان رسید.

خروج ۵۲۹ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار و کاهش ۵۰ درصدی حجم معاملات نسبت به اولین روز هفته سبب شد تا شاخص با افت ۱۱ هزار واحدی به یک میلیون ۱۸۷ هزار واحد برسد. در روز دوشنبه نیز معاملات منفی را شاهد بودیم و با وجود صف فروش ۷۰ درصد نمادهای بازار، اما تحرکاتی جهت جمع‌آوری نمادهای شاخص‌ساز آغاز شد که سبب افزایش ارزش معاملات به محدوده ۲۰ هزار میلیارد تومانی شد.

ارزش معاملات خرد نیز با رشد ۷۰ درصدی نسبت به روز قبل به محدوده ۳ هزار میلیارد تومان نزدیک شد که می‌تواند نویدی برای روزهای آتی باشد. سه شنبه مطابق انتظار و بعد از جمع‌آوری صف فروش نمادهای شاخص‌ساز، شاهد تحرکاتی در کامودیتی محورها به خصوص فملی و پالایشی‌ها بودیم که سبب شد شاخص رشد حدود ۱۵ هزار واحدی را رقم بزند و به کانال یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی برگردد.

افزایش ۱,۵ برابری حجم معاملات و ارزش معاملات خرد گرچه امیدوارکننده بود اما کاهش ارزش معاملات بورس و فرابورس نسبت به روز قبل در کنار ۴۲۰ نماد قفل صف فروش نشان از منفی بودن کلیت بازار داشت. آخرین روز هفته نیز شاخص‌سازها در محدوده مثبت آغاز به معامله کردند اما در میانه بازار و با افزایش عرضه‌ها اندکی عقب‌نشینی کردند. در ادامه و با افزایش تقاضا در گروه خودروسازها شاهد معاملات در محدوده سقف روزانه در این گروه بودیم که رشد ۵ هزار واحدی شاخص کل را به همراه داشت و سبب تثبیت شاخص در محدوده یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی شد. نکته مثبت در معاملات آخرین روز هفته در ارزش معاملات بود به طوری که از مجموع ارزش معاملات ۵۵۰۰ میلیارد تومانی حدود ۷۵ درصد به معاملات خرد اختصاص داشت که در صورت تداوم می‌تواند نشانی از بازگشت بازار باشد. مصاحبه پی در پی مسئولان در خصوص نرخ سود بانکی و دامنه نوسان نامتقارن طی این هفته نیز کاری از پیش نبرد. نامه فعالان بازار سرمایه به سران قوا و ارائه پیشنهادهای آن‌ها نیز گرچه اقدامی مثبت در خصوص همدلی و هماهنگی اهالی بازار دارد اما تا بررسی و تصویب راه‌درازی در پیش دارد و به نظر نمی‌رسد اثرگذاری چندانی را برای بازار در شرایط کنونی ایجاد کند.

اما با توجه به ثبات نسبی نرخ ارز و همچنین پیش‌بینی عبده تبریزی در خصوص نرخ ارز ۲۲ هزار تومانی، شاید وزن‌دهی به کاهش قیمت دلار بیش از این اندازه مناسب نباشد چرا که حتی در صورت روند کاهشی نرخ ارز نیز وضعیت مناسب بازار کامودیتی‌ها، این ریزش را برای شرکت‌های کامودیتی محور جبران خواهد کرد.

مهم‌ترین خبرهای این هفته را می‌توان با خبر اعلام

آمادگی دولت بایدن برای رفع تحریم خودروسازها آغاز کرد که در صورت تحقق آن و همچنین عرضه خودرو در بورس کالا می‌تواند چشم انداز مثبتی را برای شرکت‌های خودروساز و همچنین حذف واسطه‌های این صنعت ایجاد کند. چرا که تنها در سال گذشته به واسطه پیش فروش خودروها بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان نصیب واسطه‌ها شده است. از دیگر اخبار مهم این هفته و شاید مهمترین آن ارائه ۱۰ پیشنهاد بورسی به جلسه سران قواست. این پیشنهادات از زبان رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به شرح زیر هستند: (سه مورد اول در شورای هماهنگی اقتصادی دولت تصویب شده‌اند و سایر بندها جهت طرح هستند).

۱. تزریق یک درصد صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار به اندازه معادل ریالی ۲۰۰ میلیون دلار.
۲. تخصیص خط اعتبار بانکی به هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری
۳. خرید سهام در بازار سرمایه کشور به عنوان یکی از مصادیق برای دریافت اقامت سرمایه‌گذاران خارجی افزوده شد.
۴. ۸۰ درصد درآمد ناشی از مالیات نقل و انتقال سهام در ۱۴۰۰ در حساب صندوق تثبیت بازار وارد خواهد شد.
۵. سود انباشته شرکت‌ها اگر صرف افزایش سرمایه شود از مالیات معاف خواهد شد.
۶. شرکت‌هایی که نسبت به خرید سهام خزانه یا زیرمجموعه‌ها اقدام کنند تا ۵۰ درصد مبلغی که خرید این سهام کردند به عنوان امهال مالیاتی برای آنها منظور خواهد شد.
۷. اگر بانک‌ها وارد خرید سهام شدند به مدت ۳ سال از شمول قانون رقع موانع تولید معاف باشند.
۸. امکان سرمایه‌گذاری صندوق توسعه ملی در بازار سرمایه فراهم بشود.
۹. به صندوق تثبیت و توسعه بازار تا سقف ۲۰ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی با ضمانت دولت منتشر کنند.
۱۰. زیان خریداران صندوق پالایش یکم و دارایکم به نوعی جبران خواهد شد [سهام جایزه هبه خواهد شد]

اقدامات فوق در صورت تحقق می‌تواند جریان نقدینگی مداوم و مثبتی را وارد بازار کند و در قدم اول اصل اول بازار سرمایه که نقدشوندگی است را تحقق بخشد. چرا که تزریق پول صندوق توسعه ملی حق قانونی بازار سرمایه است که طی این سال‌ها پرداخت نشده و اکنون نیاز است که با تزریق این منبع به نقدشوندگی بازار کمک شود.

انتشار اوراق بدهی توسط صندوق تثبیت و توسعه بازار و همچنین تخصیص درآمد ناشی از نقل و انتقال سهام سال ۱۴۰۰ به صندوق تثبیت و توسعه بازار در کنار هم می‌تواند جریان مثبت و مداومی از نقدینگی را راهی بازار کند تا در امتداد این جریان اولین و اساسی ترین اصل بازار سرمایه یعنی نقدشوندگی تحقق مداوم داشته باشد. در خصوص اعطای معافیت‌های مالیاتی برای خرید سهام خزانه و همچنین معافیت افزایش سرمایه از محل سود انباشته انتظار حمایت از سمت حقوقی‌ها را بعد از تصویب خواهیم داشت. گرچه امید است این مصوبات در کوتاه ترین زمان ممکن به مرحله اجرا درآید.

ثبات دلار در محدوده ۲۳ هزارتومانی و ریزش اونس طلا به ۱۷۶۵ دلار سبب شد تا طی معاملات این هفته سکه بعد از مدت‌ها زیر ۱۰ میلیون تومان معامله شود.

وضعیت بازار جهانی این هفته بسیار مثبت بود به طوری که مس معاملات عالی از خود به جای گذاشت و با رشد ۶ درصدی به ۱۰ هزار دلار رسید. سرب با ۱۰۰ دلار افزایش به ۲۱۰۰ دلار رسید و روی در محدوده ۳ هزار دلار معامله شد. آلومینیوم نیز بالاتر از ۲۴۰۰ دلار مورد معامله قرار گرفت و بیت‌کوین نیز در این هفته زیر ۵۰ هزار دلار معامله شد.

مهمترین اطلاعیه‌های کدال منتشر شده در این هفته را می‌توان با انتشار اوراق تبعی تضمینی در سه نماد پارس، مبین و نوری آغاز کرد. سنگ‌آهن در گهرزمین از قیمت گذاری جدید در محصول سنگ آهن خبر داد که مطابق این گزارش، قیمت فروش هر تن سنگ‌آهن کلوخه شرکت گهرزمین با میانگین عیار ۱۴/۵۲ درصد به میزان حداقل ۱۱ میلیون تن به صورت نقدی و تحول در محل معدن برابر متوسط ۸ درصد نرخ سه ماهه شمش فولاد خوزستان اعلام شده در سامانه کدال خواهد بود. این در حالی است که نرخ قبلی ۷ درصد بوده است.

گزارش‌های ماهانه منتشر شده از سوی شرکت‌های بورسی و نگاهی اجمالی به آن‌ها نشان می‌دهد در صنعت فولاد بیلت در محدوده ۵۳۰ دلار معامله شده است و بهترین نرخ فروش به شرکت فولاد خوزستان اختصاص دارد. در سنگ آهنی‌ها کنسانتره و گندله با افزایش نرخ همراه بوده‌اند. متانولی‌ها بالای ۳۰۰ دلار در هر تن صادر کرده‌اند و نرخ اسید استیک در محدوده ۹۰۰ دلار معامله شده است. اتیلن در الفینی‌ها بالای ۷۸۰ دلار معامله شده و نرخ فروش پلی پروپیلن به ۱۸۳۰ دلار رسیده است. پلی‌اتیلن‌ها نیز نسبت به ماه قبل میانگین ۸ درصد افزایش نرخ داشته‌اند. بنزن بیشترین افزایش نرخ را در آروماتیک‌ها داشته که با این وجود نوری نسبت به سایر شرکت‌ها این محصول را ارزان‌تر فروخته است.

معاملات در محدوده ۳۰۰ دلاری در شرکت‌های اوره‌ای نیز جالب توجه بوده اما با این وجود نماد «شیراز» نسبت به سایر رقبا ارزان‌ترین نرخ فروش را به خود اختصاص داده است. سیمانی‌ها هنوز نرخ‌های جدید را اعمال نکرده‌اند، اما روند مقداری فروش در اولین ماه فروردین بسیار امیدوارکننده بوده که رشد اندک نرخ نیز سبب فروش خوب این شرکت‌ها شده و انتظار فروش بهتر برای ماه آتی در این صنعت وجود دارد. لاستیکی‌ها تغییر نرخ محسوسی نداشته‌اند، اما شرکت‌های تولیدکننده شیشه بین ۵ تا ۳۰ درصد در انواع محصولات افزایش نرخ داشته‌اند.

به طور کلی گزارش ماهانه فروردین نشان می‌دهد رشد قیمت‌های جهانی با وجود ریزش دلار توانسته نرخ فروش شرکت‌ها را با افزایش نسبت به ماه قبل مواجه سازد، اتفاقی که در صورت تداوم می‌تواند افزایش سودآوری سال ۱۴۰۰ را برای شرکت‌ها به همراه داشته باشد.

۲۴ همت، مسکنی کوتاه‌مدت

فرهاد جوانمردی کاشانی
کارشناس بازار سرمایه

به‌دلایل مختلفی انتشار ۲۴هزار میلیارد تومان اوراق بدهی جهت خرید سهام به نفع بازار سرمایه و سهامداران نیست، زیرا اگر شرکت‌ها این اوراق را منتشر کنند در ابتدا این حجم از اوراق به نرخ مؤثر تأمین مالی شرکت‌ها در بازار سرمایه فشار می‌آورد زیرا بازار اوراق؛ اوراق دولتی و شرکتی موجود در بازار بسیار اشباع شده و ورود و فشار این اوراق باعث اشباع شدن بیشتر آن می‌شود که در نتیجه منجر به افزایش نرخ مؤثر تأمین مالی می‌شود. یعنی شرکتی که واقعا نیاز دارد برای طرحی اوراقی چاپ کند، با نرخ مؤثر بالاتری باید این تأمین مالی را انجام دهد.

همچنین تجربه‌ای که در گذشته درخصوص الزام به بازارگردانی داشتیم؛ در بحث بازارگردانی شرکت‌ها موظف شدند که از منابع داخلی خود استفاده کنند تا شاخص تقویت شود و بتوانند اقبالی در بازار سرمایه ایجاد کنند که آن منابع بدون هزینه بود. اما منابعی که هم‌اکنون برای خرید سهام در نظر گرفتند منابع هزینه‌دار است زیرا انتشار این اوراق نرخ بهره دارد و این نرخ بهره هزینه مالی است که به شرکت‌ها تحمیل می‌شود. منابعی که به راحتی شرکت‌ها می‌توانستند در طرح‌های توسعه‌ای خود صرف کنند یا اینکه بدهی‌های ارزی خود را با آن پرداخت کنند.

تفاوت تامین مالی ریالی امسال با سال‌های گذشته این است که سال‌های گذشته به دلیل افزایش چشمگیر نرخ دلار و تورم در کشور بازپرداخت بدهی‌های ریالی برای شرکت‌ها آسان بود، اما باتوجه به اتفاقات پیش‌رو و سیگنال‌های مثبتی که از توافق برجام دریافت می‌شود، به نظر می رسد شرکت‌ها افزایش سودآوری قابل توجهی نسبت به قبل را نخواهند داشت و بدهی‌ها در صورت‌های مالی معنای واقعی پیدا خواهند کرد. همچنین با انتشار این اوراق، افزایش مالکیت حقوقی خواهیم داشت یعنی اینکه این سهام اکثرا از سهامدار و سرمایه‌گذار خرد خریداری می‌شود و منجر به این می‌شود که شناوری سهام پایین آید، در حال حاضر شناوری سهام در اکثر نمادها نسبت به استانداردهای جهانی نیز پایین تر است. به نظر می‌رسد اگر این موضوع نتیجه داشته باشد، اثربخشی آن کوتاه مدت است زیرا دستکاری در مکانیسم سالم عرضه و تقاضای بازار است و تقاضای مازادی که از سوی افراد حقوقی با این استقراض ایجاد می‌کنیم خیلی پایدار نخواهد بود و شاخص مجدد به حالت قبلی خود بازمی‌گردد، زیرا این حالت را در الزام شرکت‌ها به بازارگردانی دیدیم که شاخص تکان مثبتی خورد اما در نتیجه به حالت قبلی خود دوباره برگشت.

مسائلی که درحال‌حاضر شاخص با آن درگیر است و باعث شده بازار سرمایه با رکود مواجه شود و حجم معاملات در آن به‌صورت قابل توجهی کاهش داشته باشد با این راهکارهای خلق‌الساعه به صورت پایدار و معنادار حل نخواهد شد. هم‌اکنون شاخص درگیر ابهامات اساسی در متغیرهای کلان اقتصادی کشور است. مانند اینکه قیمت دلار چه خواهد شد؟ در صورت توافقات در حوزه برجام کدام محدودیت‌ها برداشته می‌شود؟ چه میزان نفت به‌فروش می‌رسد؟ و چه تورمی را در سال جاری خواهیم داشت؟ همچنین ترس و عدم اعتماد نقدینگی خرد به بازار سرمایه و اقبال به سرمایه‌گذاری در رمزارزها از دیگر ابهامات موجود بازارسرمایه است. راهکار مذکور در بهترین حالت به‌عنوان یک مسکن کوتاه‌مدت عمل می‌کند و تقویت شاخص تا زمانی که متغیرهای کلان اقتصادی شفاف نشود و نقدینگی خرد به بازار سرمایه اعتماد نکند، میسر نمی‌شود.

■ اخبار هفته ■

مذاکرات وین نشان‌دهنده قدرت بالای ایران است

رئیس جمهور با اشـــاره به برگزاری مذاکرات احیای برجام در وین گفت: مذاکرات وین نشان‌دهنده قدرت بالای ایران اســـت و امروز دنیا پذیرفته است که راهی جز توافق با ایران و لغو تحریم‌ها وجود ندارد و این یک موفقیت بزرگ برای ملت ایران است.

حســـن روحانی در دیدار جمعی از فعالان اقتصادی با بیان اینکه، هـــدف از جنگ اقتصادی ترامپ علیه ملت ایران، فروپاشـــی کشور و ســـرنگون کردن نظام بود، اظهار کرد: امروز با مقاومت و ایستادگی ملت و رهنمودهای مقام معظم رهبری و تلاش‌های انجام شـــده، همه دنیا و خود آمریکا به شکســـت جنگ اقتصادی اعتراف می‌کنند.

روحانی افـــزود: امروز در مقطع بســـیار مهمی قرار داریـــم؛ انتخابات ۱۴۰۰ رویدادی بسیار سرنوشت‌ساز برای کشـــور و بسیار مهم است .رئیس جمهور تاکید کرد: هیچ‌کس نباید نســـبت به انتخابات و اهمیت آن بی‌تفاوت باشد و همه باید خودمان را برای برگزاری یک انتخابات پرشور، سالم و آزاد آماده کنیم و حضوری سرنوشت‌ساز در انتخابات داشته باشیم چرا که این انتخابات برای همه ما و برای منطقه و جهان بسیار مهم است.

بسته حمایتی بازار از راه رسید

در ستاد اقتصادی دولت مصوباتی در جهت حمایت و توســـعه بازار ســـرمایه تصویب شـــد که حاصل جلسات متعدد با کارشناســـان بازار و چهار جلسه همفکری با ستاد اقتصادی دولت بوده است.

محمد علی دهقان دهنوی، رئیس ســـازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص مصوبات اخیر بیان کرد: یکی از مهمترین محورها تجهیز منابع برای تقویت طرف تقاضای بازار بود. به این ترتیب، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌ها و کارگزاری‌ها که قصد خرید ســـهام دارند و دسترسی به منابع مالی ندارند تجهیز منابع خواهند شد.وی ادامه داد: محور بعدی این است منابعی که در راستای ابزارهای حمایتی بازار استفاده شود مانند صندوق تثبیت و توسعه بازار که طبق مصوبه قبلی باید از محل صندوق توسعه ملی، این صندوق‌ها تجهیز می شـــد. به این ترتیب مقرر شد باقی مانده واریزی به صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار انجام شود و امکان انتشار اوراق با تضمین دولت برای تزریق این منابع هم صورت پذیرد.رئیس سازمان بورس گفت: بخش بعدی مشوق‌های مالیاتی برای توسعه بازار است.

عرضه خودرو در بورس با حذف قیمت‌گذاری

در اســـفندماه سال گذشـــته، طرح عرضه خودرو در بورس کالا با اکثریت آرا در کمیسیون صنایع تصویب شد. البته در شرایطی فروش خودرو در بورس مصوب شـــد که ظاهرا عنوان شد، شـــورای رقابت در پروسه قیمت‌گذاری دخالـــت خواهد داشـــت، اما نظر عده دیگری نیز قیمت‌گذاری در وزارت صمت و ســـازمان حمایت بوده اســـت. همچنین، طبق این طرح، ظاهرا آن دسته از خودروهایی که طبق قانون اجرایی اصل ۴۴ مشمول قیمت‌گذاری می شوند در بورس کالا عرضه خواهند شد.

اما در نهایت رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس آب پاکی را بر این مصوبه ریخت و اعلام کرد ورود خودرو به بورس کالا اگر بر مبنای قیمت‌گذاری بخواهد انجام شود، منتفی شده اســـت.محمدرضا پورابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس در خصوص عرضه خودرو در بورس کالا گفت: در این خصوص بخش‌ها و نظرات مختلفی وجود دارد، برخی نمایندگان مجلس معتقدند، مازاد قیمت مصوب تا رقابتی بورس کالا را به دولت بدهیم. از سویی دیگر می‌گویند، خرید خودرو تبدیل به لاتاری و بخت آزمایی شده است.

اراده دولت و مجلس برای حمایت از بورس

رئیس کل بانک‌مرکزی در یادداشتی در اینستاگرام درخصوص جلســـات بورســـی که یکی در ســـتاد هماهنگـــی اقتصـــادی دولت و درحضـــور رئیس جمهـــوری و دیگر جلســـه‌ای در مجلس شـــورای اسلامی درحضور رئیس مجلس داشته است، تاکید کرد که اراده جمعی دولت و مجلس حمایت از بازار ســـرمایه و اقدام برای افزایش اعتماد سهامداران به بازار بورس است.

عبدالناصر همتی افزود: اراده جمعی دولت و مجلس حمایت از بازار سرمایه و اقدام برای افزایش اعتماد سهامداران به بازار بورس بوده و تصمیمات متخذه نیز در جهت حمایت از بورس خصوصا سهامداران خرد بود. مجاز بودن بانکها در اعطای تســـهیلات به کارگزاری‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری، پیشنهاد مســـتثنی شدن بانک‌ها از قانون رفع موانع تولید درخرید سهام بورسی غیر مدیریتی، فروش ۲۰۰ میلیون دلار از منابع صندوق توســـعه ملی و پرداخت معادل ریالی آن به صندوق تثبیت سهام ونیز اصلاح نرخ تسعیر دارایی‌های ارزی بانک‌ها، مواردی از موافقت‌های بانک مرکزی در این جلسات بود.

■ دیدگاه ■

بازار سرمایه به کجا می‌رود؟

عبداله دریابر
معاون خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه امید

به منظور بررســـی عوامل تاثیرگذار بر رونق بازار سرمایه در ماه‌های آتی باید توجه داشت که در اســـفندماه با کاهش رفتارهای هیجانی سرمایه‌گذاران، شـــاهد بهبود روند کلی بازار و معاملات بوده‌ایم که پیش‌بینی می‌شـــود این روند در روزهای معاملاتی آتـــی رخ بدهد. در حقیقت افت قیمتی شدید در سهام بنیادی موجب ارزشمندی آن‌ها شده و قیمت‌ها در محدوده جذابی برای خرید قرار گرفته‌اند. از این رو، خرید ســـهام با افق سرمایه‌گذاری میان مدت/بلندمدت می‌تواند بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. البته افت اخیر قیمت‌ها تنها منحصر به سهام بنیادی نبوده و قیمت بسیاری از سهام بازار ارزنده هستند.

در این میان نقش نهاد ناظر بازار در رونق بازار سرمایه را نیز باید در نظر داشت. این نهاد تلاش می‌کند تا با اخذ تصمیمات مناســـب و به موقع در مقاطع زمانی مختلف و متناسب با مقتضیات بازار سرمایه موجبات نقدشوندگی بیشتر و رونق بازار سهام را فراهم آورد. در آخرین اقدام صورت گرفته، بر اساس مصوبه هیأت مدیره ســـازمان بورس و اوراق بهادار، صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری در سهام با درآمد ثابت، ملزم به سرمایه‌گذاری حداقل ۱۵ و حداکثر ۲۵ درصدی از ارزش کل دارایی‌های صندوق در ســـهام، حق تقدم ســـهام و قرارداد اختیار معامله ســـهام پذیرفته شـــده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری شده‌اند.نرخ جهانی کامودیتی‌ها همواره یکی از تاثیرگذارترین عوامل بر بازار ســـرمایه بوده اســـت. در هفته‌های اخیر شاهد رشد نرخ‌های کامودیتی‌های مهم و تاثیرگذار از جمله مس و نفت بوده‌ایم. این رشد قیمت‌ها سودآوری شرکت‌های صادراتی و تاثیرپذیر از نرخ‌های جهانی را افزایش داده و می‌تواند محرک خوبی برای رونق بازار ســـرمایه باشـــد. با توجه به آغاز واکسیناسیون برای کنترل کرونا و افزایش سرعت آن، پیش‌بینی می‌شـــود تولید و تقاضا برای کامودیتی‌ها افزایش پیدا کرده و موجب رشد قیمت‌های جهانی شود که به نوبه خود تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت. یکی دیگر از عوامل تاثیرگذار بر بازار سرمایه در ماه‌های آتی، انتخابات سال ۱۴۰۰ خواهد بود. با توجه به ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و نارضایتی موجود بابت افت اخیر بازار، می‌توان موضوع بورس را به عنوان یکی از عوامل تاثیرگذار و تاثیرپذیر بر انتخابات دانست و انتظار بر این است یکی از مطالبی که کاندیداهای انتخابات به آن بپردازند، مسئله بازار سرمایه بوده و با نزدیک شدن به زمان انتخابات شاهد تحرکاتی در بورس باشیم. علاوه بر این، با توجه به رکود در بازارهای موازی و تثبیت نسبی قیمت دلار پیش‌بینی می‌شود که دیگر شاهد افت سنگین شاخص و قیمت سهام نخواهیم بود. با توجه به پیش بینی رشد بازار سرمایه در ماه‌های آتی، تمرکز سهامداران باید معطوف بر اصلاح پرتفوی و سهام ارزنده بازار با افق سرمایه‌گذاری میان مدت و بلندمدت باشد.

آیا بازار سرمایه تحت تاثیر مذاکرات داخلی و خارجی قرار گرفته است؟

سایه مبهم مذاکرات

دستورالعمل‌های متناقض و سیاست‌گذاری دستوری اثرگذاری قوی‌تری نسبت به اتفاقات اخیر داشته است

هفته‌نامه بورس: به نظر می‌رســـد از اواخر تابســـتان گذشته تاکنون بازار سرمایه ما در یک خواب زمستانی فرو رفته و پس از گذشـــت ماه‌ها هنوز که هنوز اســـت از این خواب طولانی بیدار نشـــده است. ماه‌هاست که رنگ و روی شـــاخص را اتفاقاتی که خارج از بازار ســـرمایه در حال رخ دادن است، تعیین می‌کند. بازار یک روز با انتخابات آمریکا ســـرخ می‌شود، یک روز با مذاکرات برجامی و روز دیگر هم تحت تاثیر نشست سران سه قوه قرار می‌گیرد. پس از ریزش مرداد ماه ۹۹ بســـیاری دلیل حال ناخوش بازار سرمایه را در راه بودن انتخابات ریاست جمهوری آمریکا می‌دانستند و معتقد بودند بازار تا پس از انتخابات و مشخص شدن شخص رئیس جمهـــور ایالات متحده در کما باقی خواهند ماند اما شـــاهد بودیم که برخلاف تصورات پـــس از اتمام انتخابات ریاســـت جمهوری آمریکا همچنان بازار در حالت کما باقی ماند و البته پس از آن نیز از خواب زمســـتانی‌اش بیدار نشد و ابهامات دیگری بر سر راهش قرار گرفت از جمله مشخص شدن تکلیف برجام و توافقات هسته‌ای.

پس از گذشـــت ماه‌ها و آغاز دور جدیـــدی از مذاکرات برجامـــی بازار همچنان حال و روز خوشـــی ندارد و نه تنها ســـایه مذاکرات برجامی و بین‌المللی بر ســـرش سنگینی می‌کند که ابهامات دیگری نظیر مذاکرات در سطح داخلی کشور نیز به آن افزوده شده است. بازار این روزها تحت تاثیر مذاکـــرات داخلی نیز قرار گرفته و اخبار مبنی بر نشســـت سران سه قوه و جلسات رئیس سازمان بورس با دولتی‌ها و سایر مقامات نیز خواب زمستانی شاخص را سنگین‌تر کرده اســـت. اما آیا تمامی مشکلات بازار سرمایه تنها تحت تاثیر قرار گرفتن زیر سایه مذاکرات داخلی و خارجی است؟

گرفتار شدن بازار با مذاکرات

هفته نامه بورس: داریوش روزبهانه، اقتصاددان در پاسخ به این سوال که مذاکرات در ســـطح بین‌الملل و داخل چه تاثیری بر روی بازار سرمایه داشـــته اســـت؟ گفت: قطعا بخش عمده‌ای از وضعیت انتظاری ایجاد شده در بازار تحت تاثیر آثار احتمالی به نتیجه رســـیدن مذاکراتی است که این روزها دور سوم آن پس از نهایی شدن پیش‌نویس توقعات طرفین و مشورت طرح‌ها با پایتخت‌هایشان از سر گرفته می‌شود. به نظر می‌رسد طرفین انتظار دارند پیش از نهایی شـــدن نتایج انتخابات ریاست جمهوری ایران در تیرماه سال جاری و پایان مهلت آژانس به ایران به نتایج اساسی دست یابند.

روزبهانه ادامه داد: در خصوص مذاکرات مقامات و مدیران بازار سرمایه با ســـران قوا و به علاوه تصمیماتی که با هدف ایجاد انگیزه در سرمایه‌گذاران انجام شـــده است به نظر می‌رسد چنین متغیرهای سیاسی بتواند بر فضای بازار سرمایه تاثیر مثبتی اعمال کند. باید به این نکته نیز توجه داشت که در شرایط فعلی هر نوع ابتکار از جانب مقامات ناظر بازار مادامی که فضای سیاســـی مثبتی بر کشور حاکم نشود، با شکست مواجه خواهد شد.

وی در خصوص این ادعا که بسیاری از کارشناسان علت گرفتار شـــدن در شـــرایط فعلی بـــازار را همین مذاکرات و ابهامات پیرامون آن می‌دانند نیز توضیح داد: به نظر می‌رسد آن دســـته از کارشناسان و تحلیلگران بازار که به متغیر سیاسی وزن سنگینی اختصاص می‌دهند ارزیابی صحیح‌تری از شرایط داشته‌اند و خیلی نمی‌توان بـــه تحلیل‌هایی که ناظر بـــرای انجام اقداماتی مانـــند تزریق نقدینگی از جانب صندوق تثبیت، انتشـــار اوراق اجاره توســـط هلدینگ‌ها، دستکاری کردن دامنه‌های نوســـان و ســـایر تصمیمات این چنینـــی انجام می‌دهد دل‌خوش کرد.

بازار منتظر نتیجه مذاکرات برجام

هفته‌نامه بورس: علی صادقین، کارشناس ارشد بازار سرمایه نیز در خصوص قرار گرفتن بازار ســـرمایه زیر سایه مذاکرات مختلف توضیح داد: در شـــرایط فعلی مشکل بازار کمبود نقدینگی و به نوعی فرار نقدینگی از بازار سرمایه اســـت که دلیل این مسئله شاید مجموعه‌ای از سیاست‌های متناقض، دستورالعمل‌های عجیب و غریب و سیاست‌های اقتصاد کلان به ویژه در حوزه پولی و نرخ بهره است که تمامی این مسائل باعث شده اعتماد سهامدار به بازار تا حدودی خدشه‌دار شود.

صادقیـــن ادامه داد: برگشـــت بـــازار نیازمند اخبـــار بنیادی، حمایت‌های عملی و واقعی به ویژه در حوزه سیاست‌گذاری اقتصاد کلان برای برگشت و یا حداقل تعادل‌بخشی به بازار سرمایه است که این موضوع نیز قطعا با ورود حقیقی‌ها یا پول‌های پارک شـــده حقیقی و حقوقی به بازار میســـر خواهد شـــد. یکی از مواردی که می‌تواند وضعیت شـــفاف‌تری به بازار القا کرده و ابهامات را از بین ببرد را می‌توان به نتیجه رسیدن مذاکرات برجامی دانست.

وی گفت: برجام از چندین منظر می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد. از جمله کاهش انتظارات تورمی در بازارهای موازی بازار سرمایه و کاهش نرخ ارز که این موارد می‌تواند روی برخی گروه‌های بازار اثرگذار باشد. صادقین گفت: اگرچه مذاکرات برجامی می‌تواند دلار را پایین بیاورد و ممکن است در ظاهر برای بازار ناخوشـــایند تلقی شود، اما بسیاری از شرکت‌های صادرات‌محور ما با افت صادرات یا فروش محصولات با تخفیف‌های گســـترده و به علاوه کاهش هزینه‌های صادراتی رو به رو خواهند شد. بسیاری از صنایعی که با افت ورود تکنولوژی، ماده اولیه، هزینه‌های بسیار بالای کالاهای واسطه‌ای مواجه هستند مثل صنایعی چون خودرو، قطعات، تجهیزات و حمل‌و نقل به واسطه توافق برجام می‌توانند از اوضاع بهتری برخوردار شوند. به همین دلیل این روزها مذاکرات برجامی و اخبار مرتبط با آن، بر روی بازار اثرگذار خواهد بود.وی گفت: به نظر مذاکره با کشـــور عربستان در راستای کاهش تنش‌ها برای عملکرد بهتر توافق برجامی خواهد بود و اثرگذاری خیلی قابل توجهی بر بازار سرمایه ما ندارد. اما مذاکرات روسای داخلی با ایجاد اعتماد و حمایت قاطع و با اعمال برخی دستورالعمل‌ها می‌تواند موثر واقع شود.

صادقین ادامه داد: موافقت در راســـتای تســـریع اقدامـــات و موافقت با اختصاص بخشی از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار می‌تواند جزیی از این موارد باشد.

ایجاد تســـهیلات و یا برداشـــتن موانع برای ورود گسترده‌تر سیستم بانکی و صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری به بازار سرمایه به عـــلاوه حمایت همه‌جانبه از بازار در برابـــر دیگر بازارها و تعیین تکلیف برای اینکه بازار سرمایه اولویت اساسی نسبت به بازارهای دیگر در شرایط فعلی است؛ می‌تواند حمایت بیشتر از این بازار را به همراه داشته باشد بنابراین، این مذاکرات قطعا بر روی بازار تاثیرگذار خواهد بود اما به نتیجه رســـیدن برجام موضوع مهم‌تری است. صادقین گفت: توافق برجامی می‌تواند نتیجه گسترده‌تری را داشته باشد اما اگر بخواهیم بگوییم مشکلات بازار فقط به دلیل مذاکرات برجامی و داخلی مثل سران سه قوه ایجاد شـــده یک تصور نادرست است. وی افزود: بازار خیلی وقت است رها شده، دستورالعمل‌های متناقض، سیاست‌گذاری دستوری که از ماه‌ها پیش وجود داشته اثرگذاری قوی‌تری نسبت به اتفاقات اخیر داشته است چرا که لزوما این موارد تحت تاثیر برجام یا مذاکرات داخلی نیست و مشکل فراتر از این مسائل است.

کاهش ریسک باتوافق

هفته‌نامه بورس: علی اسلامی، عضو هیأت مدیره مشاوره ســـرمایه‌گذاری آرمان آتی در خصوص تاثیر مذاکرات داخلی و خارجـــی بر وضعیت نامساعد بازار ســـرمایه، گفت : وضعیتی که کشور در سال‌های گذشته در خصوص مذاکرات با آن مواجه شـــده است منجر به بروز یک ریسک سیستماتیک در بازار سرمایه شده است.

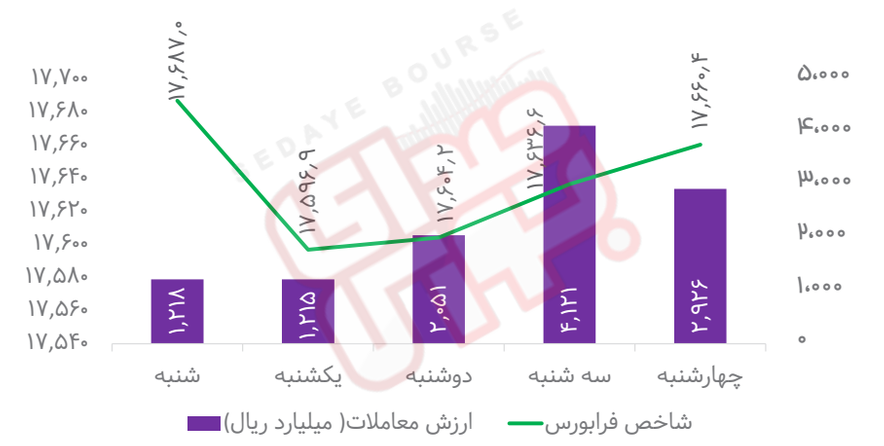
اگر روند مذاکرات به ســـمتی برود که توافقات حاصل شده و پیرو آن گشایش اقتصادی نیز اتفاق بیفتد تا حد زیادی اثر این ریســـک بر بازار سرمایه کمتر خواهد شـــد. همچنین با ایـــن توافق در بازار سرمایه می‌توان انتظار بهبود را داشت ولی همواره وضعیـــت بازارهـــای مالی ما یـــک وضعیت دو لبه اســـت؛ در حال حاضر ما در موقع بروز یک ریسک سیستماتیک بین‌المللی با افزایش انتظاری قیمت ارز مواجه می‌شویم و با کاهش ریسک سیاسی کاهش انتظار قیمت ارز را خواهیم داشت.

ریسک‌های دولبه بودن بازارهای مالی

ســـاختار بازار ســـرمایه ما به گونه‌ای است که افزایـــش یا کاهش نرخ ارز به صورت یک جهتی بر بازار سرمایه تاثیر نمی‌گذارد. برخی از شرکت‌های ما از افزایش بهای ارز منتفع می‌شوند (از بعد ارزش جایگزینی ریالی و ســـودآوری) و بر عکس برخی شـــرکت‌ها نیز در زمان کاهش بهـــای ارز در بازار منتفع می‌شوند. البته معمولا چولگی بازار سرمایه به سمت شرکت‌هایی بوده که از افزایش بهای ارز در کوتاه‌مدت منتفع می‌شوند. اما ما باید این امید را داشته باشیم که با بهبود وضعیت مذاکرات (هر چند انتظار آن را داریم که قیمت ارزهای بین‌المللی در مقابـــل ریال کاهش پیدا می‌کنـــد) از این بعد ممکن اســـت که برخی معتقد باشـــند سودآوری برخی بنگاه‌های ما کاهش پیدا می‌کند ولی متقابلا هزینه‌هـــای مبادلاتی بنگاه‌های ما نیز کاهش پیدا می‌کند و دسترســـی آن‌ها به مواد اولیه آسان‌تر و ارزان‌تر هم افزایش پیدا می‌کند.

علاوه بر آن قدرت صادراتی شرکت‌های صادرات محور نیز افزایش می‌یابد که از این منظر می توان انتظار داشـــت که افزایش مقداری فروش شرکت‌ها و یا کاهش بهای تمام شـــده شرکت‌ها رقم بخورد. بنابراین در دوئل اثرات منفی ناشی از کاهش قیمت ارز و اثرات مثبت کاهش نرخ ارز، این بار کفه ترازو به ســـمت اثرات مثبت ناشـــی از کاهش بهای ارز باشد، با توجه به این مسائل می‌توان انتظار افزایش سودآوری بنگاه‌ها را در سال جاری داشته باشیم.

فرابورس



یادداشت

بازار تو خالی

مژگان بازچی
مدیر تحلیل سرمایه‌گذاری اعتمادغدیر

اگر در شرایط فعلی قصد داشته باشیم درمانی مناسب و اثرگذاری برای بازار سرمایه پیشنهاد دهیم، لازم اســـت به چرایی شـــکل‌گیری این وضعیت و اتفاقات بورس در سال گذشته بپردازیم و ببینیم چه عواملی باعث شـــد شاخص کل در ماه های اول سال قبل از ۵۰۰ هزار واحد به ۲ میلیون واحد رشد کند.

شاید بتوان رشد شاخص تا یک میلیون واحد را با کاهش ارزش پول ملی و دو برابر شدن قیمت دلار توجیه کرد و آن را ناشی از تعدیل قیمت سهام با ارزش کاهش یافته پول ملی نسبت دهیم اما بی شک مهمترین عامل رشـــد شـــاخص از یک میلیون واحد تا دو میلیون واحد، حرکت ســـنگین نقدینگی سرگردان موجود در اقتصاد کشور به سمت بورس و تزریق حجم بالای نقدینگی به این بازار بود که با از بین بردن موازنه بین عرضه وتقاضا موجبات رشد سریع قیمت ها را فراهم کردند.با ورود این حجم از نقدینگی به بورس اندازه‌های بازار درتمام ابعاد بزرگ شد و در ماه‌های بعد با خروج همین نقدینگی، به نوعی شاهد خالی شدن این بازارِ چند برابر شده از درون بودیم. اما به زبان ساده و در شرایطی که ماه هاست شاهد خروج نقدینگی از بازار سرمایه هستیم، برای باز گرداندن بورس به مدار تعادل لازم است ضمن کمک به ترمیم اعتماد از دست رفته، نقدینگی لازم به این بازار بازگردد.

متاسفانه به دلیل اینکه در ماه‌های اخیر جریان نقدینگی بر خلاف ارزندگی شرکت‌ها، روند خروج از بورس را در پیش گرفته اســـت، شـــاید گزارش‌های خوب و عملکرد قابل قبول بسیاری از شرکت‌ها به تنهایی برای تغییر جهت مسیر بازار کفایت نکند. اما به نظر می‌رسد تصمیم به تزریق هدفمند و مدیریت شده نقدینگی به بازار سرمایه از هر طریقی که باشد مفید بوده و شرط لازم برای خروج از این از بحران را فراهم خواهد کرد .عملیاتی شدن تخصیص وجوه صندوق توسعه ملی به حمایت از بورس که ماه‌ها از مطرح شدن آن می‌گذرد نیز با همین رویکرد می‌تواند برای بازار مفید بوده و با ایجاد یک شوک قیمتی با هدف بازگشت مسیر بازار، در به تعادل رساندن بخش‌هایی از آن کمک کند.

البته این را باید در نظر داشـــت که تزریق نقدینگی به تنهایی کارساز نیست و باید برای به تعادل رساندن بخش‌های غیرنقدشونده بازار و اصلاح قیمت سهامی که همچنان با مرزهای ارزندگی فاصله دارند نیز برنامه ریزی کرد و سیاست‌گذاری صورت پذیرد تا مجموع این تلاش‌ها در نهایت به این موضوع منجر شود که سهامداران فعال در بورس مجاب شوند که با اعتماد به مسیر بلندمدت بازار سرمایه، سهام ارزنده تحت تملک خود را حفظ کرده و به هر قیمتی دست به فروش نزنند. زیرا بخش مهمی از بازار ســـرمایه با توجه به اصلاحات قیمتی اخیر و رشد سودآوری واقعا به محدوده ارزندگی رسیده و نگهداری یا سرمایه گذاری درسهام این شرکت‌ها به شرط به تعادل رسیدن بورس از پتانسیل رشد مناسبی برخوردار است.

در رابطه با اثر تحریم ها داستان کمی متفاوت است، برخی از شرکت‌ها در شرایط تحریمی وضع بهتری پیدا کرده‌اند و برخی نیز آسیب‌هایی دیده‌اند، بازار سرمایه در حال حاضر رابطه نزدیکی با نرخ ارز پیدا کرده است ، در شرایطی که کاهش احتمالی تحریم ها و ریسک های عمومی کشور، موجب کاهش نرخ ارز می شود بازار سرمایه نیز واکنش منفی به آن نشان خواهد داد واز آنجایی که شرکت های مهم بورس که شاخص ساز هستند عمدتا شرکت های صادراتی محور ویا مرتبط با نرخ ارز هستند از این روند کاهش نرخ ارز تاثیر می‌گیرند و احتمالا در این شرایط با ریزش قیمت سهام و شاخص مواجه می‌شویم . اما در بلند مدت با کاهش ریسک عمومی کشور باید انتظار این را داشته باشیم که فضای کسب و کار بهتر شده ودسترسی به تکنولوژی،مواد اولیه و قطعات ضروری صنایع تسهیل شود همچنین امکان صادرات افزایش و گشایش در مبادلات ارزی صورت پذیرد و تخفیفات اجباری که به واسطه تحریم ها به مشتریان خارجی داده می شده نیز کاهش پیدا می‌کند. اما در بلند مدت آثار مثبت این موضوع بر عملکرد شرکت ها، طرح های توسعه ای و افزایش تولید و فروش موثر واقع شده و اثر منفی ناشی از کاهش نرخ ارز را جبران کند .

در نهایت باید توجه داشـــته باشیم که با توجه به واقعیت‌های حال حاضر اقتصاد، نمی‌توانیم تصور کاهش دامنه دار و طولانی مدت نرخ ارز را داشته باشیم و حتی اگر بازار ارز یک عکس العمل شدید و کاهش قیمت جدی را تجربه کند ، این کاهش بلند مدت نخواهد بود و نقطعه تعادلی ارز خیلی پایین تر از شرایط فعلی ارز قرار ندارد.

نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت مختصر تکان مثبتی خورد

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۶۳۰	۱۰۶,۰۸۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۴,۴۹۰	۱,۳۴۲,۵۱۰
۲	اخابر	۲۳۹	۹,۷۹۰	۲,۳۳۹,۸۱۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۱۵,۰۶۰	۴۵,۱۸۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۷,۳۵۰	۱,۳۵۳,۳۰۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۵,۴۹۰	۱۶,۴۷۰
۵	لکما	۲۲	۶,۱۱۲	۱۳۴,۴۶۴	۲۷	شگویا	۴۷	۸,۸۷۵	۴۱۷,۱۲۵
۶	فخوز	۱۱۴	۱۵,۳۳۰	۱,۷۴۷,۶۲۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۶,۰۵۰	۲,۱۹۸,۸۵۰
۷	وایرا	۱۲	۱۲,۶۱۹	۱۵۱,۴۲۸	۲۹	حپترو	۱	۵۳,۹۱۰	۵۳,۹۱۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۰,۸۵۰	۲,۲۰۲,۵۵۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۲,۲۱۰	۷,۰۲۰,۷۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۹,۱۷۰	۸۲۴,۳۱۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۱,۵۸۰	۱,۰۳۵,۸۴۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۲,۷۷۰	۱۶,۰۹۰,۲۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۸,۹۸۰	۱۰,۲۹۱,۰۸۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۴,۰۲۰	۱,۴۵۸,۰۸۰
۱۲	ساراب	۸	۲۰,۲۵۰	۱۶۲,۰۰۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۶۸۰	۴,۷۹۱,۸۴۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۸,۸۲۰	۵۸۳,۴۲۰
۱۴	جم	۴۱	۳۵,۷۴۰	۱,۴۶۵,۳۴۰	۳۶	شاوان	۴	۸۴,۰۴۳	۳۳۶,۱۷۲
۱۵	بسویچ	۹	۵۴,۹۸۰	۴۹۴,۸۲۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۵۲,۱۳۷	۷,۱۵۰,۴۳۹
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۱۲۰	۹۹,۶۴۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۱,۸۱۰	۲,۴۸۶,۳۴۰
۱۷	شبریز	۱۵	۲۶,۳۶۰	۳۹۵,۴۰۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۳۴۰	۳,۲۷۶,۰۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۰,۹۹۰	۳۳۵,۸۴۰	۴۰	ککلح	۵۷	۱۰,۹۸۰	۶۲۵,۸۶۰
۱۹	شیراز	۴	۵۳,۳۲۰	۲۱۳,۲۸۰	۴۱	سدشت	۸	۷۳,۳۵۰	۵۸۶,۸۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۸,۶۵۰	۵,۳۱۹,۷۵۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۱,۸۹۰	۳,۹۶۲,۰۹۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵			جمع ارزش کل		۸۲,۶۷۷,۵۸۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۹۹۰	۷۷,۶۱۰					

ارزش سهام در ۱ اردیبهشت ۱۴۰۰	۸۱,۹۵۴,۲۸۹	ارزش سهام در ۸ اردیبهشت ۱۴۰۰	۸۲,۶۷۷,۵۸۵	درصد تغییر	۰.۹

تزریق نقدینگی کارساز نیست

احیای ژن‌های برتر

واریز یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی مُسکنی کوتاه مدت است

فاطمه مشایخی
خبرنگار

مدت‌هاســـت که بحث تزریق یک درصد از صندوق توسعه ملی به بازار سرمایه مطرح اســـت، این تصمیم در زمان ریزش‌های شدید بازار رخ داد. در آن زمـــان نیز برخی از کارشـــناس‌ها این عمل را موثر دانســـتند و برخی آن مبلغ را در مقابل حجم بازار سرمایه ناچیز ارزیابی کردند اما با گذشـــت مدت زمان طولانی از مطرح کردن این اقدام برخی معتقدند تزریق این نقدینگی شـــاید اگر در زمان مطرح شـــدن صورت می گرفت ، موثر واقع می‌شد. اما در حال حاضر و با توجه به اصلاحات بازار دردی را دوا نخواهد کرد.

برخی نیز معتقدند که این نقدینگی دســـتوری تنها بر روی برخی ســـهام خاص اعمال خواهد شد. اما امروزه بازار ســـرمایه به چیزی بیشـــتر از نقدینگی احتیاج دارد که در این خصوص نظر برخی از کارشناســـان را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.

تزریق مُسکن

هفته‌نامه بورس: مهدی سوری،کارشـــناس ارشد بازار سرمایه در خصوص واریز نشدن پول از صندوق توسعه ملی به بازار سرمایه گفت: علت واریز نشدن پول از صندوق توسعه ملی به بازار سرمایه دشوار اســـت اما این مبلغ تنها از جهاتی می‌تواند برای بازار مفید واقع شود که فعالان بازار بدانند افرادی که ادعای حمایت از بازار را دارند صرفا به گفتار درمانی اکتفا نکرده و در عمل نیز حاضرند برای حمایت از بازار مبلغی را وارد بازار کنند، بنابراین این عمل می‌تواند تاثیر روانی مثبتی بر بازار داشته باشد، اما حمایت نقدی از بازار سرمایه و تمام مُسکن‌های دیگر که برای بهبود بازار تجویز می‌شود، می‌تواند در مقطع کوتاه‌مدت موثر باشد.

ســـوری ادامه داد: مشکل بازار ما در حال حاضر گرفتار دو مسئله است، ابتدا نگرانی از دولت است که می‌خواهد از هر فرصتی برای تامین مالی از بازار سرمایه استفاده کند و به نوعی دولت می‌خواهد از هر طریقی کســـری بودجه خود را جبران و مخارج جاری خود را تامین کند.

این کارشناس ارشد بازار سرمایه با بیان اینکه مسئله دوم بی‌اعتمادی مردم نسبت به بازار ســـرمایه است، افزود: نگاه افراد در شرایط فعلی این نیست که منابع خود را به بازار ســـرمایه بیاورند تا رشـــد کند، بلکه افراد منتظر مانده‌اند تا به محض اینکه زیان خود را برطرف کرده یا به سود دست یافتند منابع خود را از بازار سرمایه خارج کرده و در دیگر بازارها سرمایه گذاری کنند. به نوعی امروزه راه خروج بازار باز است و افراد آماده خروج هســـتند، بنابراین در اینجا شاهد دولتی هستیم که آماده است تا از هر فرصتی استفاده کرده و برای خود سودســـازی کند و مردمی که نسبت به بازار بی اعتماد شده و منتظر فرصت برای خروج از بازار هستند. مهدی سوری معتقد است: منع کردن دولت از تامین مالی از طریق بازار سرمایه حائز اهمیت است، نکته دوم نوعی اطمینان بخشی به مردم اســـت برای اینکه بتوانند همچنان روی بازار حساب باز کنند. وی در انتها افزود: در این مدت نیز اتفاقات بســـیاری رخ داد و پول‌پاشی‌های بسیاری انجام شد، هر زمانی ابزاری مانند اوراق تبعی اختیار فروش که تا حدودی به سهامداران بخشی از سهم‌ها اطمینان می‌دهد منتشر شده، بازار برای مدتی عکس‌العمل مثبتی را در پیش گرفته است.

شرایط نامطلوب

هفته‌نامه بورس: محمد بختیار نصرآبادی، کارشناس ارشد بازار در رابطه با تاثیر تزریق پول از صندوق توسعه ملی به بازار ســـرمایه گفت: بازار در حال حاضر به چیزی بیشـــتر از تزریق پول برای حمایت احتیاج دارد، تزریق پول ممکن اســـت برای کوتاه‌مدت، شـــرایط بازار را تغییر دهد اما اگر حقوقی هایی که حاضر به فروش در همین قیمت ها هستند، بدون محدودیت، دســـت به فروش بزنند با برآورد تقریبی متوجه می‌شـــویم کـــه رقم ۲۰ یا ۳۰ هزار میلیارد نسبت به فروش‌های بالقوه، درمان موقت خواهد بود.

نصرآبادی اظهار کرد: بازار ســـرمایه نیاز به سیاست‌گذاری درست برای خروج از این وضعیت دارد و در حال حاضر این سیاست‌ها هستند که برای بازار تعیین تکلیف می‌کنند و ورود نقدینگی آن‌چنان گشایشی را در بازار ایجاد نمی‌کند.

وی معتقد اســـت: در حال حاضر بســـیاری از نهادهایی که در بـــازار وجود دارند، همانند شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌ها یا گروه‌های مالی که در پرتفوی خود ســـهام دارند، می‌توانند با توجه به اقبالی که نهادهای ذیربط از خود نشان می‌دهند و رویه‌های تعیین شـــده توسط ســـازمان بورس، بر روی سهامی که در پرتفویشان قرار دارد اوراق اجاره ســـهام یا اوراق تبعی منتشر و با وجوه حاصله نسبت به خرید سهام ارزشمند در بازار ســـرمایه اقدام کنند.نصرآبادی در ادامه افزود: نرخ تمام شده سالانه اوراق برای این شـــرکت‌ها حدود ۲۴-۲۲ درصد است، اما با این وجود هنوز خیلی از افراد تمایلی به تأمین مالی خرید سهام از این طریق را ندارند.این کارشناس ارشد بازار بیان کرد: در حال حاضر به نظر می‌رســـد مدیران شـــرکت‌های مذکور فکر نمی‌کنند که می‌توانند ســـهمی را خریداری کنند که تا سال آینده بالای نرخ تأمین مالی شده ۲۴-۲۲ ســـودآوری داشته باشد. پس اقدام به خرید نمی‌کنند! این نشان می‌دهد که مسئله فعلی بازار پول نیست، می‌توان پول را به طریقی فراهم کرد. مشکل از جایی آغاز می‌شـــود که نگاه عموم سرمایه‌گذاران این است که تا سال آینده شرایط بازار را برای سرمایه‌گذاری مناسب نمی‌دانند (فارغ از اینکه این نگاه از دید تحلیلی درست یا اشتباه است)، بنابراین حمایت از بازار نیازمند چیزی بیشتر از نقدینگی است.

رونق بی اعتمادی

هفته‌نامه بورس: ناصر کشـــاورزی؛ کارشناس ارشد بازار سرمایه در رابطه با تزریق پول از صندوق توسعه ملی به بازار گفت: این نقدینگی قرار است در قالب دستوری به بازار تزریق شـــود و مسلما به برخی ســـهام‌های خاص اختصاص خواهد یافت، وقتی از شـــرایط بازارسرمایه صحبت می‌کنیم در اصل از تمامی نمادهای بازار سخن می‌گوییم زیرا تمامی نمادها در حال حاضر با شرایط بازار پیش می‌روند و بر بازار موثر هستند. کشاورزی ادامه داد: اما در حال حاضر صحبت از آزادسازی نقدینگی خاصی می‌شـــود که در زمان ورود به بازار نیز به تعدادی سهام خاص اختصـــاص خواهد یافت و این مبلغ به تمام ســـهم‌ها نمی‌رسد، مشکل سقف بازار مـــا نقدینگی و اعتمـــاد مردم به گردانندگان و فعالان کلان بازار سرمایه اســـت. کشاورزی افزود: حتی اگر فرض را بر این بگیریم که نقدینگی به بازار وارد شـــود اما با توجه به اینکه اعتماد افراد از بیـــن رفته و دیگر به بازار ســـرمایه اعتماد نمی‌کنند، چه اتفاقی رخ می‌دهد؟

به عقیده این کارشناس ارشد بازار، برای جلب اعتماد مردم باید نقدشوندگی بازار افزایش پیدا کند و این نقدشوندگی نیز می‌تواند از طریق افزایش دامنه نوســـان و افزایش حجم مبنا اتفاق بیفتد.کشاورزی در رابطه با علت واریز نشدن این مبلغ تاکنون گفت: ما تاکنون واریز شدن و نشدن آن را ندیده‌ایم و این مسئله صرفا یک توافق است که زمان انجام آن مشخص نیســـت. در این میان برخی آیتم‌های کنترلی نیز برای آن در نظر گرفته می‌شود تا دیگران بدانند که این مبلغ صرف خرید چه ســـهامی خواهد شـــد و چه تاثیری خواهد داشت که در نهایت مقصد این پول بسیار حائز اهمیت است.

فاصله حرف تا عمل

هفته‌نامه بورس: ســـیروان امینی، مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام در رابطه با تاثیر تزریق منابع از صندوق توسعه ملی به بازار سرمایه گفت: باتوجه به اینکه در این مدت شاهد اصلاحاتی در بازار بوده‌ایم و قیمت‌ها نیز اندکی کاهش یافته است، مبلغ یک درصدی که قرار بوده واریز شود و ارزش دلاری که نمی‌دانم صندوق توسعه ملی با چه نرخی قرار است آن را نقد کند، اما طبیعتا این مبلغ می‌تواند اثر خوبی بر بازار بگذارد. حال باید دید این اثر خوب بر کدام بخش های بازار و کدام سهام اعمال یا استفاده می‌شود. اما در کل این اقدام، تأثیر بسیار خوبی بر بازار خواهد گذاشت.

امینـــی در ادامه گفت: طبیعتا همان ابتدا که صحبت تزریق این مبلغ به بازار شـــکل گرفته بود این اتفاق رخ می‌داد، می‌توانست ثاتیر بیشتری بر بازار سرمایه بگذارد، اما هم‌اکنون باتوجه به اینکه بازار شاهد اصلاحات بسیاری بوده است، این رقم، برای بازار فعلی با اهمیت است و می‌تواند اثری که در آن مقطع انتظار می‌رفت را به طور کامل نه اما به طور نسبی بر بازار سرمایه بگذارد.

مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام افزود: در حال حاضر به دلیل اینکه از نواحی مختلف؛ از ســـوی فعالان بازار یا از حوزه‌های دیگر پیشنهاداتی می‌آید، بازار می‌تواند خود را بیشـــتر از قبل پیـــدا کند. در حال حاضر اصلاحی که مدنظر است و در شرایط فعلی می‌تواند کمک بسزایی به بازار کند، حمایت‌هایی است که سازمان بورس در راستای تصمیمات درست می تواند داشته باشد.امینی تاکید کرد: تصمیم درست این است که سردرگمی‌هایی که در بازار وجود دارد، بیشتر نشود. به طور مثال در حال حاضر برخی مباحث از جمله یک درصد صندوق توســـعه ملی، مالیاتی، نرخ ارز، نرخ سود سپرده و ... که سازمان می تواند با شفاف سازی و اعلام نقطه نظراتی که بازار انتظارش را دارد، خود انجام دهد و بازار را روشن کند.

به عقیده ســـیروان امینی این اتفاق می‌تواند به تصمیم‌گیری هر چه راحت‌تر افراد در بازار کمک کند. زیرا امروزه افراد در بازار براساس یک‌سری از اخبارهایی که در جریان هســـت تصمیم‌گیری می‌کنند و در این میان اگر ســـرمایه‌گذاران به این اخبار دسترســـی دقیق‌تری داشته باشد تصمیم گیری درست تری خواهند داشت. بنابراین به نظر می‌رســـد اگر سازمان این اقدامات را در راستای شفاف‌سازی هر چه بیشتر انجام دهد می‌تواند اثر خوبی بر بازار بگذارد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷	۱۷	۱۰۶

صنایع پر نوسان – فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ومهان	۹.۲۲	۱۲۹,۰۷۰,۰۰۰	۴۸۲,۰۴۹	۷.۰۹
شگویا	۶.۶۸	۲۱۲,۶۲۴,۲۸۶	۱,۱۴۹,۳۳۸	۴.۱۸
هرمز	۶.۴۳	۳۹۰,۰۲۵,۰۰۰	۴۴۷,۰۷۵	۶.۲۳
شرانل	۵.۵۷	۸۰,۲۷۶,۰۰۰	۲۳۱,۴۴۲	۵.۵۵
دماوند	۵.۳۹	۱۳۹,۱۱۵,۰۴۰	۴۴۰,۷۰۷	۹.۱۱
آریا	۴.۵۱	۸۰۸,۷۷۲,۷۳۰	۷۷۸,۴۵۴	۳.۶۹
وکبهمن	۲.۵۲	۲۶,۴۹۵,۰۰۰	۱۲۶,۴۹۷	۱.۸۲
شبصیر	۲.۳۹	۳۴,۰۸۶,۵۰۰	۱۲۰,۴۹۹	۰.۴۷
صبا	۱.۷۲	۳۴۲,۹۹۰,۰۰۰	۲۶۸,۲۶۲	۱.۳
زاگرس	۱.۳۸	۴۹۰,۸۲۱,۶۰۰	۲۶۹,۸۸۹	۰.۶۲

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کزغال	-۵.۹۹	۶۳,۹۹۸,۰۰۰	۱۰۹,۶۷۴	-۶
وهور	-۵.۵۸	۱۳۷,۷۱۲,۸۴۵	۱۳۳,۱۱۹	-۵.۶۲
فروی	-۵.۲۲	۳۴,۸۴۴,۴۰۰	۸۸,۴۷۶	-۵.۳۵
بپیوند	-۴.۸۱	۳۵,۷۳۶,۰۰۰	۱۶۰,۹۱۷	-۵.۸۳
مادیرا	-۴.۳	۶۴,۷۶۳,۶۰۰	۲۶۰,۸۹۶	-۴.۳۱
رافزا	-۴.۱۲	۲۱,۳۵۰,۰۰۰	۹۱,۶۲۵	-۵.۶۷
ککهر	-۴.۰۳	۱,۱۰۸,۶۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۴۷۴	-۴.۰۳
حسینا	-۴.۰۲	۳۱,۱۱۵,۵۰۰	۲۱۰,۵۵۹	-۵.۰۱
شاوان	-۳.۷۶	۹۶,۰۹۶,۵۸۲	۸۰,۶۴۰	-۳.۷۸
وسبحان	-۳.۶۷	۱۱,۵۶۷,۴۰۰	۵۹,۹۲۱	-۳.۶۷

چرا دستورالعمل‌های اجباری جواب نمی‌دهد؟

ناکامی بازارگردانی

زمان نامناسب اجرا، بازار قفل شده در صف فروش و دامنه نوسان نامتقارن دلایل ناکام ماندن بازارگردانی است

گلشن بابادی
خبرنگار

مصوبه‌ای در مهرماه سال گذشته از سوی هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار ابلاغ شد که تمامی ناشران بورسی را موظف به انعقاد قرارداد بازارگردانی و معرفی بازارگردان به بورس تهران یا فرابورس می‌کرد. در این مصوبه آمده بود که در صورت عدم اجرای این ابلاغیه از سوی ناشران، ناشر متخلف محسوب می‌شود.

پس از ابلاغ این مصوبه بگیرو ببندهای گسترده‌ای گریبان‌گیر ناشران شد ولی نتیجه درخور و مطلوبی را نصیب بازار سرمایه نکرد. با این حال باید دید که پس از گذشت ماه‌ها از زمان انتشار این ابلاغیه و فشار قابل توجه سازمان بورس برای الزام شرکت‌ها به بازارگردانی اجباری آیا توانست دردی از دردهای بازار سرمایه را درمان کند یا خیر؟

تمام شدن منابع بازارگردانی، بازارگردانی محدود، قفل شدن بازارگردان‌ها در صف‌های فروش، معذوریت تولیدکنندگان از خرید هر چه بیشتر سهام خود برای جمع کردن بازار، ضربه به تولید ملی، بازارگردانی یک طرفه در سمت خرید و بسیاری مشکلات این‌چنینی نشان از تحقق نیافتن اهداف موردنظر برای بازارگردانی است. به نظر می‌رسد زمان غلط اجرای طرح اجبار به بازارگردانی، شرایط متزلزل و نامتعادلی که در شرایط فعلی بازار با آن مواجه است، دامنه نوسان نامتقارن و بن‌بست صف‌های فروش از مهمترین عوامل ناکام ماندن این طرح محسوب می‌شود.

شرکت‌ها منابعی برای بازارگردانی ندارند

اعظم هنردوست؛ مدیر سرمایه‌گذاری گروه سرمایه‌گذاری مسکن در خصوص بررسی عملکرد بازارگردانی و سرنوشت کنونی این صندوق‌ها توضیح داد: بازارگردانی در یک بازار متعادل و منطقی که روال طبیعی دارد، معنا پیدا می‌کند نه بازاری چون بازار فعلی کشور ما. این مسئله که برای تمامی شرکت‌ها بازارگردانی اجباری در نظر گرفته شود و تصور می‌شد با چنین الزامی می‌توان بازار را نجات داد؛ یک تفکر غلط بود. هنردوست ادامه داد: با وجود الزام ناشران به بازارگردانی شاهد آن هستیم که حال و روز بازار هر روز بدتر از روز قبل می‌شود.

وی با تاکید بر اینکه بازارگردانی نه تنها تاثیر مورد انتظار را در بازار سرمایه نداشته است، بلکه بزرگ‌ترین ضربه را نیز به ناشران وارد کرده، گفت: بازارگردانی، ناشران را به شدت تحت تاثیر قرار داده و در حقیقت ضربه سهمگینی به تولید ملی وارد کرده است.

چرا شرکت‌های تولیدی باید در جمع کردن سهام خود سهیم شوند؟ این مسئله ضربه جبران‌ناپذیری به تولید وارد می‌کند. چرا که شرکت وظیفه‌ای در قبال جمع کردن صف فروش ندارد بلکه باید منابعش را صرف فعالیت‌های تولیدی خود کند.

مدیر سرمایه‌گذاری گروه سرمایه‌گذاری مسکن توضیح داد: در حال حاضر شرکت‌ها منابعی برای بازارگردانی ندارند و از طرفی با فشار سازمان بورس و ارجاع دادن ناشر به کمیته تخلفات و غیره ناشر را با مشکلات عدیده‌ای برای بازارگردانی روبه‌رو می‌کند. سازمان باید به این نکته بیندیشد که یک شرکت تولیدی در شرایط فعلی اقتصادی چگونه می‌تواند نقدینگی مورد نیاز را برای جمع کردن سهم در بازار فعلی که مملو از صف فروش است، تأمین کند.

وی با اعلام این موضوع که فشار برای بازارگردانی و حمایت از سوی سهامداران عمده غیرمنطقی به نظر می‌رسد، گفت: با شرایط این‌چنینی شرکت نمی‌تواند به فعالیت‌های خود و رسالت اصلی‌اش رسیدگی کند. اعتماد سهامداران به بازار سرمایه از دست رفته و علاوه بر آن شیوه بازارگردانی به روش فعلی صحیح نیست و بازار نیز شرایطی دارد که بازارگردان نمی‌تواند نقش موثری در آن ایفا کند.

سرنوشت بازارگردان‌ها

در گفت‌و گو با پیمان تاتایی،کارشناس بازار سرمایه به بررسی مشکلات بازارگردانی در شرایط فعلی نیز پرداخت شد:

***

■ چرا در شرایط فعلی بازارگردانی آن‌طور که باید و شاید موفقیت‌آمیز نبوده است؟

در ابتدا طرح الزام ناشران به معرفی بازارگردان در مسیر مناسبی قرار داشت اما پس از آن که تغییراتی در دامنه نوسان رخ داد و این تغییرات نیز منجر به مداومت صف‌های فروش و به علاوه تمام شدن منابع بازارگردان‌ها به واسطه تداوم خرید بود به خوبی پیش نرفت و باعث شد پس از آن شرایط به گونه‌ای پیش رود که تاثیرگذاری این طرح به دلیل این‌که منابع بازارگردان‌ها به اتمام رسیده، بسیار کم شود.

■ اگر دامنه نوسان نامتقارن در ماه‌های اخیر اعمال نشده بود، آیا بازارگردانی می‌توانست موفق‌تر عمل کند؟

بله، اگر مسئله دامنه نوسان نامتقارن مطرح نشده بود، شرایط می‌توانست بهتر از این پیش برود.

■ چطور می‌توان در شرایط فعلی بازارگردانی را به شکل مطلوب و تاثیرگذارتری در بازار انجام داد؟

به نظر ابتدا باید بیماری دامنه نوسان که بازار را بسیار تحت تاثیر خود قرار داده درمان کرد و سپس به سراغ سایر بیماری‌ها رفت و راه علاج آن‌ها را پیدا کرد. بازارگردانی در صورتی که موضوع دامنه نوسان نامتقارن پیش نیامده بود می‌توانست عملکرد خوبی از خودش نشان دهد.

■ عملکرد به کارگیری ابزار بازارگردانی را قبل از ایجاد دامنه نوسان نامتقارن چطور می‌بینید؟

هدف از بازارگردانی مثبت کردن بازار نیست بلکه هدف افزایش نقدشوندگی بازار بوده است و در مقطعی که به کار گرفته شد می‌توانست به اهداف مدنظرش برسد اما پس از آن از این هدف دور شد.

■ در حال حاضر سرنوشت بازارگردان‌ها به کجا رسیده است؟

در حال حاضر می‌توان گفت صندوق‌های بازارگردانی و بازارگردان‌ها قفل شده‌اند و منابعی برای خرید جدید ندارند و حتی صف فروش نیز شده‌اند، با این حال نه می‌توانند بفروشند و نه توانایی خرید دارند.

■ راهکار پیشنهادی شما برای رفع مشکلات بازارگردانی درشرایط فعلی چیست؟

با تزریق منابع کوچک و روان شدن معاملات، کم کم می‌توان کوه یخ انباشت منابع نزد صف‌های فروش را آب کرد. اگرمعاملات روان شود می‌توان بخشی کوچکی از سهام را نقد کرد، اما در حال حاضر بازار هیچ نقدشوندگی ندارد و نمی‌توان با این مشکلات کاری کرد.

■ تزریق منابع کوچک باید به چه شکل انجام شود؟

می‌توان با اعتبار گرفتن از کارگزاری‌ها، انتشار اوراق اختیار تبعی و غیره بخش کوچکی از منابع مورد نیاز را تأمین کرد. اما باید در شرایط فعلی ابتدا مشکل دامنه نوسان را حل کرد و سپس متناسب با شرایط دید که چه راهکاری می‌تواند بهتر باشد.

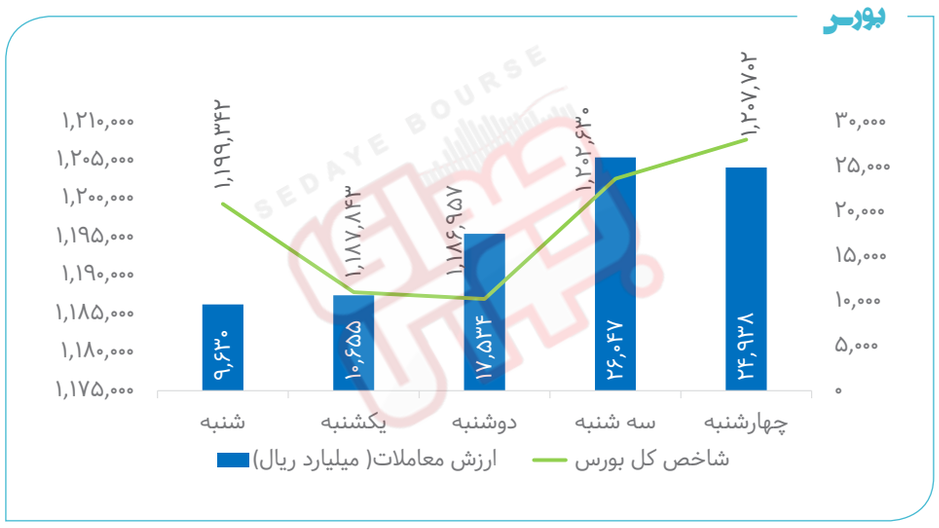
بازارگردانی حرفه‌ای‌تر با ابزارهای مشتقه

■ هفته‌نامه بورس: سجاد عادلی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص بررسی عملکرد بازارگردان‌ها در ماه‌های اخیر توضیح داد: باید در نظر گرفت که شروع حرکت جدی برای اهمیت دادن به نقش بازارگردانی اقدام مفیدی بود؛ اما این اقدام مهم در زمان مناسبی صورت نگرفت، چرا که بازار به شدت بالا رفته بود و با فشار فروش زیادی روبه رو بود به همین دلیل با چنین حجم‌های فروشی، منابع بازارگردان‌ها نمی‌توانست جوابگو باشد و عملا بازارگردانی یک طرفه در سمت خرید صورت می‌گرفت. به طور کلی تصمیمات این‌چنینی باید در شرایط ثبات بازار گرفته شود، تا اثربخشی کافی داشته باشد.

این کارشناس ادامه داد: درمقطعی چند روزه مشاهده کردیم که بازارگردانی باعث تعادل‌بخشی به بازار و افزایش نقدشوندگی آن شد، اما وضعیت فعلی نشان می‌دهد که این نتایج نتوانست پایدار بماند. قطعا اگر در زمان تعادل یا رشد بازار این اقدام شروع می‌شد، علاوه بر کنترل هیجانات مثبت، منابع بیشتری نیز برای روزهای نزولی بازار در دسترس بازارگردان‌ها قرار می‌گرفت.عادلی با اشاره به این مسئله که دامنه نوسان و بازارگردانی دچار نوعی تناقض هستند، گفت: وجود دامنه نوسان، به خصوص دامنه نوسان کم به تشدید یافتن هیجانات منجر می‌شود و وقتی حجم صف خرید یا فروش خیلی بیشتر از تعهد بازارگردان باشد، عملیات بازارگردانی چندان اثربخش نخواهد بود.

عادلی با ارائه راهکاری توضیح داد: باید همزمان با الزامات بازارگردانی، برنامه زمانی برای افزایش و در نهایت حذف دامنه نوسان سهم مربوطه نیز در نظر گرفته شود. از طرف دیگر باید نسبت به معرفی و کمک به افزایش نقدشوندگی ابزارهای مشتقه نیز اقدام شود تا بازارگردان بتواند با استفاده از آن‌ها عملیات بازارگردانی را حرفه‌ای‌تر و موفق‌آمیزتر انجام دهد. در حال حاضر تعداد کمی از سهم‌ها دارای ابزار مشتقه هستند که البته آن هم بیشتر به اختیار خرید مربوط است. اختیار فروش تقریبا بدون معامله بوده و قراردادهای آتی سهام هم مدت‌هاست که هیچ فعالیتی ندارد. عادلی تاکید کرد: قراردادهای آتی شاخصی هم مدت نسبتا کوتاهی بعد از شروع به کار، در حال حاضر بدون معامله هستند. ابزارهای مشتقه کمک بزرگی برای کنترل ریسک در بازارگردانی و به طور کلی برای سرمایه‌گذاران و حتی نهاد ناظر و تصمیم‌گیران هستند.

این کارشناس در پایان با اشاره به این مسئله که نیازی نیست بازارگردان سهامدار عمده سهم مربوطه باشد،گفت: نیازی به این مسئله نیست و فعالیت بازارگردانی می‌تواند به شکل مستقل انجام شود و این موضوع حداقل در مورد سهام بزرگ و نقدشونده می‌تواند بدون تحمیل ریسک دستکاری قیمت، آزمایش و عملیاتی شود.



■ دیدگاه

پیشنهاد تأمین منابع بازارگردانی از سود قابل تقسیم

نیما فاضلی
کارشناس بازار سرمایه

نفس عمل بازارگردانی اقدام مناسبی بود اما این اقدام با توجه به شرایط پیش روی بازار و به علاوه اتفاقاتی که گریبان‌گیر بازار شد، نتوانست به موفقیت چندانی برسد. علت این موضوع را باید خارج شدن شرایط بازار از حالت طبیعی خود دانست. علاوه بر آن باید به شرایط غیرطبیعی بازار مورد دیگری را نیز اضافه کرد آن هم این‌که شرکت‌ها منابع محدودی برای بازارگردانی داشتند و به همین دلیل نتوانستند آن‌طور که باید و شاید از منابع موجود در جهت حمایت سهام استفاده کنند.

در حال حاضر برای رفع مشکلاتی که در خصوص بازارگردانی اغلب سهام شاهد آن هستیم پیشنهاد می‌شود که به جای محول کردن بازارگردانی به ناشر، بخشی از سودی که قرار است در پایان سال تقسیم شود برای این کار تخصیص داده شود. برای این کار لازم است دستورالعمل الزام قرار داده شود که بخشی از سودهای DPS را به بازارگردانی اختصاص دهند.

با این روش شرکت‌ها الزام بخشی از سودی که قرار است به سهامداران پرداخت کنند را صرف بازارگردانی کرده و از سهامشان حمایت کنند. اینکه شرکت‌ها بخشی از منابعشان را درگیر سهام خود کنند به نظر می‌رسد خیلی نمی‌تواند موفقیت‌آمیز باشد. در حال حاضر شاهد هستیم که بسیاری از سهم‌های بزرگ در شرایط فعلی بازارگردانی انجام می‌دهند، اما با توجه به صف فروش سنگین خرید وجود بازارگردان فایده‌ای ندارد. همچنین پیشنهاد می‌شود با نزدیک شدن به مجامع، شرکت‌ها دستورالعملی را تعریف کنند که بخشی از سود قابل تقسیم را به بازارگردانی سهم اختصاص دهند. به نظر این روش نسبت به موظف کردن ناشر به ورود منابع برای بازارگردانی و جمع کردن سهم خودشان موفق‌تر خواهد بود علاوه بر اینکه شرکت‌ها نیز در حال حاضر در شرایط مناسبی به سر نمی‌برند.

اگر این مسئله را برای همه شرکت‌ها در نظر بگیرند رقم قابل توجهی به منظور بازارگردانی تأمین خواهد شد. همچنین اگر همه شرکت‌ها را در نظر بگیریم چیزی حدود ۲۴تا ۲۵ هزار میلیارد تومان برای این امر جمع‌آوری خواهد شد که می‌توان با این ارقام کل بازار را سازماندهی کرد.

اگر سازمان بورس نیز قانون را اصلاح کند و دستورالعمل ابلاغی به شرکت‌ها دهد و در مجامع مانند حسابرس، بازارگردان نیز معرفی شود می‌توان بسیاری از مشکلات مربوط به بازارگردانی را از میان برداشت. به طور مثال می‌توان پیشنهاد داد که چند بازارگردان در مجمع معرفی و انتخاب شوند و براساس انتخاب اعضای مجمع بازارگردان تعیین شود. با این کار بخشی از سود قابل تقسیم در جهت حمایت از سهام تخصیص داده می‌شود که به نظر می‌رسد مردم نیز از این طرح استقبال کنند. با این روش فشار زیادی که بر روی دوش ناشر است، برداشته خواهد شد.

■ رصد صندوق‌ها

رصد هفتگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس، همانند هفته قبل، روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۲۱۶هزار واحد، با ۳۰ هزار واحد کاهش، به ۱,۱۸۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۶ اردیبهشت ماه صندوق‌های درامد ثابت، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «توازن معیار»، «الماس کوروش» و «درآمد ثابت کوثر یکم» به ترتیب با کسب ۱,۷۹، ۱,۷۴و ۰,۶۱ 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 نقدَ به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۲,۴۹۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درامد ثابت با ۲۵,۷ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۲,۷ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۲۳۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۱۴۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۵ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۷ درصد اوراق بدهی و ۲۷ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۱۴۵
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۵۲,۴۹۴
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۰۷	۱,۵۴۲
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۴۴۷	۴۳

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
توازن معیار	۱.۷۹
الماس کوروش	۱.۷۴
با درآمد ثابت کوثر یکم	۰.۶۱۱
دارا الگوریتم	۰.۶۱
آپاداش سرمایه بهگزین	۰.۵۴
توسعه تعاون صبا	۰.۵۳
امین یکم فردا	۰.۴۸۹
اعتبار آفرین ایرانیان	۰.۴۶
مشترک بانک مسکن	۰.۴۲
ارمغان ایرانیان	۰.۴۲

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

	٪
فلزات اساسی	۱۸
محصولات شیمیایی	۱۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱
استخراج کانه‌های فلزی	۶
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۴
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۴
سایر دارایی‌ها	۳
سرمایه‌گذاری‌ها	۳
مواد و محصولات دارویی	۲
سایر صنایع	۳۲

رسام
عمر درآمد 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
وکار	۱۰.۱۱	۱۲۰,۴۷۵,۰۰۰	۹۱۴,۶۹۰	۱۵.۹۷
فایرا	۹.۳۶	۱۸۱,۲۳۱,۷۰۰	۴۰۵,۱۹۴	۸.۹۸
شاراک	۸.۷۷	۲۱۴,۰۹۹,۲۰۰	۳۴۵,۷۰۰	۸.۵۹
فنوال	۸.۶۱	۱۹,۴۳۴,۶۴۲	۶۲۴,۸۹۸	۱۳.۳۳
فملی	۸.۴۴	۲,۴۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۴۰,۳۰۴	۱۰.۶
وبملت	۷.۹۳	۹۲۹,۶۲۲,۴۵۰	۴,۸۷۵,۸۱۲	۷.۱۶
کنور	۶.۹۸	۱۴۲,۷۳۹,۴۷۳	۱۶۱,۵۰۲	۶.۵۳
فجر	۶.۸۵	۵۰,۸۴۵,۰۸۰	۷۲۸,۴۹۰	۷.۲۲
تاصیکو	۶.۴۶	۳۲۶,۷۴۰,۰۰۰	۷۸۹,۵۶۲	۵.۰۸
فولاد	۶.۴۲	۲,۶۶۸,۹۳۰,۰۰۰	۴,۲۲۶,۲۰۲	۵.۴۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سفانو	-۷.۳۶	۱۸,۸۲۰,۰۰۰	۲۶۵,۷۷۰	-۷.۳۶
سمازن	-۶.۹۲	۲۰,۵۵۰,۰۰۰	۲۲۹,۶۰۱	-۸.۲۲
شبهرن	-۶.۶۶	۱۴۲,۴۴۴,۰۰۰	۳۶۷,۸۸۵	-۷.۹۵
فنورد	-۶.۲۸	۲۲,۸۲۹,۷۶۰	۲۷۶,۲۱۵	-۸.۳۵
وپست	-۶.۰۴	۶۷,۸۷۰,۱۳۶	۳۲۱,۶۳۳	-۶.۰۴
رمپنا	-۵.۷۵	۶۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۶,۰۴۲	-۵.۷۵
غسالم	-۵.۷۳	۱۸,۴۲۹,۲۴۰	۲۳۹,۱۳۴	-۵.۷۳
وتوسم	-۵.۲۸	۳۶,۳۶۰,۰۰۰	۹۹,۳۶۹	-۵.۹۴
اخابر	-۵.۱۴	۵۸۷,۴۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۱۴۳	-۵.۱۴
وخارزم	-۵.۰۹	۹۰,۶۹۵,۰۰۰	۴۰۱,۹۸۷	-۶.۷۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۰۹	۱۱۶	۴۵

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	۶۵,۹۹	۶۵,۴۲	۶۵,۰۷	۶۶,۱۴	۶۵,۸۶
نفتWTI	۶۲,۰۵	۶۲,۰۵	۶۱,۹۲	۶۳,۲۰	۶۲,۹۲
نفت اوپک	۶۵,۱۰	۶۵,۱۰	۶۳,۶۳	۶۳,۲۲	۶۳,۲۲
دلار	۲۳۳,۳۷۰	۲۳۳,۳۹۰	۲۳۲,۷۶۰	۲۳۲,۶۱۰	۲۳۲,۳۶۰
یورو	۲۷۹,۷۱۰	۲۷۹,۷۰۰	۲۷۸,۷۷۰	۲۷۹,۷۶۰	۲۷۹,۶۹۰
پوند	۳۳۴,۱۰۰	۳۳۲,۴۲۰	۳۳۱,۹۷۰	۳۳۲,۵۲۰	۳۳۲,۵۴۰
درهم	۶۵,۸۲۰	۶۵,۴۹۰	۶۵,۴۰۰	۶۵,۳۴۰	۶۵,۵۱۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۰۳۸,۰۰۰	۱۰,۰۵۷,۰۰۰	۹,۹۳۶,۰۰۰	۹,۹۸۳,۰۰۰	۹,۹۷۱,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۰,۰۴۰,۰۰۰	۱۰۱,۶۷۰,۰۰۰	۹۹,۸۸۰,۰۰۰	۱۰۰,۴۴۰,۰۰۰	۱۰۰,۳۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۹۹,۹۸۹,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۹,۰۰۰	۹۸,۹۷۹,۰۰۰	۹۹,۰۱۹,۰۰۰	۹۹,۰۰۹,۰۰۰
نیم سکه	۵۶,۵۰۰,۰۰۰	۵۶,۹۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۹۵۰,۰۰۰	۵۵,۷۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۶,۵۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۵۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۹۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۵۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۹۸۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۷۷,۱۱	۱,۷۷۷,۱۱	۱,۷۸۰,۸۶	۱,۷۷۶,۹۰	۱,۷۶۳,۸۸

ارقام به تومان

یادداشت

توسعه طرح‌های فولادی در ایران

محمدهادی صحت‌پور
سرپرست بخش تحقیق و توسعه کارگزاری صندوق بازنشستگی کشور

فولاد پس از نفت خام دومین ماده پر مصرف در کشورهای مختلف جهان است و کاربردهای قابل ملاحظه آن در صنایع مختلف نظیر ساختمان و انبوه‌سازی، خودروسازی، تولید قطعات، لوازم خانگی و بسیاری از صنایع دیگر جالب توجه است و عمده این صنایع از فولاد به عنوان مواد اولیه خود استفاده می‌کنند. در سال‌های اخیر روند و رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف تا حدود زیادی نشان دهنده میزان رشد اقتصادی این کشورها بوده است به طوری که به عنوان معیاری تقریبی می‌توان هر یک درصد رشد مصرف فولاد در یک کشور را معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵ درصدی آن کشور دانست.

در سال‌های اخیر میزان تولید و مصرف فولاد خام در جهان به صورت چشمگیری رشد داشته است. تولید چین در سال ۲۰۲۰ به یک میلیارد و ۵۳ میلیون تن رسید که رشدی معادل ۵,۲ درصد نسبت به سال ۲۰۱۹ داشته است. این کشور علاوه بر رتبه یک تولید فولاد در جهان، رتبه اول در مصرف فولاد را نیز در اختیار دارد. پس از چین تولید فولاد خام هندوستان نیز در سال ۲۰۲۰ حدود ۹۹ میلیون تن بوده که نسبت به سال ۲۰۱۹ افت ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. ژاپن نیز حدود ۸۳ میلیون تن فولاد خام در سال ۲۰۲۰ تولید کرد که نسبت به سال قبل از آن افت ۱۶,۲ درصدی داشته است و کره جنوبی نیز با تولید ۶۷ میلیون تن افت ۶ درصدی را نسبت به سال ۲۰۱۹ تجربه کرده است. افت تولید جهانی فولاد در سال گذشته میلادی عمدتا به دلیل بحران کرونا و تبعات اقتصادی این همه‌گیری بوده است.

تولید فولاد ایران که در سال ۲۰۱۹ به ۲۵,۶ میلیون تن رسیده بود، در سال ۲۰۲۰ با رشد ۱۳,۴ درصدی به ۲۹ میلیون و ۳۰ هزار تن رسید. یکی از مهمترین دلایل رشد، توسعه طرح‌های فولاد در کشور بوده است. ایران طبق رده‌بندی انجمن جهانی فولاد در جایگاه دهم تولید (سال ۲۰۲۰) ایستاد که بالاتر از اوکراین، ایتالیا و مکزیک است. پیش از ایران، برزیل با تولید ۳۱ میلیون تنی، در رتبه نهم قرار دارد. به صورت کلی بیش از ۹۵ درصد تولید فلزات اساسی در جهان مربوط به فولاد و آلیاژهای فولادی بوده و مصرف فلزات دیگری مثل، آلومینیوم، سرب، روی و... کمتر از ۵ درصد است. پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های آتی نیز روند رو به رشد تولید و مصرف فولاد به خصوص در اقتصادهای در حال توسعه ادامه‌دار باشد.

روند قیمتی در صنعت فولاد

با اتخاذ سیاست‌های حمایتی قابل توجه در سال گذشته توسط اقتصادهای بزرگ و البته احیای شگفت‌انگیز اقتصاد چین به عنوان کشوری که خاستگاه بحران همه‌گیری بود و البته با توجه به وضعیت فشردگی جمعیتی این کشور انتظار طولانی شدن بحران نیز در این کشور زیاد بود، شاهد رشد قیمت‌ها در عموم بازارهای سهام و کالایی بودیم و بازار فولاد نیز از این قاعده مستثنی نبود. محدود شدن عرضه سنگ آهن و احیای تقاضای چین نیز از دیگر عوامل رشد قابل توجه قیمت‌ها در زنجیره فولاد بود و به نظر می‌رسد با توجه به رشد سرعت بازگشت اقتصادها به روند احیا شاهد ادامه روند صعودی قیمت‌ها متاثر از تقویت تقاضا و انتظارات تورمی باشیم.

وضعیت عمومی شرکت‌های داخلی

در ایران شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خوزستان، ذوب آهن اصفهان، فولاد کاوه و فولاد هرمز از عمده‌ترین تولیدکنندگان محصولات فولادی هستند. پس از کشمکش‌های فراوان بر سر قیمت‌گذاری محصولات فولادی در بورس کالا که عموما در سال‌های بحران ارزی روی می‌دهد، شاهد عقب‌نشینی از قیمت‌گذاری دستوری بودیم و همین موضوع در کنار عرضه سنگ آهن در بورس کالا به بهبود روند قیمت‌گذاری زنجیره فولاد در بورس کمک شایانی خواهد کرد.

با رشد قیمت‌های جهانی شاهد رشد قیمت‌ها در بورس کالا هستیم و ثبات در نرخ ارز نیز توانسته در مقطع فعلی انعکاس رشد جهانی در بازار داخل را به دنبال داشته باشد.

در بخش فروش به جز در بازار داخل و در رابطه با مقاصد صادراتی فولاد ایران می‌توان به کشورهای ASEAN مانند مالزی، سنگاپور، میانمار، تایوان، تایلند، فیلیپین، اندونزی و به‌طور کلی کشورهای خاور دور آسیا اشاره کرد. پیش از سال ۲۰۱۷، مقداری از صادرات به بازار اروپا تعلق داشت اما به دلایلی، بعد از آن ایران بازار اروپا را از دست داد. مذاکرات جاری در رابطه با احیای برجام در صورت توفیق، اگرچه در نگاه اول افت نرخ ارز را به عنوان تهدید برای روند سودآوری شرکت‌ها به ذهن متبادر می‌سازد اما با بازگشت ایران به بازارهای جهانی و البته احیای توان توسعه زیرساخت‌ها و طرح‌های ناتمام متاثر از سال‌های تحریم، می‌توان به رشد کیفیت تولید و فروش این شرکت‌ها خوش‌بین بود.

گزارش کالایی

کاهش عرضه انواع فلزات در رینگ صنعتی

مینا ابوالحسنی
معامله گر کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران

در پایان هفته فروردین ماه عرضه بیش از ۸۹۴,۹۵۶ تن از انواع فلزات، در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۲۲۵,۷۶۵ تن بیشتر از هفته قبل بود. البته رقمی که در نهایت در تالار صنعتی معامله شد ۳۱۴,۹۶۳ تن بود که ۶۳,۶۳۳ تن کمتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۵۵۲,۰۱۰ تن روبه‌رو گشت که این مقدار تقریبا ۱۳ درصد کمتر از هفته قبل بود.

بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۵۱۸,۴۲۱ تن محصولات فولادی بودکه نسبت به قبل حدود ۱۷ درصد کمتر بوده است. طی هفته گذشته در بخش روی ۲,۵۶۰ تن شمش روی شرکت‌های میلاد روی زنجان، توسعه صنایع روی خاورمیانه، کالسیمین، ملی سرب و روی ایران، تولیدی روی بندرعباس، فرآوری مواد معدنی ایران، روئین طلای زنجان، ذوب روی بافق، نوین پژوهان شمس زنگان، تعاونی تولیدی روی میعاد ثامن زنجان، آذر شیمی رازی، سپنتا روی، گسترش صنایع روی ایرانیان، ذوب روی تال، پارس اکسید شکوهیه پرنو، تولیدی شمش روی کیمیا، ذوب روی سدید زنجان، ذوب روی بافق، صنایع روی خمسه زنجان، روی پرور زنجان عرضه شد که حدود ۵۲۰ تن از آنها (اعم ازسپنتا روی، گسترش صنایع روی ایرانیان و ..) مورد معامله قرار گرفتند.

تیرآهن۲۷ ذوب آهن اصفهان در روز چهارشنبه با تقاضای ۱۰,۲۷ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به عرضه سولفور مولیبدن شرکت ملی صنایع مس ایران در روز یکشنبه با نسبت ۶ برابری بوده است. تیرآهن۲۷ ذوب آهن اصفهان با ۱۸ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشت. سولفور مولیبدن فملی نیز با حدود ۱۴ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شدند.

اخبار

اطلاعیه بورس کالا درباره عرضه محصولات

مدیریت عملیات عرضه بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه‌ای از ابلاغ نحوه عرضه محصولات در هفته منتهی به ۱۵ اردیبهشت ماه خبر داد.

در این اطلاعیه آمده است: با توجه به تعطیلی روز سه‌شنبه ۱۴ اردیبهشت ماه، تغییرات روزهای عرضه برخی محصولات در هفته منتهی به ۱۵ اردیبهشت ماه به این شرح انجام خواهد شد: عرضه شمش بلوم و تختال در روز دوشنبه ۱۳ اردیبهشت ماه و عرضه ورق به غیر از مبارکه و محصولات پلیمری به غیر از پلی پروپیلن و پلی وینیل کلراید در روز چهارشنبه ۱۵ اردیبهشت ماه انجام خواهد شد. عرضه مابقی محصولات طبق روال عادی هر هفته صورت خواهد پذیرفت.

بورس کالا فرصتی برای حذف واسطه‌گری در بازار برنج

مدیر توسعه بازار فیزیکی بورس کالای ایران گفت: آغاز معاملات گواهی سپرده برنج در بورس کالا فرصتی برای حذف واسطه‌گری در بازار برنج شمال است و کشاورزان می‌توانند محصول خود را به طور مستقیم از طریق سازوکار بورس کالا به فروش برسانند.

جواد فلاح افزود: معاملات گواهی سپرده کالایی برنج از ۱۴ فروردین ماه امسال آغاز شده است. بر این اساس، کشاورزان می‌توانند محصول خود را در بورس کالا بدون واسطه عرضه کنند. وی گفت: بطور میانگین روزانه بیش از ۲ تن برنج در بازار گواهی سپرده کالایی بورس کالا معامله می‌شود که با فراهم شدن امکان خرید و فروش برنج در بورس کالا، فرآیند دستوری بودن قیمت‌ها یا سوءاستفاده واسطه‌ها حذف می‌شود و مکانیسم بازار، قیمت را تعیین می‌کند.

ظرفیت تولیدی فولاد را افزایش دهیم

جهش رو به جلوی فولاد

هفته‌نامه بورس: با توجه به همه‌گیری بیماری کرونا بسیاری از صنایع دچار تغییر و تحولاتی شده‌اند اما در کنار بحران کرونا، تحریم‌ها و دیگر مسائل اقتصادی نیز فعالیت صنایع را تحت تاثیر قرار داده است. در این میان فولادی‌ها توانسته‌اند با وجود این شرایط، عملکرد خوبی را به ثبت برسانند. در حال حاضر قیمت جهانی فولاد در سطح خوبی قرار دارد و به عقیده کارشناسان، ممکن است در آینده برخی مسائل منجر به رقابتی شدن صنعت فولاد کشور شود. همچنین امکان دارد تقاضای خوبی برای این صنعت ایجاد شود و بتوانیم جای چین و هند را در برخی از بازارها بگیریم. در همین راستا نظر برخی از کارشناسان این حوزه را در خصوص آینده فولاد جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید

***

روند صعودی صنعت فولاد با رفع تحریم‌ها

محمد جواد خلیلی، کارشناس ارشد بازار در رابطه با روند فولاد، گفت: عرضه و تقاضا در بازارهای جهانی فولاد باتوجه به بحران کرونا متعادل است و افزایش قیمت چشمگیری را برای فولاد متصور نیستم. ممکن است در میان‌مدت نرخ‌های فعلی اصلاح شده و به میانگین خود بازگردد که در هر صورت میانگین کل صنعت جهانی قیمت فولاد در سال ۱۴۰۰ از سال گذشته بالاتر خواهد بود.

خلیلی افزود: در داخل کشور نرخ فولاد برابر با نرخ جهانی است. ظرفیت داخلی نیز در بخش مصرف داخلی حدود ۱۹ تا ۲۰ میلیون تن است که مازاد بر آن تقریبا در سال ۱۴۰۰ در بهترین حالت نزدیک به ۳۲ میلیون تن خواهد رسید که حدود ۱۲ میلیون تن آن باید با قیمت‌های جهانی فولاد صادر شود.

وی تاکید کرد: با برداشتن تحریم‌ها تقاضا برای این صنعت با فرصت صادراتی ایجاد می‌شود، چرا که هزینه‌های تبدیل و تسعیر ارز، جابه‌جایی پول و کالا نظیر حمل‌ونقل و بیمه نیز کاهش پیدا می‌کند و این امر به نفع فولادی‌ها خواهد بود.

خلیلی با تاکید بر اینکه دو مسئله در رابطه با فولادی‌ها حائز اهمیت است، ادامه داد: ابتدا پیگیری به نتیجه رسیدن پروژه‌های فولادی کشور که در زمان کرباسیان شکل گرفت و مدیریت زنجیره فولاد، با توجه به کمبود ذخایر آهنی کشور از مسائل مهم فولادی‌ها هستند. برخی از کارخانه‌ها در کشور راندمان خوبی دارند و برخی دیگر نیز عکس آن. بنابراین باید درخصوص ظرفیت ایجاد شده صنایع فولادی کشور کار شود تا در سال ۱۴۰۰ شاهد رشد خوبی در این صنعت باشیم و بتوانیم ظرفیت تولیدی کشور را نسبت به سال مشابه آن افزایش دهیم.

این کارشناس ارشد بازار سرمایه روند فروردین ماه فولادی‌ها را خوب دانست و بیان کرد: در فروردین ماه فولادی‌ها فروش خوبی داشتند و به نظر می‌رسد با توجه به فروش خیلی خوب فولادی‌ها در سال گذشته همچون فولاد خوزستان که حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان و کاوه جنوب کیش نزدیک ۱۵ هزار میلیارد بوده و گل‌گهر که ۱۵ میلیارد تومان سود خالص داشته است، در سال ۱۴۰۰ نیز با این افزایش قیمت روند صعودی بهتری را در پیش بگیرند.

خلیلی افزود: افزایش فروش و سودآوری دو اتفاق را برای صنایع فولادی به ارمغان می‌آورد، ابتدا اصلاح ساختار سرمایه که می‌توانند بدهی‌های بانکی خود را پرداخت و هزینه‌های مالی خود را کاهش دهند، دیگر اینکه برخی از مسائلی که به دلیل ضعف ساختار مالی یا فروش وجود دارد را می توانند پیگیری کنند. با توجه به اعتباربخشی که باعث چند برابر شدن فروش در صنعت فولاد شده است، امکان تامین اهرم مالی، استفاده از منابع عملیاتی و سرمایه در گردش ارزان‌تر و مازاد در پروژه‌های دانش بنیان و آتیه دار صنعت فولاد فراهم شده که خود این مسئله میتواند در راستای تحقیق و توسعه، منجر به جهشی در صنعت فولاد و بهبود روندها شود.

روند مثبت فولاد؛ منوط به ثبات اقتصادی و سیاسی

مهدی رسولی، تحلیلگر شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فاینتک در رابطه با تحلیل روند صنعت فولاد گفت: صنعت فولاد یکی از مهمترین صنایع بورس است که از اهمیت بالایی برخوردار است و روند شاخص کل را مشخص می‌کند. باتوجه به افت قیمت سهم‌های این صنعت و افزایش قیمت‌های جهانی در ماه‌های اخیر، p/e گذشته‌نگر این صنعت در حال حاضر حدود ۱۰,۵ است که انتظار می‌رود با انتشار گزارش‌های سالانه ۹۹، این نسبت به اعداد ۷ تا ۸ که میانگین p/e گذشته‌نگر ۱۰ سال اخیر است، برسد که این امر نشان‌دهنده تعادل قیمت‌ها در این صنعت است.

رسولی افزود: سرمایه‌گذاری در این صنعت به عوامل مهمی چون نرخ‌های جهانی و نرخ دلار بستگی دارد. باتوجه به افزایش قیمت‌های جهانی محصولات فولادی در ماه‌های اخیر انتظار می‌رود، برآیند سه عامل پول‌پاشی کشور آمریکا، ترمیم اقتصادهای متضرر از ویروس کرونا، کند بودن ساخت‌وساز در کشور چین، تعادل در قیمت‌های جهانی برقرار شود و حفظ قیمت‌های فعلی برای محصولات فولادی منطقی به نظر برسد.

این تحلیلگر بازار سرمایه معتقد است: باتوجه به کند بودن روند مذاکرات بین ایران و آمریکا، نمی‌توان اظهارنظر دقیق و واقعی در خصوص نرخ دلار داشت، ولی باتوجه به شرایط موجود، نرخ دلار برای سال جاری، بین اعداد ۲۲ و ۲۳ هزار تومان منطقی به نظر می‌رسد.

وی در رابطه با پیش‌بینی روند فولادی‌ها در سال ۱۴۰۰ گفت: باتوجه به مفروضات بالا، رشد ۵۰ تا ۶۰ درصدی در سود شرکت‌های فولادی نسبت به سال ۹۹ دور از انتظار نیست و باعث خواهد شد p/e آتی این صنعت به کمتر از ۵ برسد که به نظر سرمایه‌گذاری کم‌ریسکی محسوب می‌شود.

رسولی دستوری بودن نرخ محصولات داخلی را یک موضوع متفاوت برای صنعت فولاد در سال ۱۴۰۰ دانست و افزود: با توجه به اینکه اختلاف نرخ محصولات داخلی و صادراتی حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد است و مواد مصرفی شرکت‌های فولادی بر اساس درصدی از شمش داخلی است، حاشیه سود این شرکت‌ها با توجه به صادراتی بودن و نوع محصولات دستخوش تغییرات می‌شود.

وی در خصوص آینده صنعت فولاد گفت: آینده این صنعت در گرو شرایط سیاسی و اقتصادی کشور است و رشد این صنعت منوط به ثبات روند سیاسی خواهد بود. همچنین باید منتظر برجام، انتخابات و... باشیم تا بتوانیم در خصوص روند آتی صنعت فولاد نتیجه‌گیری کنیم.

رشد تقاضای فولاد در ۲۰۲۱

سال ۲۰۲۰ به دلیل همه‌گیری بیماری کرونا از هر نظر سالی متفاوت بود، به ویژه برای صنایعی همچون فولاد. اما ظاهرا امسال قرار است به روند عادی زندگی بازگردیم. انجمن جهانی فولاد در گزارشی به پیش‌بینی آینده صنعت فولاد در سال ۲۰۲۱ پرداخته و آن را امیدبخش توصیف کرده است. به گفته این نهاد بین‌المللی، انتظار می‌رود تقاضای جهان فولاد در سال ۲۰۲۱ با رشدی معادل ۳,۸ درصد به یک میلیارد و ۷۱۷ میلیون تن برسد. پلاتس این رقم را یک میلیارد و ۸۷۴ میلیون تن برآورد کرده که معادل ۵,۸ درصد رشد نسبت به سال گذشته است. بیشتر شاخص‌های بازار از بهبود شرایط نسبت به سال گذشته خبر می‌دهند. با توجه به پیش‌بینی افزایش تقاضا، انتظار می‌رود که قیمت جهانی فولاد نیز در مسیر افزایش قرار گیرد. به ویژه آن که برای سال ۲۰۲۲ نیز افزایش تقاضا و مصرف فولاد پیش‌بینی شده است.

یک هفته با کریپتوکارنسی

رشد فزاینده تعداد رمزارزها

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

از سال ۲۰۰۹ تاکنون، به طور مداوم بر تعداد ارزهای دیجیتال افزوده شده است. در سال ۲۰۱۳ تعداد رمزارزهای فعال تنها ۶۶ ارز دیجیتال بود اما این رقم در ابتدای سال ۲۰۲۱ به بیش از ۴۵۰۰ و در حال حاضر به بیش از ۵ هزار رمزارز رسیده است. امروزه با وجود مخالفت‌های فراوان از سوی دولت‌ها و برخی کارشناسان، رمزارزها به واقعیت انکارناپذیر اقتصاد جهان تبدیل شده‌اند.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۸ اردیبهشت (۲۸ آوریل) ارزش بازار رمزارزها با افتی اندک نسبت به هفته قبل به دو هزار و ۲۰ میلیارد دلار رسید. البته این رقم در طول روز شاهد نوسان‌های چند میلیارد دلاری بود. همچنین حجم معاملات روزانه نسبت به چهارشنبه هفته گذشته بیش از ۵۵ میلیارد دلار کاهش یافت و به کمتر از ۱۴۲ میلیارد دلار رسید. نکته جالب اینکه، طی هفته گذشته محبوب‌ترین و گرانترین رمزارز جهان با کاهش سهم از بازار ارزهای دیجیتال روبه‌رو بود. در این مدت، سهم بیت‌کوین از کل بازار ارزهای دیجیتال از ۵۰,۸۴ درصد به ۴۹,۶۸ درصد رسید.

در مقایسه با هفته قبل، قیمت بیشتر رمزارزهای مهم با کاهش روبه‌رو شده است. با این حال، برخی ارزهای دیجیتال همچون اتریوم، کاردانو و یونی‌سوآپ شاهد رشد قابل توجهی بوده‌اند. بر اساس اعلام coinmarketcap روند عرضه اولیه ارزهای دیجیتال همچنان ادامه دارد و در هفته جاری شاهد ورود رمزارزهای جدید به بازار خواهیم بود.

در اینجا به ارائه برخی دیدگاه‌های کارشناسان و معامله‌گران بازار رمزارزها به نقل از وبسایت tradingview می‌پردازیم:

- انتظار می‌رود که اتریوم با شکستن سقف کنونی با رشد چشمگیری روبه‌رو شود.
- رمزارز لایت‌کوین در تلاش برای رسیدن به مرز ۱۵۰۰ دلار است.
- آینده میان‌مدت بیت‌کوین با عبور از برخی موانع روشن است و احتمال اوجگیری قیمت این رمزارز محبوب بیش از افت آن است.
- درکوتاه‌مدت، بیت‌کوین با یک سطح مقاومت قوی روبه‌رو است.
- رمزارز بیت تورنت در مسیر افزایش قیمت قرار گرفته است.
- انتظار می‌رود روند قیمتی رمزارز آواکس طی هفته پیش رو صعودی باشد.

اخبار

تجهیز ۲۲ بیمارستان کشور به دستگاه‌های اکسیژن‌ساز

بنیاد مستضعفان در مرحله دوم و همزمان با موج چهارم شیوع کرونا، ۱۰ بیمارستان دیگر کشور را به دستگاه‌های اکسیژن‌ساز تجهیز کرد و بر همین اساس تعداد بیمارستان‌های تجهیز شده توسط بنیاد مستضعفان، به ۲۲ بیمارستان رسید.
بر اساس این گزارش، بنیاد مستضعفان که در مرحله قبل همزمان با موج سوم شیوع کرونا، مبلغ ۴۷ میلیارد تومان را برای تجهیز ۱۲ بیمارستان به دستگاه‌های اکسیژن ساز بیمارستانی و همچنین خرید ۱۰۰۰ دستگاه اکسیژن ساز خانگی در اختیار وزارت بهداشت گذاشته بود، در موج چهارم شیوع کرونا در کشور نیز با درخواست وزیر بهداشت، مبلغ ۲۰ میلیارد تومان را برای تجهیز ۱۰ بیمارستان دیگر به دستگاه‌های اکسیژن ساز ۶۰۰ لیتری بیمارستانی، تخصیص داد.این دستگاه‌های اکسیژن‌ساز از جمله تجهیزات ضروری بیمارستان‌های کشور در شرایط کرونایی این روزها هستند که بنیاد مستضعفان در موج سوم و چهارم شیوع این ویروس در کشور، تجهیز ۲۲ بیمارستان به این تجهیزات را عهده دار شد.

رشد ۸ درصدی تولید زغالسنگ ایمیدرو

میزان تولید کنسانتره زغال سنگ ایمیدرو در سال ۹۹، حدود ۸ درصد افزایش یافت.
به گزارش روابط عمومی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، ۲ شرکت تابعه ایمیدرو (طبس و البرز مرکزی) از ابتدای فروردین تا پایان اسفند، ۷۱۵ هزار و ۸۳۰ تن کنسانتره زغال سنگ تولید کردند که این رقم در مدت مشابه سال گذشته معادل ۶۶۴ هزار و ۵۶۸ تن بود. همچنین از این میزان، ۶۱۶ هزار و ۱۵۹ تن توسط شرکت زغال سنگ طبس و ۹۹ هزار و ۶۷۱ تن از سوی شرکت البرز مرکزی کنسانتره زغال سنگ تولید شد. براساس این گزارش، طی ۱۲ ماهه امسال، شرکت‌های زغال سنگ طبس و البرز مرکزی یک میلیون و ۶۶۹ هزار و ۵۱۵ تن ماده معدنی استخراج کردند که نسبت به رقم مدت مشابه سال گذشته (یک میلیون و ۵۸۵ هزار و ۵۳۱ تن)، ۵ درصد رشد نشان می‌دهد. میزان ارسال کنسانتره به شرکت‌های داخلی نیز طی ۱۲ ماهه اخیر ۶۹۸ هزار و ۱۸۴ تن بود که نسبت به میزان کنسانتره ارسالی در مدت مشابه پارسال (۷۰۰ هزار و ۵۵۸ تن)، ۳ دهم درصد کاهش یافت.

تولید فولاد ایران ۱۰,۷ درصد افزایش یافت

انجمن جهانی فولاد گزارش داد: رشد تولید فولاد خام ایران در سه ماه نخست سال ۲۰۲۱ میلادی به ۱۰,۷ درصد رسید و تولید جهانی این محصول نیز شاهد رشد ۱۰ درصدی بود.
طی سه ماهه نخست سال جاری میلادی، ایران ۷ میلیون و ۵۰۰ هزارتن فولاد خام تولید کرد که در مقایسه با تولید سال گذشته ۱۰,۷ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین تولید فولاد خام ایران در مارس ۲۰۲۱ میلادی با رشد ۱۰,۷ درصدی به ۲ میلیون و ۶۰۰ هزارتن رسید. این در حالی است که ایران در جایگاه دهمین فولادساز برتر جهان در ۳ ماهه نخست سال ۲۰۲۱ میلادی ایستاد. این رقم در مارس سال گذشته ۱۶۹ میلیون و ۲۰۰ هزار تن ثبت شد.طی سه ماهه نخست سال ۲۰۲۱ میلادی به ترتیب چین با تولید ۲۷۱ میلیون تن، هند با ۲۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تن، ژاپن با ۲۳ میلیون و ۷۰۰ هزار تن، آمریکا با ۲۰ میلیون و ۴۰۰ هزار تن و روسیه با ۱۸ میلیون و ۹۰۰ هزارتن ۵ کشور برتر فولادساز جهان بودند.

رکورد تولید آهن‌اسفنجی در «فخوز»

رکورد تولید آهن اسفنجی مدول ۲ پس از ۴ سال در فولاد خوزستان شکسته شد.
امین ابراهیمی، مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان ضمن اعلام این خبر افزود: خوشبختانه شرکت فولاد خوزستان اولین ماه سال ۱۴۰۰ را با دستیابی به رکورد تولید ۷۷۳۶۵ تُنی آهن اسفنجی در مدول ۲ واحد احیا آغاز کرد.
ابراهیمی اظهار کرد: در سالی که از سوی مقام معظم رهبری تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدایی‌ها نام‌گذاری شده، فولادمردان توانستند رکورد تولید آهن‌اسفنجی مدول ۲ را پس از چهار سال ارتقا دهند. آخرین رکورد تولید آهن‌اسفنجی این واحد مربوط به اردیبهشت ۱۳۹۶ با رقم ۷۶۳۹۹ تُن بود. وی همچنین توسعه را مهم‌ترین رکن تولید پایدار دانست و افزود: سهم شرکت فولاد خوزستان از افق ۱۴۰۴ کشور که تولید ۵۵ میلیون تُن شمش فولادی پیش‌بینی شده، ۲۵درصد است. با تعریف و پیشبرد طرح‌های توسعه و تکمیل زنجیره ارزش در بالادست و پایین‌دست، تلاش داریم در افق ۱۴۰۴ این سهم شرکت فولاد خوزستان را محقق سازیم.

اخبار

رکورد تولید ماهانه «شفارا» شکست

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شستا از تولید ۲.۵ هزار تن رافینیت پتروشیمی زیرمجموعه در فروردین ماه و کسب رکورد بالاترین میزان تولید ماهانه در عمر ۴۴ ساله این شرکت خبر داد.
محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل شستا با انتشار پیامی در توییتر اعلام کرد: پتروشیمی فارابی با تولید ۲۵۲۶ تُن محصول PAF در فروردین ۱۴۰۰ رکورد بالاترین میزان تولید ماهانه در طول تاریخ ۴۴ ساله این شرکت را شکست. بنابراین گزارش، پتروشیمی فارابی با سرمایه اسمی ۲۶۳ میلیارد تومانی بعد از ۱۷ سال حضور از فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران در آذر سال ۹۷ حذف و به بازار پایه فرابورس منتقل شد.«شفارا» فروردین ۸۰ به عنوان یکی از اولین شرکت‌های پتروشیمی وارد بورس شد و در اوج صعود سهام شرکت‌های پتروشیمی در سال ۷۸ تا قیمت ۱۸۰۰ تومان هم افزایش داشت ولی بعد از سال ۲۰۰۰ میلادی با کاهش قیمت‌های جهانی پتروشیمی همانند سایر سهام شرکت‌های این صنعت از مدار استقبال سرمایه‌گذاران خارج شد و امروز قیمت هر سهم آن ۳۷۹,۲ تومان است.شرکت پتروشیمی فن آوران با ۴۸ درصد و پتروشیمی امیرکبیر با ۳۲,۱ درصد سهم در ترکیب سهامداری این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه حضور دارند.

فولاد مبارکه رکورد زد

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: گروه فولاد مبارکه در راستای تحقق شعار سال ۱۴۰۰، توانسته در بخش‌های مختلف تولید در فروردین ماه ۱۴۰۰ رکوردهای متعددی را به ثبت برساند و با تولید بیش از ۷۰۰ هزارتن تختال در آخرین ساعات ۳۱ فروردین ماه، بار دیگر شعار «ما می‌توانیم» را در صنعت فولاد کشور به عمل تبدیل کند. در واقع روندی که مجموعه فولاد مبارکه در پیش گرفته، در جهت برداشتن موانع و پشتیبانی از تولید در کشور است که خوشبختانه تا به این لحظه محقق شده و با همت فولادمردان ایران زمین همچنان ادامه دار خواهد بود.
به گزارش روابط عمومی شرکت فولاد مبارکه، حمیدرضا عظیمیان با اشاره به مهمترین رکوردهای ثبت شده در این شرکت در فروردین ماه گفت: این شرکت توانست با تلاش و همت شبانه روزی در راستای عمل به منویات مقام معظم رهبری، فروردین ۱۴۰۰ را با شکستن رکورد تولید در ۴ نواحی فولادسازی، نورد سرد، آهن‌سازی و فولاد سبا به پایان برساند. یکی از مهمترین رکوردهای تولید در این شرکت در ناحیه فولادسازی و ریخته گری مداوم به ثبت رسید و با همت نیروهای تلاشگر ناحیه فولادسازی توانستیم با گذر از تولید ۶۶۲ هزارتن تختال که آخرین رکورد ثبت شده فولادمبارکه در اسفند ۹۹ بود؛ این بار با تولید ۷۰۰هزار و ۲۱۵ تن تختال رشد قابل قبولی را در تولید این محصول استراتژیک به ثبت برسانیم.

در فروردین ماه صورت گرفت؛

رشد چشمگیر «مارون»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون نخستین ماه از سال مالی جدید را پر قدرت آغاز کرد و فروش بسیار خوبی را ثبت کرد. این شرکت در فروردین ماه مبلغ ۲۹,۴۴۶,۸۸۵ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشت که نسبت به فروردین ۹۹ با رشد چشمگیر ۲۶۰ درصدی همراه شده است.
افزایش مقدار فروش داخلی و رشد نرخ‌ها در کنار حفظ نسبی مقدار فروش صادراتی سبب بیش از سه و نیم برابری درآمد شده است. «مارون» در فروردین ماه سال ۹۹ مبلغ ۸,۱۶۴,۰۹۰ میلیون ریال فروش داشت که ۴,۸۹۹,۰۹۶ میلیون ریال آن از فروش داخلی و ۳,۲۶۴,۹۹۴ میلیون ریال آن از فروش صادراتی بوده است. در حالی که در فروردین ماه سال جاری ۲۰,۷۳۴,۴۴۸ میلیون ریال از فروش داخلی و ۸,۷۱۲,۴۳۷ میلیون ریال از فروش صادراتی، درآمد کسب کرده است.

مقایسه فروش فروردین ماه سال ۱۴۰۰ با فروردین پارسال

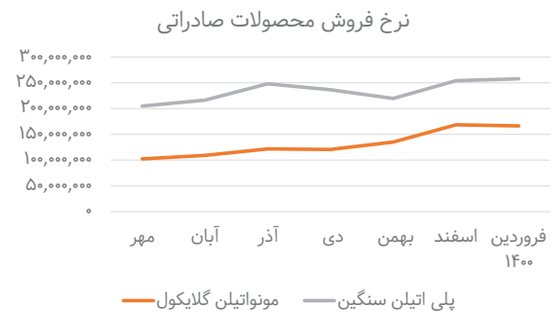
واحد (میلیون ریال)	فروردین ۱۴۰۰	فروردین ۹۹	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۲۱,۸۵۱	۸۷,۹۷۶	۳۹
مبلغ فروش داخلی	۲۰,۷۳۴,۴۴۸	۴,۸۹۹,۰۹۶	۳۲۳
مقدار فروش صادراتی	۴۲,۱۶۴	۴۸,۳۵۲	- ۱۲
مبلغ فروش صادراتی	۸,۷۱۲,۴۳۷	۳,۲۶۴,۹۹۴	۱۶۶
کل مبلغ فروش	۲۹,۴۴۶,۸۸۵	۸,۱۶۴,۰۹۰	۲۶۰

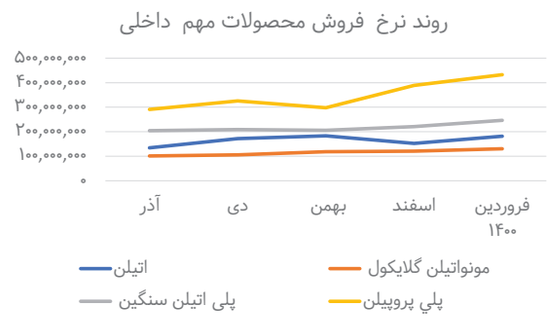
یکی از نقاط قوت شرکت افزایش مقدار فروش داخلی است. در فروردین ماه سال جاری ۱۲۱۸۵۱تن محصول را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه ۳۹درصد رشد داشته است. در کنار افزایش مقدار فروش، رشد نرخ‌ها سبب شده تا درآمد شرکت از فروش داخلی در فروردین ماه سال جاری معادل ۳۲۳درصد نسبت به مدت مشابه افزایش پیدا کند.
مقدار فروش صادراتی اگرچه در فروردین امسال نسبت به فروردین سال ۹۹ حدود ۱۲ درصد کمتر شده اما افزایش نرخ‌های صادراتی، رشد درآمدی ۱۶۶ درصدی را برای این شرکت در بخش صادرات رقم زده است.

مقایسه فروش ماهانه در زمستان

واحد (میلیون ریال)	دی	بهمن	اسفند	فروردین
مقدار فروش داخلی	۱۰۲,۷۴۳	۱۰۹,۴۸۶	۱۰۳,۵۲۷	۱۲۱,۸۵۱
مبلغ فروش داخلی	۱۶,۳۳۳,۳۴۷	۱۸,۰۷۲,۵۸۶	۱۷,۸۶۷,۲۲۹	۲۰,۷۳۴,۴۴۸
مقدار فروش صادراتی	۴۱,۲۸۸	۴۳,۴۴۸	۳۱,۵۲۸	۴۲,۱۶۴
مبلغ فروش صادراتی	۷,۱۱۱,۶۰۰	۷,۳۰۰,۰۵۴	۸,۰۱۸,۷۲۰	۸,۷۱۲,۴۳۷
کل مبلغ فروش ماه	۲۳,۴۴۴,۹۴۷	۲۵,۳۷۲,۶۴۰	۲۵,۸۸۵,۹۴۹	۲۹,۴۴۶,۸۸۵

همانطور که مشاهده می‌شود درآمد حاصل از فروش مارون در فروردین ماه بیش از سه ماه قبل خود بوده و بالاتر از میانگین فروش زمستانه شرکت است. شرکت پتروشیمی مارون با فروش ۲۹۴۴۶میلیارد ریال در فروردین، توانست بیش از ۱۳درصد درآمد خود را نسبت به اسفند ماه افزایش دهد. این رشد درآمدی ناشی از افزایش مقدار فروش داخلی در فروردین ماه نسبت به اسفند است. در فروردین ماه مارون مقدار ۱۲۱۸۵۱تن محصول را در داخل کشور به فروش رسانده که نسبت به اسفند ماه ۱۷درصد بیشتر است. این موضوع سبب شده تا درآمد حاصل از فروش داخلی نسبت به اسفند نیز ۱۶درصد افزایش پیدا کند. مقدار فروش صادراتی در فروردین ماه ۳۵ درصد بیشتر شده و به درآمد ۸۷۱۲ میلیارد ریالی از صادرات منتهی شده است.





شاخصه‌های مختلف تأثیرگذار در عملکرد فملی

سعد عبدی
مدیر برنامه‌ریزی و نظارت شرکت ملی مس

بازار سرمایه چند شاخصه اصلی دارد که از آنها متأثر می‌شود. از شاخصه‌های شرکت‌های صنعتی که تولیدمحور هستند تولید، فروش و توسعه‌شان است که در نوسانات قیمت بورس چه در افزایش و چه در کاهش، می‌تواند اثرگذار باشد. بنابراین یکی از شاخصه‌های آن عملکرد مدیریتی و سازمانی ما است. شاخصه‌های قوی دیگری نیز وجود دارد مانند مسائل سیاسی، اقتصادی، نوسانات ارز، موقعیت جغرافیایی ایران و معضلاتی که هم‌اکنون از بابت برخی ناآرامی‌های منطقه‌ای وجود دارد.
بنابراین در حال حاضر شرکت ملی صنایع مس از لحاظ عملکرد، تولید، توسعه، فروش و کشف ذخایر جدید، شرکتی پیشرو و سرآمد شرکت‌های داخلی است. اما هنگامی که قیمت‌ها افزایش پیدا می‌کند، مثلا قیمت نفت بالا می‌رود ما اثر این افزایش قیمت را در بورس نمی‌بینیم چون در همان لحظه اتفاقی رخ می‌دهد مثل اینکه نشست وین برگزار می‌شود و یکی از آثار و نتایج این نشست رونق اقتصادی و کاهش قیمت دلار است. افت قیمت دلار هم به معنی سقوط آزاد بورس است. اینکه به یک‌باره قیمت بورس بالا رفت متأثر از نرخ‌های ارزی بود که کشور را متلاطم کرد و حالت تورم‌زایی آن بی‌اثر بود یعنی فقط عده‌ای سرمایه‌شان را در بورس سرمایه‌گذاری کردند بدون آنکه از بورس و تبعات آن خبری داشته باشند. متأسفانه هم‌اکنون شاخص بورس حدود یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحد است و این نشان می‌دهد که عملا اثر عملکردی ما در مقابل تأثیر شاخصه‌های دیگر مانند مسائل سیاسی، اجتماعی، تورم، نوسانات ارز بسیار کمتر است. در حالی که در بورس‌های دنیا شاخصه‌های عملکردی شرکتی که عملکرد خود و مدیرانش خوب باشد، حرف اول را می‌زند و اثر آن در سبز شدن سهم دیده می‌شود و ذی‌نفعان منتفع خواهند شد اما در اینجا به این صورت نیست و حتی یک تضاد فکری بین دولتمردان ما وجود دارد. ما سعی داریم در بازار به سهامداران وفادارمان این را اعلام کنیم که آینده سهم شرکت ملی صنایع مس ایران بسیار روشن است چون شرکتی بی‌رقیب در خاورمیانه است، دارای ذخایر برتر دنیاست، معدن دارد، کل زنجیره تولید و حتی زنجیره ارزش را به صورت کامل داراست. بنابراین برای چنین شرکتی مدیریت کردن بازار آسان است. باتوجه به ذخایری که در دست داریم طرح‌های توسعه‌ای تعریف کردیم که برای کوتاه مدت نیستند. امسال کارخانه ۱۲۰ تا ۱۳۰ هزار تن کنسانتره در اولویت خواهیم داشت. همچنین راه‌اندازی سد در اواخر سال ۱۴۰۰ در دستور کار است.
نباید به فملی به عنوان یک سهم خرید و فروشی نگاه کرد و این سهم بلندمدت و اثرگذار و دارای توانمندی‌های زیادی است. این شرکت همزمان که طرح‌های توسعه‌اش را انجام می‌دهد از تکنولوژی‌های جدید در تجهیز خط تولید هم استفاده می‌کند که اثر این در تولیدات سال به سال مس کاتد مشاهده می‌شود. در سال ۱۳۹۶ تولید کاتد شرکت ۱۶۰ هزار تن بود، سال ۹۷ اولین سالی بود که از ظرفیت کوره فلش استفاده کردیم و تولید به ۲۴۷ هزار تن افزایش یافت. سال ۹۸ به ۲۵۰ هزار تن رسید و سال ۹۹ معادل ۲۸۰ هزار تن تولید کردیم. با درآمد بیش از ۴۲ هزار میلیارد تومان، پارسال نزدیک به ۱۰۰ درصد افزایش سرمایه داشتیم و امسال هم پیش‌بینی می‌شود افزایش سرمایه داشته باشیم. این موارد نشان می‌دهد که ملی مس، شرکتی قوی است، پایه‌های محکمی دارد و شرکتی نیست که با ۴ سهامدار و سرمایه‌گذار ساخته شده باشد که بعد از مدتی سرمایه‌های آنها از بین رفته باشد. شرکتی نیمه خصوصی و بورسی هستیم، حسابرس داریم، مسائل، هزینه‌ها و درآمدها شفاف و مشخص است. فملی سهمی آینده‌دار است و باید به‌عنوان یک سرمایه به آن نگاه شود.

قوی‌ترین موتور پایه گازسوز در ایران‌خودرو

هفته‌نامه بورس: ایران خودرو از طراحی قوی‌ترین موتور پایه گازسوز با بازدهی بالا و استاندارد یورو شش خبر داد.
ایران خودرو اعلام کرد: قوای محرکه پایه گازسوز که در محصول دنا به کار خواهد رفت با خروجی دی‌اکسید کربن ۱۱۸ گرم در هر کیلومتر پیمایش توسعه داده شده و با سطح انرژی A+بهترین محصول تولید داخل از لحاظ مصرف انرژی بوده و احتراق مناسب این سوخت در موتور سبب رسیدن به سطح آلایندگی یورو شش شده است.
به این ترتیب میزان پیمایش خودروهای گازسوز با یک‌بار سوخت‌گیری همواره یکی از دغدغه‌های مشتریان این نوع محصولات بوده، مرتفع خواهد شد. به منظور افزایش مطلوبیت محصول، بیشینه گشتاور تولیدی این موتور نسبت به قوی‌ترین موتور گازسوز ساخت داخل ۱۱۴ نیوتن متر افزایش داشته و به ۲۵۰ نیوتن متر رسیده است. توان این محصول نیز با افزایش ۷۵ اسبی به ۱۷۵ اسب بخار رسیده و آن را تبدیل به قوی‌ترین موتور در میان محصولات بنزینی و گازسوز تولید داخل کرده است.افزایش قابل توجه توان و گشتاور این پیشرانه به کمک فناوری پرخوران (توربوشارژ) و عدد اکتان مناسب سوخت گاز محقق شده است. با تولید این موتور، تصور ضعف توان و گشتاور موتورهای گاز سوز از بین رفته و مطلوبیت محصول در سه حوزه مصرف، آلایندگی و قابلیت رانندگی افزایش می‌یابد.از دیگر نقاط قوت این طرح می‌توان به جانمایی مخزن گاز در کف خودرو اشاره کرد که حاصل همکاری مشترک ایپکو و مرکز تحقیقات ایران‌خودرو بوده است.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: فاطمه حاجعلی
■ تحریریه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشن بابادی، شهربانو جمشیدی، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صفری، ملیکا حمزه‌ئی

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم‌بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، 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

سخن هفته

اگر نمی‌توانید ضرر ۲۰ درصدی را در بازار سهام تصور کنید، نباید وارد سهام شوید.

«جان بوگل»

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
مدلسازی مالی با اکسل	۱۷ اردیبهشت
دوره آمادگی اصول بازار سرمایه نوبت هفتم	۲۹ اردیبهشت

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع آشنایی با ابزارهای مشتقه (Future & Option)	از ۱۲ اردیبهشت
جمع‌بندی، نکته و تست سطح یک CFA	از ۱۶ اردیبهشت
فیلتر نویسی در بازار سهام	از ۱۸ اردیبهشت

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۵ اردیبهشت
تحلیل صنعت غذایی	۱۸ اردیبهشت
مبانی ورود به بورس	۲۶ اردیبهشت

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
افزایش سرمایه	یکشنبه ۲۶ اردیبهشت
صفر تا صد حق تقدم	دوشنبه ۲۷ اردیبهشت
آشنایی با انواع مجامع	چهارشنبه ۲۹ اردیبهشت
آشنایی با قراردادهای آتی نقره همراه با نحوه معامله در ساعت بازار	۲۸ اردیبهشت و ۴ خرداد سه شنبه‌ها

www.smbroker.ir

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در سایت TSETMC (کد هشتم)	یکشنبه و سه شنبه ۲۶ و ۲۸ اردیبهشت
حسابداری‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری (کد اول)	شنبه‌ها و دوشنبه‌ها از ۴ اردیبهشت ماه
آموزش جامع ارزهای دیجیتال (کد اول)	یکشنبه و سه شنبه‌ها از ۲ خردادماه

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

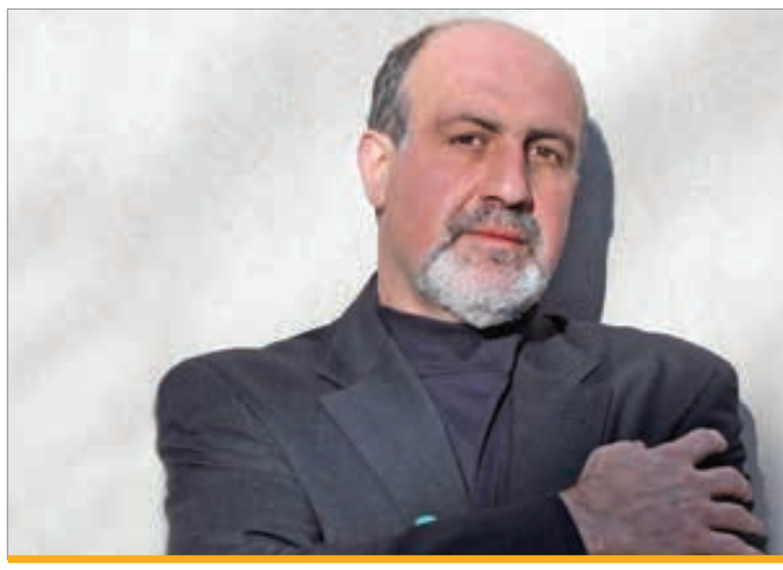
پوتین و آن دیگری

رئیس جمهوری روسیه، مردم خود و همسایگانش را تهدید می‌کند. نشریه «اکونومیست» (با وجود اینکه همواره منتقد سیاست‌های سرمایه‌داری و جهان غرب بوده است) در تازه‌ترین شماره خود به کشورهای غربی توصیه می‌کند که هزینه رفتارهای خصمانه پوتین را افزایش دهند. اکونومیست می‌نویسد: یک نفر ریاست حکومت پلیسی را در دست دارد. دیگری، زندانی و در آستانه مرگ است. با این حال، پوتین از زندانی خود هراس دارد. آلکسی ناوالنی به دلیل یک ماه اعتصاب غذا به شدت ضعیف شده است و او را به بیمارستان منتقل کرده‌اند. با وجود این، ناوالنی هنوز هم بزرگترین و موثرترین مخالف پوتین به شمار می‌رود. ویدئوهای او در میان رای‌دهندگان دست به دست می‌شود. ویدئوی ناوالنی درباره قصری که پوتین مالکیت آن را تکذیب کرده، تاکنون ۱۱۶ میلیون بازدیدکننده داشته است. ناوالنی جنبشی به راه انداخته که دردسر بزرگی برای حزب پوتین در انتخابات ریاست جمهوری به شمار می‌رود. در این میان، برخی معتقدند که کشورهای غربی باید با اعمال تحریم‌های بیشتر بر روسیه، به پوتین فشار بیاورند.

رسوایی لابیگری

لابیگری، تجارتی مشروع و قانونی است، اما گاه به رسوایی سیاستمداران و احزاب منجر می‌شود. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود طرح روی جلد را به تصویری از دیوید کامرون، نخست وزیر پیشین بریتانیا اختصاص داده و در گزارشی به موضوع لابیگری‌های او پرداخته است. در این گزارش به فعالیت‌های تجاری کامرون و لابیگری در دولت کنونی نخست وزیر بوریس جانسون اشاره شده است. این نشریه می‌نویسد: کامرون مرد ثروتمندی است. سه خانه دارد و برای هر سخنرانی ۱۰۰ هزار پوند دریافت می‌کند. با این حال، برایش کافی نیست چون معتقد است ارزش او بیش از اینهاست. نکته جالب اینکه، کامرون خود در سال ۲۰۱۰ هشدار داده بود که لابیگری (یعنی ایجاد رابطه بسیار نزدیک و صمیمانه بین سیاست و پول) به رسوایی بزرگی منجر خواهد شد. اما وقتی کسب‌وکارش به خطر افتاد، صدها پیام و ایمیل به وزیران کابینه و خزانه‌داری فرستاد تا با دستکاری قوانین، امکان پرداخت وام دولتی به شرکتش را فراهم کند. فعالیت‌های لابیگران در دولت جانسون نیز به خوبی مشاهده می‌شود.

چهره



متخصص عدم قطعیت به میدان آمد

«قوی سیاه» مخالف بیت‌کوین

طرح پانزی که نام خود را مدیون چارلز پانزی (از بزرگترین و مشهورترین کلاهبرداران تاریخ مالی جهان) است، به جذب سرمایه‌گذاران با وعده سودهای کلان تضمینی در کوتاه‌مدت اشاره می‌کند

علی دانیال
روزنامه‌نگار

رمزارزها، با وجود عمر کوتاه‌شان، به واقعیت انکارناپذیر دنیای امروز تبدیل شده‌اند. هر روز هواداران و مخالفان ارزهای دیجیتال دیدگاه‌های تازه‌ای در تایید یا تخریب این ابزارهای جدید مطرح می‌کنند. این ابزار که قرار بود برای سهولت تراکنش‌های مالی و کاهش دامنه اثرگذاری قوانین و مقررات دست‌وپاگیر بانک‌های مرکزی جهان مورد استفاده قرار گیرد، حالا به کالایی برای مبادله و سرمایه‌گذاری تبدیل شده است. یکی از مخالفان رمزارزها که پیش از این هوادار آنها بود، نسیم طالب، نویسنده کتاب مشهور «قوی سیاه» است.

نسیم نیکولاس نجیب طالب، متولد اول ژانویه ۱۹۶۰ در یک خانواده ارتدوکس لبنانی، پژوهشگر در حوزه آمار، نویسنده، استاد دانشگاه و ریاضیدان کاربردی است که پیش از این به عنوان کارشناس ابزارهای مشتقه در چندین شرکت بورسی (بازار وال استریت) مشغول به کار بوده است. نسیم طالب نویسنده کتاب پرفروش «قوی سیاه: اثر امور بسیار نامحتمل» است که در سال ۲۰۰۷ منتشر شد. این کتاب که بخشی از مجموعه مقالات فلسفی طالب درباره موضوع «عدم قطعیت» است، به بررسی اثرات شدید رویدادهای بسیار غیرقابل پیش‌بینی و تمایل انسان به یافتن توضیحات ساده برای آنها می‌پردازد.

خانواده نسیم طالب از زمان امپراتوری عثمانی، از افراد قدیمی و تاثیرگذار در لبنان بوده‌اند که پس از جنگ داخلی سال ۱۹۷۵ به تدریج نفوذ و ثروت خود را از دست دادند.

نسیم طالب مدرک دکترای خود را از دانشگاه پاریس دوفین دریافت کرده و در حال حاضر به عنوان استاد افتخاری در مؤسسه پلی تکنیک دانشگاه نیویورک و استاد مهمان در مدرسه بازرگانی لندن مشغول به کار است. او پیشتر با انتقاد از روش‌های مدیریت ریسک در صنعت تأمین مالی آمریکا، درباره بحران‌های مالی احتمالی هشدار داده بود. طالب همچنین در امور تجاری نیز فعالیت کرده اما بیشتر خود را یک معرفت‌شناس می‌داند تا یک تاجر.

طرح پانزی

نسیم طالب چند سال قبل یکی از طرفداران بیت‌کوین و رمزارزها بود و از آنها حمایت می‌کرد. اما امروز بیت‌کوین را مصداق بارز یک «طرح پانزی» معرفی می‌کند. طرح پانزی که نام خود را مدیون چارلز پانزی (از بزرگترین و مشهورترین کلاهبرداران تاریخ مالی جهان) است، به جذب سرمایه‌گذاران با وعده سودهای کلان تضمینی در کوتاه‌مدت اشاره می‌کند.

چارلز پانزی با ابداع این روش کلاهبرداری توانست در دهه ۱۹۲۰ میلادی (پیش از رکود بزرگ) بیش از ۲۰ میلیون دلار پول به چنگ آورد. نسیم طالب در تازه‌ترین اظهارنظر خود گفته است: بیت‌کوین، این رمزارز محبوب و گران‌قیمت، ویژگی‌های یک طرح پانزی را دارد. این رمزارز قادر به حفظ ارزش سرمایه در برابر افزایش تورم نیست. نمی‌توان بیت‌کوین را یک پدیده اقتصادی به شمار آورد.

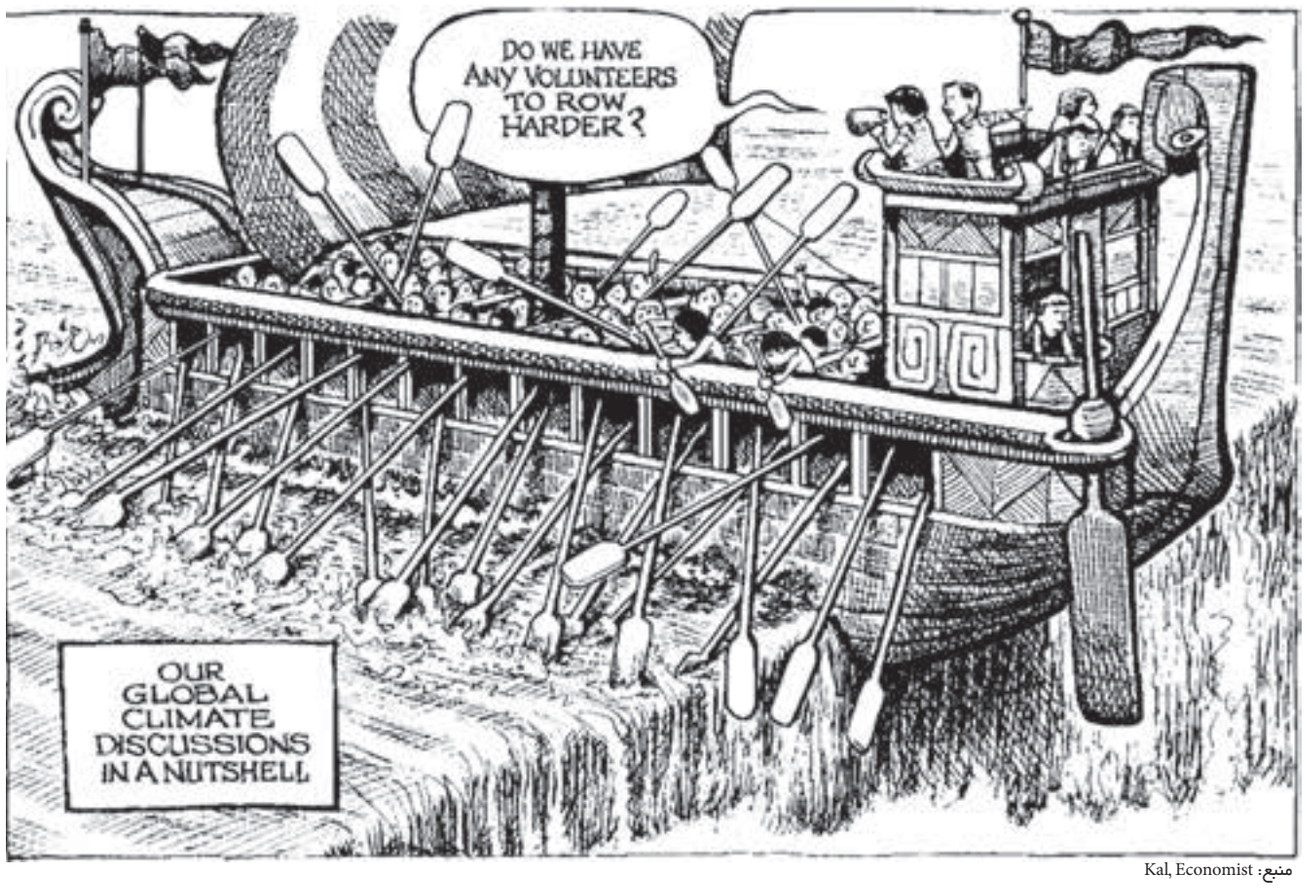
طالب در گفت‌وگو با شبکه خبری سی‌ان‌بی‌سی گفت: بیت‌کوین به قدری بی‌ثبات و دارای نوسان است که نمی‌توان آن را یک «ارز» دانست. در اصل هیچ ارتباطی بین بیت‌کوین و تورم وجود ندارد. در واقع ممکن است شما به طور هم‌زمان با ابرتورم و سقوط بیت‌کوین روبه‌رو شوید. طراحی بیت‌کوین زیباست اما مطلقا هیچ ارتباطی با اقتصاد ندارد. بیت‌کوین یک ترفند و حقه است.

نسیم طالب با اشاره به اینکه در ابتدا تصور می‌کرد بیت‌کوین می‌تواند به ارزی برای انجام تراکنش‌ها تبدیل شود، افزود: چیزی که در یک روز ۵ درصد یا در یک ماه ۲۰ درصد نوسان مثبت و منفی دارد، نمی‌تواند یک ارز قابل اطمینان باشد.

دریچه

تغییرات اقلیمی

هفته نامه بورس: کارشناسان فعالیت‌های انسانی را عامل اصلی گرمتر شدن زمین و نابودی بسیاری از گونه‌های حیوانی و گیاهی در دهه‌های اخیر می‌دانند. اگر روند کنونی ادامه پیدا کند، تا سال ۲۰۱۱ میانگین دمای زمین بین ۳ تا ۵ درجه افزایش خواهد یافت. این به معنای بروز یک فاجعه زیست محیطی، نه تنها برای بیشتر گونه‌های گیاهی و جانوری، بلکه برای بشریت است. به تازگی قدرت‌های بزرگ صنعتی اعلام کردند که قصد دارند طی ۳ دهه آینده تولید گازهای گلخانه‌ای را به شدت کاهش دهند. اما اقدامات کنونی از نگاه مجله اکونومیست کافی نیست و همه کشورها باید در این برنامه مشارکت داشته باشند.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

روزی یک میلیاردر

با وجود همه‌گیری بیماری کرونا در جهان که به تعطیلی کسب‌وکارهای زیادی منجر شد، در سال ۲۰۲۰ تعداد ثروتمندان دنیا با نرخی غیرمنتظره افزایش پیدا کرد. مجله «فوربس» در تازه‌ترین ویژه‌نامه خود به معرفی میلیاردرهای جدید جهان پرداخته و نوشته است: در حال حاضر تعداد میلیاردرهای جهان به رکورد ۲ هزار و ۷۵۵ نفر رسیده است که ۴۹۳ نفر آنها تازه‌وارد هستند. تعداد میلیاردرهای جدید به این معناست که در هر ۱۷ ساعت یک نفر به جمع این ثروتمندان اضافه شده است. بیش از ۴۰ درصد از میلیاردرهای جدید از چین و ۲۰ درصد از آمریکا هستند. مهمترین حوزه‌های فعالیت این میلیاردرهای جدید و منشا ثروت آنها، عرضه‌های اولیه سهام، بازار رمزارزها و خدمات درمانی مربوط به بیماری کرونا بوده است. نکته جالب توجه این است که ویروس کووید ۱۹ که اقتصاد جهان را به لرزه انداخته، صاحبان مشاغل را بیکار کرده و به تنش‌های ژئوپلیتیک دامن زده است، هم‌زمان بزرگترین رشد ثروت را نیز در تاریخ بشریت رقم زده است. این تناقض همچنان حل نشده باقی مانده است.

نابودی کامل

همه‌گیری بیماری کرونا علاوه بر زیان‌های اقتصادی و مالی، موجب تغییرات مهمی در حوزه‌های مختلف شده و عادات و رفتارهای متعددی را متحول کرده است. نشریه «ویک‌اند گاردین» در شماره اخیر خود با طرح این مسئله که چگونه همه‌گیری بیماری کرونا رابطه ما با کثیفی و آلودگی را تغییر داده، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: همه‌گیری بیماری کرونا ارتباط ما با بهداشت، نظافت و پاکیزگی را تشدید کرده است. این شرایط به ظهور بازیگران جدید در حوزه نظافت منجر شده و انتظارات ما از پاکیزگی را به شدت افزایش داده است. آیا در این زمینه زیاده‌روی نشده است؟ لینسی کرومبی وقتی در قطار یا غذاخوری می‌نشیند، با اسپری ضدباکتری خود روی میز و دسته صندلی را تمیز می‌کند. نویسنده کتاب پرفروش «نظافت در ۱۵ دقیقه» می‌گوید: تا سال قبل، همه نگاه عجیبی به من می‌کردند اما امروز این نگاه‌ها را نمی‌بینم چون هراس از آلودگی و ابتلا به ویروس کووید ۱۹ همه را نگران کرده است. سال گذشته میزان فروش انواع پاک‌کننده در انگلیس به شدت افزایش یافت.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| اردیبهشت ۱۴۰۰ ■ هفته دوم ■ سال نهم ■ شماره ۳۹۷ |

در گفت‌وگو با مدیر سرمایه‌گذاری بورسی و امور سهام گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند مطرح شد؛

افزایش سودآوری «واتی»

شرکت سرمایه‌گذاری آتیه دماوند شامل شرکت‌هایی با وضعیت بنیادی مناسب است

هفته نامه بورس: گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند دارای پرتفوی بورسی و غیربورسی است و هدف هلدینگ این است که با فروش شرکت‌های زیان‌ده و سرمایه‌گذاری در صنایع با پتانسیل بالا، باعث افزایش سودآوری برای سهامداران خود شود. در گفت‌وگویی با امین بهمنش، مدیر سرمایه‌گذاری بورسی و امورسهام گروه سرمایه‌گذاری آتیه به وضعیت بازارهای جهانی، بازار سرمایه پس از توافق هسته‌ای و عملکرد هلدینگ آتیه دماوند پرداختیم که در ادامه می‌خوانید:

***

روند بازارهای خارجی را به چه صورتی پیش‌بینی می‌کنید؟

در صد سال گذشته بازارهای جهانی ریزش‌های سنگینی را تجربه کرده که از مهمترین آنها می‌توان به ریزش (collapse) سال‌های ۱۹۲۹، ۱۹۸۷،۲۰۰۰ و ۲۰۰۸ اشاره کرد. در سال ۲۰۲۰ نیز شیوع ویروس کرونا فضای وحشت را بر روی بازارهای جهانی حاکم کرد که در این فقره جنس و مدت ریزش با بحران‌های مورد اشاره متفاوت بود. در بحران‌های قبلی زمان طولانی‌تری بازار درگیر ریزش بود و علت آن بیشتر مربوط به مسائل اقتصادی بود و البته زمان بیشتری هم طول کشید تا اقتصادها بتوانند خود را بازیابی کنند. اما علت ریزش اخیر بازارهای جهانی یک ویروس بود که باعث از بین رفتن تقاضای جهانی و اعمال قوانین منع آمد و شد در بسیاری از کشورها و انسداد راه‌های مواصلاتی شد. از نقطه نظر مدت ریزش نیز بازارها پس از شیوع ویروس کرونا حیرت‌انگیز بود؛ به گونه‌ای که در بازه زمانی یک ماهه شاخص داوجونز ۲۸ درصد سقوط را تجربه کرد. رخدادی که در بحران‌های قبلی تجربه نشد و با زمان بیشتری این ریزش همراه بود. پس از آن نیز شاهد ریکاوری و بهبود بازارها در مدت زمان کوتاه بودیم که نمی‌توان از نقش چین به عنوان متقاضی کامودیتی و اوپک پلاس به عنوان نهاد ناظر بر عرضه نفت و آمریکا با تصویب بسته حمایتی ۱,۹ تریلیون دلاری به سادگی گذشت. در حال حاضر نیز با گسترش واکسیناسیون و پول‌پاشی کشورها در اقتصاد (اعمال سیاست‌های انبساطی) و بالا رفتن سطح تقاضا و کاهش محدودیت‌ها، بسیاری از کامودیتی‌ها توانستند در روند صعودی خود قرار بگیرند و با توجه به فضای حاکم به نظر می‌رسد می‌توانند از سطوح تاریخی خود نیز عبور کنند.

اقدامات چین در سال ۲۰۲۰ به چه صورت بوده است؟

چین به عنوان دومین قطب اقتصاد دنیا زودتر از همه کشورها درگیر

ویروس کرونا شد و با ترمیم زخم‌های حاصل از ویروس کرونا توانست پیش‌قراول تقاضا در بسیاری از کامودیتی‌ها باشد. چینی‌ها در تقاضای نفت توانستند جایگاه آمریکا را در صدر از آن خود کنند. این کشور با حجم بالای واردات سنگ آهن، فولاد و مس و ... باعث شد قیمت این کامودیتی‌ها نه تنها به قبل از شیوع ویروس کرونا برسد بلکه به سمت سقف تاریخی خود حرکت کند. به عنوان مثال قیمت ۹۰۰۰ دلار برای مس محدوده مقاومتی بود و در حال حاضر تبدیل به محدوده حمایتی شده است. به نظر می‌رسد با توجه به سطح تقاضا برای این فلز بتواند ارقام سال ۲۰۰۸ (۱۰,۰۰۰ دلار) را در سال ۲۰۲۱ نیز تجربه کند.

البته باید به برنامه محیط زیستی چین هم اشاره کرد که می‌تواند باعث گشایش فضا برای شرکت‌های تولیدکننده کشورمان باشد. چین در سال گذشته بیش از یک میلیارد تن فولاد تولید کرد که خود یک رکورد شکنی تلقی می‌شود. در سال جاری نیز این کشور وام‌های قابل ملاحظه ای در بخش ساختمان تزریق کرده که می‌تواند نویدبخش تقاضای بیشتر برای سایر کامودیتی‌ها باشد.

چرا بازار سرمایه ایران به اخبار بازارهای جهانی اهمیت نمی‌دهد؟

در زمان ویروس کرونا بسیاری از بورس‌های جهانی و کامودیتی‌ها با افت همراه بودند، اما بازار سرمایه کشورمان در یک فضای ایزوله و با اتمسفری متفاوت از سایر کشورها با فراخوان دولت گارد صعودی به خود گرفت و در حال حاضر حالت معکوس آن رخ داده است. اینکه چرا روند صعودی قیمت کامودیتی‌ها اثر مثبت بر روی شرکت‌های ما ندارد را باید در احساس ناامیدی و از دست رفتن اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه جستجو کرد. به عبارت دیگر با مثبت بودن شاخص در یک روز، سرمایه‌گذاران به دلیل نداشتن افق مثبت نسبت به آینده و امید به تداوم این رشد اقدام به فروش در هر قیمتی می‌کنند و این روزها فروشنده بالقوه فراوان مشاهده می‌شود. این نکته را می‌توان در ارزش بالای صفوف فروش و کاهش شدید حجم معاملات در چند روز اخیر مشاهده کرد. نتایج مذاکرات هسته ای و ارتباط کشورمان با سایر کشورها و نتایج انتخابات ریاست جمهوری پیش رو از ابهاماتی است که در ذهن سرمایه‌گذاران به جا مانده است.

برداشته شدن دامنه نوسان به سود سرمایه‌گذاران است؟

پیرامون این موضوع پرسش‌ها، پاسخ‌ها و راهکارهای بسیاری مطرح شده، کسانی که مخالف حذف دامنه نوسان هستند ادعا می‌کنند با برداشتن این دامنه به دلیل اینکه بسیاری از سرمایه‌گذاران از علم کافی در زمینه مالی برخوردار نیستند، متضرر خواهند شد و به نوعی از میان رفتن این محدودیت را مشروط به تلطیف فضای کلی بازار سرمایه و عبور از پیچ تاریخی عنوان می‌کنند. به نظر می‌رسد با ایجاد سازوکار در جهت شفاف‌سازی شرکت‌ها در سامانه اطلاع رسانی کدال و نظارت قوی نهاد ناظر می‌توان به بالا بردن محدوده مجاز و در ادامه حذف کلی آن مبادرت کرد. از مزایای این روش نقدشوندگی بالای سهام شرکت‌ها (که یکی از اهداف مهم بازار سرمایه است) و به تعادل رسیدن سریعتر بازار (عدم فرسایش) اشاره کرد. کما اینکه در حال حاضر بسیاری از مردم در بازار رمزهای دیجیتال که بدون دامنه نوسان معامله می‌شوند، وارد شده‌اند و چنانچه سرمایه‌گذاری متضرر شود مسئولیت زیان خود را خواهد پذیرفت. در بازار ما نیز می‌توان این سازوکار را راه‌اندازی کرد که به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران از تعدد قوانین و عدم اثرگذاری آنها نارضایتی دارند و بالا بردن یکی دو درصد بازه روزانه مشکلی را حل نخواهد کرد.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

فرهنگ سرمایه‌گذاری حلقه مفقوده بازار سرمایه

هادی شعبانی
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نوویرا

شاید به جرات بتوان سال ۱۳۹۹ را خاص‌ترین سال بازار سرمایه از بدو تاسیس به لحاظ تعدد اتفاقات و متغیرهای تاثیرگذار بر آن دانست. بیماری جهان شمول کرونا، نوسانات متعدد بازارهای مالی و کالایی جهان، رشد فزاینده نقدینگی و به تبع آن تورم بالا، توجه ویژه دولت به بازار سرمایه به عنوان محلی برای تأمین مالی و جبران کسری بودجه، افزایش قابل توجه ضریب نفوذ بازار سرمایه بین اقشار مردم از هر قشر و با هر سطح اقتصادی، انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده آمریکا و همینطور نزدیک شدن به پایان عمر دولت در کشورمان، کافی بود تا روند بازار سرمایه را از ریتم خود خارج و ارزش معاملات روزانه و شاخص کل را به بالاترین حد در تاریخ خود برساند.

تاثیر این عوامل برای مدت‌ها با بازار خواهد ماند تا جایی که بعد از گذشت حدود هفت ماه از رسیدن شاخص کل به قله خود در مرداد ماه، روند بازار سرمایه متاثر از این تغییرات قابل توجه بوده و هنوز به شرایط عادی و کلاسیک خود از دید تحلیلگران و فعالان بازار بازنگشته است.

شاید بهتر آن است که بپذیریم شرایطی که متغیرهای ذکر شده بر بازار حاکم است، درس‌های فراوانی برای همه ما در بر داشته که در صورت به کار بردن آن‌ها می‌توان شرایط مطلوب‌تری را برای بازار سرمایه رقم زد. به نظر می‌رسد فرهنگ سرمایه‌گذاری حاکم بر بازار سرمایه حلقه مفقوده بازار بوده و تلاش برای ارتقای سطح آن می‌تواند به ایجاد محیطی پویاتر و مناسب‌تر برای همه ذینفعان آن شود؛ جایی که نهاد ناظر و فعالان بازار با پذیرفتن نقش و مسئولیت خود، می‌توانند قدم‌های مثبتی در به بلوغ رسیدن این بازار بردارند.

این تغییر می‌تواند نگاه آحاد جامعه به بازار سرمایه را از محلی پرریسک با اولویت فعالیت‌های سفته‌بازانه به نگاهی با امنیت سرمایه‌گذاری بالا و افق‌های طولانی‌مدت تغییر دهد که نتیجه آن رسیدن بازار سرمایه کشور به جایگاه واقعی خود در اقتصاد کلان به عنوان رکن اصلی در تأمین مالی و هدایت نقدینگی به پروژه‌های سودآور با پتانسیل اشتغال‌زایی بالا و در نهایت رشد و شکوفایی اقتصاد کشور است. امید است سال پیش رو، سال ارتقای دانش و فرهنگ سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کشور باشد.

اخبار

آغاز پذیره‌نویسی اوراق گواهی سپرده بانک آینده

بانک آینده اوراق گواهی سپرده مدت‌دار ویژه سرمایه‌گذاری عام را پذیره‌نویسی می‌کند.
این اوراق، با نرخ سود علی‌الحساب سالانه ۱۸ درصد، نرخ سود بازخرید قبل از سررسید ۱۰ درصد سالانه و مدت آن یک‌ساله است. همچنین فروش این اوراق تا پایان شهریورماه امسال، ادامه دارد. هموطنان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیش‌تر با مرکز ارتباط بانک آینده به‌شماره ۲۷۶۶۳۲۰۰-۰۲۱، تماس بگیرند.

مؤسسه اعتباری ملل زمین می‌فروشد

مؤسسه اعتباری ملل اقدام به واگذاری و فروش ۵،۵ دانگ از دو قطعه زمین تملیکی به مساحت ۱۰،۳۱۳ مترمربع کرده است.
مؤسسه اعتباری ملل در اطلاعیه‌ای در کدال اعلام کرده که دو قطعه زمین مذکور با بهای تمام شده ۳،۱۴۰ میلیارد ریال و به مبلغ ۱۰،۰۰۴ میلیارد ریال فروش رفته و مبلغ ۶،۸۶۴ میلیارد ریال سود حاصله در دفاتر مؤسسه ثبت شده است.

بانک رفاه برای افزایش سرمایه به مجمع می‌رود

مجمع عمومی فوق العاده شرکت بانک رفاه کارگران برگزار می‌شود.
بانک رفاه کارگران اعلام کرد؛ با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ یکم اردیبهشت ماه ۱۴۰۰، از کلیه سهامداران، وکیل یا قائم مقام قانونی صاحب سهم و همچنین نماینده یا نمایندگان اشخاص حقوقی دعوت می‌شود تا در جلسه مجمع عمومی این شرکت که در ساعت ۱۱:۰۰ روز یکشنبه مورخ ۱۲ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ در استان تهران ،شهر تهران به آدرس خیابان آزادی، پلاک ۳۴۵، ساختمان سازمان تأمین اجتماعی برگزار می‌شود، شرکت کنند. دستور جلسه این مجمع نیز تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه بانک است.

بانک سرمایه اطلاعیه داد

بانک سرمایه در خصوص تسهیل تسویه بدهی بدهکاران بانکی اطلاعیه‌ای صادر کرد.
این بانک اعلام کرده، پیرو اطلاعیه قبلی این بانک در خصوص پذیرش درخواست تسویه بدهی بدهکاران، به اطلاع مشتریان می‌رساند آن دسته از اشخاص مشمولی که تاکنون نتوانسته‌اند از مزایای قانون تسهیل تسویه بدهی بدهکاران شبکه بانکی کشور بهره‌مند شوند، می‌توانند جهت تسلیم تقاضای خود تا پایان خردادماه سال ۱۴۰۰ اقدام کنند.
همچنین این تسویه بر اساس ضوابط مقرر در دستورالعمل ابلاغی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران (قانون تسهیل تسویه بدهکاران شبکه بانکی کشور) صورت می‌پذیرد.

شرایط بازپرداخت تسهیلات کارت اعتباری سهام‌عدالت

بانک ملی ایران از شرایط تسهیلات کارت اعتباری سهام‌عدالت خبر داد و اعلام کرد: این تسهیلات که در قالب کارت اعتباری و با توثیق سهام‌عدالت به متقاضیان پرداخت می‌شود، به صورت اقساطی یا یکباره به بانک بازگردانده خواهد شد.
بازپرداخت تسهیلات کارت اعتباری سهام‌عدالت در اقساط ۳۶ ماهه و با نرخ ۱۸ درصد خواهد بود و در صورتی که کل مبلغ تسهیلات تا ۳۶ روز پس از دریافت آن به صورت یکجا بازگردانده شود، تسویه به طور کامل انجام شده و سودی به آن تعلق نخواهد گرفت. چندی پیش «حسین فهیمی»، مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه اعلام کرده بود: دو بانک بزرگ کشور یعنی ملی و تجارت در حال ارائه تسهیلات هستند و مشمولان سهام‌عدالت که در این بانک‌ها شماره حساب دارند و جزو مشتریان آن بانک‌ها هستند می‌توانند با مراجعه به آنها درخواست کارت اعتباری کنند. وی گفت: مشمولان سهام‌عدالت معادل نیمی از ارزش روز سهام می‌توانند کارت اعتباری دریافت کنند.

امکان دریافت پیامک تراکنش‌های مشتریان بانک پارسیان در آیگپ

کاربران پیام‌رسان آیگپ که در بانک پارسیان دارای حساب هستند، از این پس امکان دریافت تراکنش‌های بانکی خود از طریق آیگپ را خواهند داشت.
این امکان کاربران آیگپ را قادر می‌سازد تا علاوه بر دریافت گزارش تراکنش در قالب پیامک، شرح کامل گزارش تراکنش خود را در بات اختصاصی بانک پارسیان به صورت آنلاین دریافت کنند. از مزایای این امکان در مقایسه با پیامک های تلفن همراه، نبود محدودیت‌های پیامکی است و بانک می‌تواند در هر پیام از تعداد کاراکتر بیشتری استفاده کرده و گزارش تراکنش را به صورت کامل برای مشتری ارسال کند. بنابراین گزارش، برخی دیگر از امکانات موجود در همراه بانک پارسیان در سرویس در حال توسعه «سرزمین پارسیان» قابل بهره‌برداری است.

بانک شهر سهام خرید

بانک شهر اقدام به خریداری سهام آب و برق کیش کرد.
بانک شهر در اطلاعیه ای در کدال اعلام کرد؛ نظر به مطالبات بانک شهر از تعاونی منحله (در حال تصفیه) ثامن الحجج، این بانک در جلسه مزایده شصتم تعاونی اعتباری منحله ثامن الحجج شرکت کرد و برنده مزایده سهام عرضه شده شرکت آب و برق کیش به ارزش پایه کارشناسی ۱۵،۷۲۳،۶۹۴،۰۰۰،۰۰۰ ریال شد. آدرس این شرکت در جزیره کیش، بلوار ایران (سعدی) قرار دارد و شرکت اعلام کرده که با کسب مجوزات نهایی از مراجع ذیصلاح مراتب به استحضار سهامداران خواهد رسید.

کاهش ۲۴ درصدی درآمد تسهیلات پست بانک

درآمد تسهیلات بانک در فروردین ماه با ۲۴ درصد افت نسبت به ماه گذشته به حدود ۱۹۴ میلیارد تومان رسیده است.
پست بانک ایران در اطلاعیه‌ای در کدال اعلام کرده که سود پرداختی به سپرده‌ها توسط این بانک طی این ماه با ۲۲ درصد کاهش نسبت به ماه گذشته به ۹۹ میلیارد تومان رسیده است. براین اساس، پست بانک در ماه فروردین حدود ۹۵ میلیارد تومان سود شناسایی کرده که نسبت به ماه گذشته ۲۷ درصد کاهش داشته است. همچنین قیمت سهم ۲۱۶۵ تومان است و در یک ماه گذشته ۳ درصد رشد داشته است.

افزایش سودآوری در «واتی»

ادامه از صفحه ۹

آیا توافق هسته‌ای به سود بازار سرمایه خواهد شد؟

بدون شک مراودات اقتصادی با دنیا می‌تواند باعث رشد اقتصادی و شکوفایی ظرفیت‌ها و پتانسیل‌های کشور شود. از این رو هر توافق و تفاهمی که پیامد آن افزایش سطح همکاری با کشورهای دیگر، تسهیل ورود منابع ارزی حاصل از فروش محصولات و سرمایه‌گذاری خارجی در کشور شود را باید مجدانه حمایت کرد. خوشبختانه روند مذاکرات وین به خوبی پیش می‌رود و امید است ذیل این توافق، توفیقات بسیاری نصیب کشور شود.
همچنین اثر توافق هسته ای را باید از دو منظر بر روی بازار سرمایه کشورمان مورد بررسی قرار داد: نخست اثر این توافق بر روی نرخ ارز است که در این فقره از نظر روانی اثر منفی بر روی بازار سرمایه داشته است. برخی از صف‌نشینان بازار سرمایه دلیل فروش‌های خود را پیش بینی کاهش نرخ دلار ذکر می‌کنند تجربه توافق قبلی در زمان ریاست جمهوری اوباما در آمریکا نشان می‌دهد خیلی نباید انتظار ریزش شدید در بازار ارز را داشته باشیم.
دومین مورد اینکه نباید از تخفیف فروش صادراتی شرکت‌های کشورمان به دلیل تحریم به سادگی عبور کنیم. بسیاری از شرکت‌های بورسی برای فروش محصولات خود به ناچار باید تخفیفاتی را در نظر بگیرند که با فرض توافق کشورمان با اعضای ۱+۵ می‌توانند با نرخ بیشتری محصولات خود را به فروش برسانند.
از طرف دیگر برخی از شرکت‌های موجود در بازار سرمایه به دلیل وجود فضای تحریمی با ظرفیت کامل فعالیت نمی‌کنند که در سایه این توافق می‌توانند با توان بیشتر به تولید ادامه دهند. رفع انسداد مراودات بانکی، وصل شدن بانک‌های کشورمان به سوئیفت، گشایش در حوزه بیمه و پوشش ریسک، تسهیل ورود کاتالیست و به طور کلی قطعات به کشور می‌تواند گلوگاه‌های تولید و بهره‌وری را رفع کند.
با در نظر گرفتن جمیع جهات از جمله نرخ ارز و قیمت‌های کامودیتی و پیش‌بینی آنها، بسیاری از سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه از توجیه اقتصادی مناسبی برای سرمایه‌گذاری برخوردارند. بسیاری از سهام اکنون در محدوده P/E کمتر از ۵ در بازار معامله می‌شوند که می‌توانند گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری باشند.

وضعیت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند به چه صورت است؟

گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند دارای پرتفوی بورسی و غیر بورسی است. هدف گروه این است که با فروش شرکت‌های زیان‌ده و سرمایه‌گذاری در صنایع با پتانسیل بالا، باعث افزایش سودآوری برای سهامداران خود شود. چینش سهام موجود در پرتفوی بورسی شرکت به گونه ای بوده که از تنوع مناسب برخوردار بوده و شامل شرکت‌هایی با وضعیت بنیادی مناسب است. درصد بالایی از سرمایه‌گذاری این شرکت در حوزه پتروشیمی و فلزات و پالایشگاه است که به نظر می‌رسد با توجه به روند سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر گروه، شرکت نیز بتواند سود مناسبی برای سال مالی منتهی به آذر ماه ۱۴۰۰ شناسایی کند. خوشبختانه شرکت در مجمع به تاریخ ۲۵ فروردین ماه ۱۴۰۰ سود خوبی را نصیب سهامداران خود کرد و با تقسیم ۱۵۰۰ ریال سود نقدی باعث رضایت و خوشایندی آنها شد. شایان ذکر است با تلاش و اهتمام همکاران شرکت سود سهامداران حقیقی از تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۷ از طریق سامانه سجام واریز خواهد شد که سهامداران برای اطلاعات بیشتر می‌توانند به سامانه اطلاع رسانی کدال مراجعه کنند.

مدیرعامل بانک صادرات ایران خبر داد:

رونمایی از شعبه‌های قرن جدید «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت: بانک صادرات ایران دهه اول قرن را با شیوه‌ای دیگری طی خواهد کرد و همچنان بانکی پیشرو باقی خواهد ماند.
حجت‌اله صیدی در نشست تبیین و تشریح کلیات برنامه، بودجه و اقدامات کلیدی سال ۱۴۰۰ این بانک با بیان مطلب یاد شده، گفت: حذف تدریجی اسکناس و مسکوک سرعت بالایی به خود گرفته و کارت‌های اعتباری بیشتر مورد استفاده قرار می‌گیرند. شیوه‌های قبلی به تاریخ پیوسته‌اند و بانک صادرات باید دهه اول قرن را با شیوه‌های دیگری طی کند.
برای این منظور بانک برای موفقیت در اجرای این شیوه‌ها نیازمند ثبات مالی و سازمانی خاصی است. اصلاح ساختار مالی از سال ۹۷ آغاز شده و همچنان با دریافت بخشی از مطالبات از دولت از محل دریافت سهام با ارزش بورسی در آخرین روزهای سال گذشته ادامه یافته است. البته این موفقیت‌ها تنها در قالب جذب منابع ارزان قیمت تحقق نیافته بلکه وصول مطالبات و ترکیب بهینه منابع در سال‌های ۹۷ و ۹۸ نیز در این جهت موثر بوده است.
صیدی بیان کرد: قصد داریم ۱۱۰ شعبه جدید از میان شعب فعلی را با رویکرد نوین افتتاح کنیم. برای این منظور نیاز است که با دقت و به طور جدی و همه جانبه عمل کنیم.
به این ترتیب شعب نو پدید بانک صادرات ایران با ماهیت شعب یک بانک جدید قرن پانزدهمی در عید غدیر متولد خواهند شد. وی با بیان اینکه برنامه جدی بانک صادرات ایران در سال جاری ادامه اصلاح ساختار مالی و سازمانی است، اظهار کرد: منظور از اصلاح ساختار سازمانی توانمندتر شدن نیروها و افزایش بهره‌وری ستاد و صف برای روان‌تر انجام شدن کارهاست.
صیدی افزود: برای افزایش سهم بازار بانک به بالای ۱۰ درصد، برنامه‌ریزی برای افزایش منابع تا ۵۱۵ هزار میلیارد تومان انجام شده است. کاری که از سال ۹۸ با تلاش واحدهای اعتباری آغاز شده، بحث زنجیره تأمین مالی است که همه خدمات مورد نیاز مشتریان را پوشش می‌دهد.
مدیرعامل بانک صادرات ایران همچنین اصلاح ساختار مالی و افزایش درآمدهای کارمزدی، افزایش درآمد عملیات ارزی، کاهش بهای تمام شده پول، کار ویژه بر روی مدیریت نقدینگی و رعایت حد مجاز تسهیلات، تناسب منابع و مصارف، مدیریت منطقی هزینه‌های عمومی و اداری، عملیات ارزی شعب خارج از کشور و کاهش مطالبات غیرجاری را به عنوان اقدامات اساسی مورد تاکید قرار داد.
وی اراده بانک برای فروش اموال مازاد را نیز یادآور شد و گفت: اموال و املاک مازاد باید فروخته شده و دارایی‌های بانک مولد شود و نباید تنها هزینه صرف آنها کنیم.
صیدی با بیان اینکه سال ۹۹ سال بسیار مهمی برای ارتقای سهم بازار بانک صادرات ایران بود و موجب شد تا جایگاه بانک تثبیت شده و به سود برسد، از تهیه پیش‌نویس صورت‌های مالی سال ۹۹ برای برگزاری موفق مجمع سال مالی گذشته بانک خبر داد. مدیرعامل بانک صادرات ایران افزود: در تلاشیم تا در نیمه اول تیرماه مجمع را برگزار کنیم اگرچه ممکن است زمان آن قدری به عقب‌تر هم برود.

خدمات بانک سینا به شرکت‌ها و سازمان‌ها

هفته‌نامه بورس: بانک سینا با پیاده‌سازی زیرساخت‌ها و بسترهای نوین بانکی، امکان بهره‌مندی از خدمات بانکی در تمامی ساعات شبانه روز را برای شرکت‌ها، سازمان ها و مؤسسات فراهم آورده است.
شرکت‌های حقوقی با استفاده از وب سرویس‌های تهیه شده توسط بانک سینا می‌توانند نسبت به دریافت اقلام اطلاعاتی مورد نیاز خود به صورت سیستمی اقدام کنند و یا سامانه‌های حسابداری و مالی خود را به سپرده نزد بانک سینا به صورت اتوماتیک متصل کند. از این طریق امکان دریافت صورت حساب و انجام عملیات انتقال وجه‌های عادی، پایا و ساتنا متناسب با نرم افزارهای کاربری مشتری وجود دارد و برای دریافت خدمات یادشده نیازی به استفاده از نرم افزارهایی چون اینترنت بانک، همراه بانک یا تلفنبانک نیست. همچنین امکان واریز حقوق کارکنان سازمان‌ها و شرکت‌های طرف قرارداد به صورت مکانیزه در شعب بانک سینا و از طریق ارائه فایل گروهی به سادگی قابل انجام است. شرکت‌ها و سازمان‌هایی هم که ملزم به پرداخت سود سهامداران هستند، می‌توانند از طریق ارائه فایل، سود سهامداران خود را در شعب بانک سینا پرداخت کنند. با استفاده از خدمت ثبت دستور پرداخت گروهی پایا نیز انتقال وجه‌های گروهی به سپرده سایر بانک‌ها می‌تواند تنها به صورت فایل ارائه شده و دستور پرداخت آن ثبت شود.

«وتجارت» سهام «فولاد» را به فروش گذاشت

هفته‌نامه بورس: شرایط و زمان خروج بانک تجارت از سهامداری شرکت فرابورسی با عرضه بلوک ۱۶.۶۸ درصدی و ۲.۸ برابر بالاتر از قیمت فعلی هر سهم روی تابلو اعلام شد.
بانک تجارت علاوه بر برنامه عرضه بلوک ۲،۴۹ درصدی سهام فولاد مبارکه در نظر دارد بلوک ۱۶،۶۸ درصدی سهام شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم را نیز بطور عمده و نقد در بازار دوم فرابورس، روانه میز فروش کند. براین اساس، مقرر شده ۴ میلیارد و ۲۹ میلیون و ۴۵۱ هزار و ۷۴۳ سهم در نماد «جهرم۴» روز شنبه ۸ خرداد از طریق کارگزاری بانک تجارت عرضه شود.
در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۷۰۰ تومان، قیمت پایه کل ۲،۸ هزار میلیارد تومان و سپرده حضور در رقابت ۲۸۲ میلیارد تومان تعیین شده که قیمت پایه هر سهم نسبت به نرخ فعلی(۲۴۳،۷ تومان) ۲،۸ برابر بیشتر است.
کارگزار خریدار باید سپرده حضور در رقابت معادل ۱۰ درصد قیمت پایه کل را به صورت نقدی یا ضمانت نامه بانکی بدون قید و شرط (حداقل سه ماهه) از مشتری دریافت و حسب مورد به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز یا به شرکت مذکور تحویل داده و تاییدیه شرکت مربوطه را به معاونت بازار فرابورس ارائه دهد.

با تأمین مالی بانک پارسیان؛

طرح پالایش پارسیان سپهر به بهره‌برداری رسید

هفته‌نامه بورس: طرح پالایش پارسیان سپهر وابسته به ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره) با ظرفیت تولید سالانه ۳،۳ میلیون تن اتان، پروپان، بوتان و میعانات گازی و برآورد درآمدزایی یک میلیارد دلاری برای کشور، با عاملیت و سرمایه‌گذاری گروه مالی پارسیان به بهره برداری رسید.
طرح پالایش پارسیان سپهر به عنوان یکی از طرح‌های پیش رونده صنعت پتروشیمی در دو بخش واحد بازیابی اتان در سایت مُهر در استان فارس و واحد تفکیک اتان در سایت عسلویه استان بوشهر احداث شده است. گروه مالی پارسیان که به عنوان بانک عامل و یکی از اصلی ترین تأمین کننده مالی این پروژه است، همواره در تلاش برای ایجاد رونق اقتصادی و رشد اشتغالزایی بوده است. این طرح در زمان ساخت برای بیش از ۵۳۰۰ نفر به‌طور مستقیم و بالغ بر ۱۵ هزار نفر به‌صورت غیرمستقیم اشتغال ایجاد کرد و در زمان بهره‌برداری برای ۸۰۰ نفر به‌صورت مستقیم و بیش از ۲ هزار نفر نیز به‌صورت غیرمستقیم اشتغال خواهد داشت.

«پالایش پارسیان سپهر» مصداق واقعی اقتصاد مقاومتی

این پروژه را می‌توان از مصادیق واقعی «اقتصاد مقاومتی» نام برد چرا که در اجرای طرح پالایش پارسیان سپهر استفاده حداکثری از توان داخلی صورت گرفته است. همچنین تمام پیمانکاران طراحی و راه‌اندازی این طرح ایرانی بوده و سهم بخش داخل در اجرای این طرح حدود ۶۰ درصد است. شرکت همپا و هدکو پیمانکار اصلی و شرکت‌های دریاساحل، توسعه پارسیان، انرژی‌گستر نصیر و هیربد انرژی از پیمانکاران اجرایی طرح پالایش پارسیان سپهر هستند.
اما رشد درآمد ارزی از دیگر مزایای سرمایه‌گذاری گروه مالی پارسیان در این پروژه پالایشی است. آنگونه که اعلام شده طرح پالایش پارسیان سپهر به عنوان یکی از واحدهای تأمین خوراک مجتمع‌های پتروشیمی، سالانه ۱.۳ میلیون تن اتان به خط سراسری اتان برای مصرف واحدهای الفینی تزریق خواهد کرد و یک میلیون تن پروپان و بوتان و یک میلیون تن کاندنسیت تولیدی این شرکت نیز صادر خواهد شد.
سرمایه‌گذاری در طرح پالایش پارسیان سپهر که در اوج شرایط سخت تحریمی آغاز و به اتمام رسیده، یک میلیارد و ۱۳ میلیون دلار است که از دو منبع اصلی تسهیلات صندوق توسعه ملی با عاملیت بانک پارسیان و آورده سهامداران تأمین شده و گروه توسعه انرژی تدبیر، گروه مالی پارسیان و نفت پارس سرمایه‌گذاران اصلی طرح هستند.
واحد استحصال اتان پارسیان سپهر در سایت مُهر روزانه ۷۴ میلیون مترمکعب گاز غنی چهار میدان تابناک، شانول، وراوی و هما را از طریق پالایشگاه پارسیان دریافت می‌کند که پس از جداسازی سالانه ۱۶ میلیون تن متان به شبکه گاز شهری اختصاص می‌یابد و اتان تولیدی برای تفکیک نهایی و تولید سالانه ۳.۳ میلیون تن اتان، پروپان، بوتان و میعانات گازی به‌عنوان محصول اصلی به‌وسیله خط لوله ۱۸ اینچ به طول حدود ۶۳ کیلومتر به مجتمع پالایشگاه پارسیان سپهر در سایت عسلویه منتقل می‌شود.
واحد استحصال اتان شرکت پالایش پارسیان سپهر در سایت مُهر در شهرستان مُهر در منطقه‌ای در جنوب استان فارس و واحد تفکیک اتان شرکت پالایش پارسیان سپهر در سایت عسلویه در استان بوشهر احداث شده است.

خدمات جدید باشگاه مشتریان بانک پاسارگاد

باشگاه مشتریان بانک پاسارگاد با شعار «تعالی مشترک برای همه ذی‌نفعان» راه‌اندازی شده و یکی از زیرساخت‌های استراتژیک اجرای برنامه‌های وفاداری ارزش‌محور برای مشتریان گران‌سنگ این بانک به حساب می‌آید.
از جمله اهداف اصلی باشگاه مشتریان بانک پاسارگاد ایجاد تعامل دوسویه و موثر بین بانک و مشتریان، درک نیازها و خواسته‌های مشتریان و ارائه محصولات و خدمات ویژه متناسب با نیازهای آن‌ها، افزایش میزان رضایت‌مندی مشتریان، ارتقا و توسعه بانکداری الکترونیکی، بازاریابی اثربخش خدمات نوین بانکی، تشویق مشتریان جهت جمع‌آوری امتیازات و شرکت در طرح‌های ویژه اعضای باشگاه مشتریان است.
بانک پاسارگاد، خدمات متنوعی را از جمله «طرح مشتریان وفادار» در باشگاه مشتریان خود به مشتریان ارائه می‌دهد.
در «طرح مشتریان وفادار»، بانک پاسارگاد با هدف ارج نهادن به اعتماد و همراهی مشتریان، به ویژه مشتریان خاص و وفادار اقدام به راه اندازی نظام امتیازدهی متناسب با میزان تعامل مشتریان با بانک کرده است. از معیارهای کسب امتیاز می‌توان به: موجودی انواع سپرده‌های سرمایه‌گذاری، تراکنش حساب‌های کارت، تراکنش‌های بانکداری مجازی، میزان استفاده از کارت‌های اعتباری، دریافت تسهیلات و ایفای به موقع تعهدات، تعداد و مبلغ ضمانت‌نامه‌های صادره، گشایش اعتبارات اسنادی، سابقه فعالیت با بانک، عدم وجود چک برگشتی و... اشاره کرد. بر اساس معیارهای مذکور مشتریان به چهار گروه فرین، زرین، سیمین و بلورین طبقه‌بندی شده اند. هر سال در سه مرتبه سطح‌بندی اعضا صورت می‌پذیرد. این سطح‌بندی در پایان تیر، آبان و اسفند هر سال انجام می‌شود.

اعطای تسهیلات اعتباری بانک دی

هفته‌نامه بورس: بر اساس تفاهمنامه همکاری مشترک بین بانک‌دی و شرکت خدمات فنی رنا، اعطای تسهیلات اعتباری به مالکان محصولات سایپادیزل در دستور کار قرار گرفت.
مدیرعامل شرکت خدمات فنی رنا با اعلام این خبر، افزود: در راستای تحقق شعار سال با عنوان «تولید، پشتیبانی‌ها، مانع‌زدایی‌ها» و به منظور حمایت و پشتیبانی از رانندگان محصولات سایپادیزل و رفع مشکلات مالی، طرح اعطای تسهیلات اعتباری به مشتریان در دستور کار قرار گرفته است. حمید رزمجو اظهار کرد: براساس این تفاهمنامه، مالکان محصولات سایپادیزل می‌توانند با مراجعه به تمامی شعبه‌های بانک دی در سراسر کشور نسبت به اخذ تسهیلات جهت خرید قطعات و دریافت خدمات از نمایندگی‌های شرکت خدمات فنی رنا اقدام کنند. رزمجو با قدردانی از اقدامات بانک دی در راستای انجام مسئولیت‌های اجتماعی اظهار کرد: این بانک تاکنون گام‌های خوبی در ارائه طرح‌های حمایتی برداشته و بدون شک این همکاری و تعامل در حوزه خدمات به مشتریان این شرکت می‌تواند اثرات مثبتی را در بخش خدمات‌رسانی در کشور به همراه داشته باشد. لازم به ذکر است براساس تفاهم صورت گرفته با بانک‌دی، تسهیلاتی در قالب کارت اعتباری به مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به دارندگان خودروهای تولیدی شرکت سایپادیزل اعطا می‌شود.

تمدید تسهیلات بدون سپرده بانک مسکن

هفته‌نامه بورس: بانک مسکن اعلام کرد که تسهیلات بدون سپرده بانک مسکن تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۰ تمدید شده است.
بانک مسکن اعلام کرده اعطای تسهیلات خرید مسکن بدون سپرده مشمول درخواست‌هایی است که پیش‌نویس قرارداد حداکثر تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۰ تنظیم و حداکثر تا تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ در دفاتر اسناد رسمی ثبت شوند. سقف تسهیلات مذکور در مرکز استان، برای خرید انفرادی ۸۰میلیون تومان و برای زوجین ۱۶۰میلیون تومان و در شهرستان‌های استان برای خرید انفرادی ۶۰ میلیون تومان و برای زوجین ۱۲۰ میلیون تومان است.
تمامی شعب بانک مسکن به متقاضیانی که تا پایان اردیبهشت ماه سال آینده درخواست بهره‌مندی از تسهیلات خرید مسکن از محل اوراق گواهی حق تقدم استفاده از تسهیلات مسکن را دارند، تسهیلات موصوف را به صورت توام (بخشی از محل اعتبار داخلی بانک و بخشی از محل خرید اوراق مذکور) پرداخت خواهند کرد. پرداخت تسهیلات خرید مسکن بدون سپرده به نحوی است که نیمی ازمبلغ تسهیلات از محل اوراق گواهی حق تقدم استفاده از تسهیلات مسکن و مابقی از محل منابع بدون سپرده (مجموعا تا سقف‌های تسهیلات خرید مسکن اوراق گواهی حق تقدم) پرداخت می‌شود. به این ترتیب متقاضیان فقط برای نیمی از تسهیلات نیازمند خرید اوراق هستند.

رئیس کل بیمه‌مرکزی خبر داد:

رشد ۱۵/۵ درصدی پرتفوی بیمه‌های زندگی

هفته نامه بورس: رئیس کل بیمه‌مرکزی گفت: بیمه‌های زندگی یکی از شاخص‌های مهم توسعه در جهان محسوب می‌شوند که رشد پرتفوی ۱۵/۵ درصدی در سال گذشته نشان از حرکت به سمت توسعه است.

غلامرضا سلیمانی با بیان اینکه یکی از مهم‌ترین اقداماتی که سال گذشته به اجرا رسید، تاسیس صندوق بیمه همگانی حوادث طبیعی بود، اظهارکرد: ایده تاسیس صندوقی برای بیمه اماکن پس از چند سال بررسی در دولت و مجلس شورای اسلامی با پیگیری مستمر وزارت امور اقتصادی و دارایی و بیمه‌مرکزی در نهایت در سال گذشته به تصویب مجلس و تایید شورای نگهبان رسید.

وی با بیان اینکه تاسیس صندوق بیمه همگانی حوادث طبیعی برای جبران خسارات وارد شده به واحدهای مسکونی بر اثر حوادث طبیعی عملیاتی شده است،گفت: واقعیت این است که کشور ما در معرض انواع حوادث طبیعی قرار دارد و هر ساله با وقوع این حوادث علاوه بر صدمات بدنی خسارات مالی قابل‌توجهی به اموال و دارایی‌های مردم وارد می‌شود که جبران آنها مشکلات متعددی را برای اقشار مختلف، دولت و نظام ایجاد می‌کند.

رئیس شورای‌عالی بیمه درباره نحوه عملکرد این صندوق ادامه داد: براساس برنامه تنظیم شده صدور این بیمه تا مبلغ مشخصی که توسط دولت تعیین می‌شود برای تمام منازل مسکونی الزامی است و مالکان می‌توانند برای مازاد بر مبلغ تعهد شده از سوی این صندوق از شرکت‌های بیمه بازرگانی بیمه تکمیلی حوادث طبیعی خریداری کنند.

وی با تاکید بر اینکه حداکثر حق بیمه این پوشش هر ساله در قانون بودجه توسط مجلس تعیین می‌شود، افزود: تمامی حق بیمه اقشار کم درآمد یعنی افرادی که تحت پوشش کمیته امداد و سازمان بهزیستی هستند و بخشی از حق بیمه سایر اقشار توسط دولت تأمین و پرداخت می‌شود.رئیس‌کل بیمه‌مرکزی درباره الکترونیکی شدن برخی خدمات در صنعت بیمه گفت: الکترونیکی کردن ارائه محصولات بیمه‌ای از جمله ایجاد کد یکتا برای صدور بیمه شخص ثالث، بیمه آتش‌سوزی و بیمه حمل‌ونقل در کل کشور از دیگر اقدامات به اجرا رسیده در سال گذشته بود که این برنامه‌ها از طریق سامانه نظارت و هدایت الکترونیکی بیمه به نام سنهاب طراحی و در سطح صنعت بیمه عملیاتی شده‌است.

این مقام مسئول با اشاره به عملکرد این سامانه ادامه داد: عملکرد این سامانه به این‌گونه است که اطلاعات لازم برای نظارت بیمه‌مرکزی در تمام رشته‌های بیمه و از تمام شرکت‌های بیمه دریافت شده و انطباق عملیات بیمه‌گری مانند صدور و پرداخت خسارت به‌صورت مکانیزه توسط سامانه کنترل می‌شود.

بر این اساس اگر عملکرد شرکت براساس اطلاعات صحیح باشد، کدیکتا به عملیات موردنظر داده می‌شود که نشان از پذیرفته شدن است. اما اگر کد یکتا از طرف سامانه سنهاب به عملیات انجام شده داده نشود، شرکت مجاز به ادامه کار نبوده و باید عملیات را اصلاح کند.

کوتاه از بیمه‌ها

رشد ۳۸ درصدی حق بیمه نوین

هفته نامه بورس: حق بیمه تولیدی شرکت بیمه نوین درسال ۹۹ با افزایش ۳۸ درصدی همراه بوده است.

بیمه نوین اعلام کرد: بر اساس گزارش‌های موجود، این شرکت در سال ۹۹ موفق شده تا با کسب پرتفوی ۱۳۰۰ میلیارد تومانی، به رشد ۳۸ درصدی در مقایسه با سال ۹۸ دست پیدا کند. بر همین اساس بیمه نوین از ابتدا تا پایان سال گذشته معادل ۱۳.۶۴۵.۶۶۹ میلیون ریال حق بیمه تولید کرد که در مقایسه با دوره مشابه سال ۹۸ به از لحاظ مبلغ پرتفوی به حدود ۳۸ درصد و از لحاظ تعداد بیمه نامه نیز ۲۶ درصد رشد داشته است. بیمه نوین در سال ۹۸ نیز ۹.۹۰۱.۳۸۸ میلیون ریال حق بیمه تولید کرده بود. گفتنی است، بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری بیمه نوین به عنوان یکی از محصولات مزیت محور این شرکت نیز سهم قابل توجهی از رشد پرتفوی بیمه نوین را به خود اختصاص داده بوده به طوری که بیمه نوین در سال ۹۹ معادل ۲۳ درصد رشد را در حق بیمه این رشته بیمه‌ای تجربه کرده است.

رسالت بیمه پارسیان برای توسعه فرهنگ بیمه عمر

هفته نامه بورس: امیرمحمد رنجبر، مدیربیمه‌های عمر انفرادی و درمان مسافرتی بیمه پارسیان به طرح اهدای سهام به دارندگان بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری پارسیان اشاره کرد و گفت: این طرح با هدف آشنایی بیشتر بیمه‌گزاران با بازار سرمایه اجرا شد و مورد استقبال جامعه قرار گرفت.

رنجبر افزود: امکان هدایای دیگر هم وجود داشت اما بیمه پارسیان با توجه به رسالتی که دارد، سعی کرد با رویکرد توسعه فرهنگ بیمه ضمن جذب پرتفوی از بازار، سرمایه‌های خرد را به سمت یک سرمایه‌گذاری مناسب هدایت کند. وی چالش بیمه‌گران در بیمه‌های عمر را به دو بخش داخلی و خارجی تقسیم کرد و گفت: عوامل داخلی با برنامه‌ریزی و راهکار مدیریت شرکت حل خواهد شد اما برخی از عوامل خارجی بر عملکرد شرکت‌های بیمه در راستای توسعه بیمه‌های عمر تاثیر منفی دارد و کنترل آنها معمولا خارج از اختیار بیمه‌گران است، بنابراین شرکت‌های بیمه برای توسعه بیمه‌های عمر باید به دنبال ترویج فرهنگ آن باشند. مدیربیمه‌های عمر انفرادی و درمان مسافرتی بیمه پارسیان با تاکید بر تاثیر عوامل فرهنگی در توسعه بیمه‌های عمر یادآورشد: فرزندان ایران زمین باید از بدو آموزش با فرهنگ بیمه آشنا شوند تا درنهایت سطح پذیرش جامعه افزایش یابد. درست است که بیمه‌های عمر جنبه سرمایه‌گذاری و پس‌اندازی دارند، اما فراموش نکنیم بیمه نامه عمر را بهتر است با پوشش‌های بیمه‌ای آن بشناسیم تا جنبه سرمایه‌گذاری.

بیمه البرز مجوز قبولی اتکایی گرفت

هفته نامه بورس: بیمه مرکزی پس از بیمه آسیا، مجوز قبولی اتکایی بیمه البرز را صادر کرد.

در حالی که شرکت‌های بزرگی مانند آسیا، دانا و البرز در سال‌های اخیر در فهرست شرکت‌های مجاز به قبولی اتکایی قرار نداشتند اما به تازگی در جدولی که نهاد ناظر صادر کرده، پس از بیمه ایران، بیمه‌های آسیا و البرز هم در این لیست قرار گرفته‌اند.

چکیده تحلیل بنیادی «غمهرا»

SMBROKER

محمد بیژنی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت: گروه تولیدی مهرام در ۱۳۴۹ به عنوان شرکت سهامی خاص به ثبت رسیده و بلافاصله شروع به فعالیت نموده است. شرکت در سال ۱۳۷۵ توسط هیأت پذیرش بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. فعالیت شرکت تولید انواع محصولات غذایی جانبی از قبیل سس‌های مایونز و کچاپ، رب، مربا، زیتون و نظایر آن است که از طریق شرکت پخش پرنیان مهیار در سطح کشور به فروش می‌رسد. لازم به توضیح است بخشی از گروه محصولات شرکت به صورت برون سپاری در کارخانه‌های دیگری سفارش تولید داده می‌شود و کالای تولیدی توسط شرکت خریداری می‌گردد که اینگونه محصولات در گزارشات و جداول شرکت تحت عنوان محصولات بازرگانی شناسایی می‌گردد. مثل گروه ترشیجات و خیارشور و کنسروها و انواع مرباها. ۶۳ درصد مالکیت این شرکت در اختیار خانواده گنجی می‌باشد و شرکت دنیای فن آوران پویا و شرکت دارو تجارت سامان با درصد مالکیت ۵ و ۲ درصدی سایر سهامدار عمده این شرکت می‌باشند.

نماد	غمهرا	P/E تابلو	۳۵	P/E صنعت	۲۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۲/۰۴)	۱۲۱,۹۸۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۵ درصد، ۲۹۵ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۲۶،۲۰۵ تن سس، نرخ فروش ۶۴،۱۸۰ ریال به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ۲۰ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۱ درصد، ۴۳۲ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۲۱،۶۱۰ تن سس، نرخ فروش ۹۴،۰۱۹ ریال به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ۲۱ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۰ درصد، ۱۲۰۷ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	تولید ۲۵،۵۶۰ تن سس، نرخ فروش ۱۲۹،۵۳۲ ریال به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ۲۴ درصد	
کارشناسی ۹۹	۳،۷۵۲ ریال	۹ ماهه ۹۹		۲،۵۵۶ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۴،۳۶۱ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	برآورد تولید سال ۱۴۰۰ شرکت بر تولید و فروش ۳۵،۰۰۰تن سس و ۱۲،۰۰۰ تن محصولات بازرگانی استوار است					
	نرخ فروش	میانگین نرخ فروش سس در سال ۱۴۰۰ با توجه به گزارشات ماهانه و حاشیه سود نسبتا پایدار شرکت، ۲۵،۸۰۰ تومان و محصولات بازرگانی ۲۸،۰۰۰ تومان برآورد شده است					
	مواد اولیه	هزینه مواد اولیه در این شرکت ۸۷درصدی هزینه‌های تولید را تشکیل داده است. مواد اولیه اصلی شرکت شامل روغن , مواد بسته بندی, شکر و تخم مرغ می‌باشد که روغن مشمول دلار ۴.۲۰۰ تومانی می‌شود.با توجه به همبستگی خوب بین نرخ روغن خریداری شده توسط شرکت و نرخ روغن غبشهر, نرخ روغن در شش ماهه دوم ۹۹ با توجه به گزارشات ماهانه غبشهر محاسبه شده است.برای نرخ روغن سال ۱۴۰۰ با توجه به وضعیت ارزی موجودی و کمبود روغن در کشور فرض اینکه نرخ روغن در سال ۱۴۰۰ رشد ۶۵ درصد (ثبات نسبی در شش ماهه اول و رشد بالای صد درصدی در شش ماه دوم) نسبت به میانگین ۹۹ داشته باشد به عنوان سناریو پایه در نظر گرفته شده است. در این حالت متوسط نرخ روغن غبشهر ۱۵ هزار تومان محاسبه می‌شود که آخرین نرخ‌های ماهانه شرکت ۱۱ هزار تومان است.					
	هزینه عمومی اداری و فروش	هزینه‌های عمومی و فروش بعد از مواد جز هزینه‌های اصلی شرکت می‌باشد. هزینه تبلیغات و بازاریابی سهم بالا ۶۰ درصدی از هزینه‌های عمومی و فروش را دارند و برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ با توجه به سال‌های قبل با نسبت ۷ درصد به مبلغ فروش محاسبه گردیده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	شرکت در نه ماهه سال ۹۹ تواسته سود خوب حدود ۱۸ میلیاردی از خرید فروش سهام در بورس بدست بیاورد.که این مبلغ برای سال ۱۴۰۰ , ۲،۵ ملیارد در نظر گرفته شده است.همچنین نرخ مالیات برای سال آتی با ۵ درصد کاهش لحاظ شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱۰.۸ درصد	نرخ خرید و فروش همزمان	۲.۲ درصد	ظرفیت عملیاتی	۲.۲ درصد	
	نرخ روغن	۱.۶ – درصد	نرخ خرید ماده اولیه	۸.۶ – درصد	–	–	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل‌ها: برند شناخته شده و با سابقه، لیدر بازار سس مایونز و کچاپ،ثبات نسبی حاشیه سود، دریافت افزایش نرخ مطابق با افزایش بهای تمام شده. ریسک‌ها: ریسک تأمین مواد اولیه ،ریسک بروز مشکلات سرمایه در گردش، احتمال رشد شدید قیمت روغن و افت حاشیه سود ،کشش نه چندان زیاد بازار به افزایش قیمت محصول، رشد در دوره ریزش بازار و افت قیمتی کم از سقف قیمت، نسبت قیمت به درآمد بالا ،وجود بدهی در ساختار سرمایه ،سهم بالای تبلیغات در هزینه‌ها.						
نظر کارشناسی	با توجه به رویه تاریخی، نسبت قیمت به درآمد شرکت که بیشینه مقدار ۱۷ و میانگین ۸ ساله ۱۰ را داشته است.و با توجه به سودهای برآوردی سال ۱۴۰۰ در سناریوهای مختلف و همچنین با وجود خوش بینانه در نظر گرفتن مقادیر تولید، نسبت آینده نگر سهم در سناریو پایه ۲۸ محاسبه می‌گردد.همچنین با مورد توجه قرار دادن رشد شدید قیمتی سهم در بهمن ماه ۹۹ با وجود شرایط نامطلوب بازار و افت کم از سقف قیمتی لذا به نظر می‌رسد که سهم در ناحیه ارزندگی قرار ندارد.						

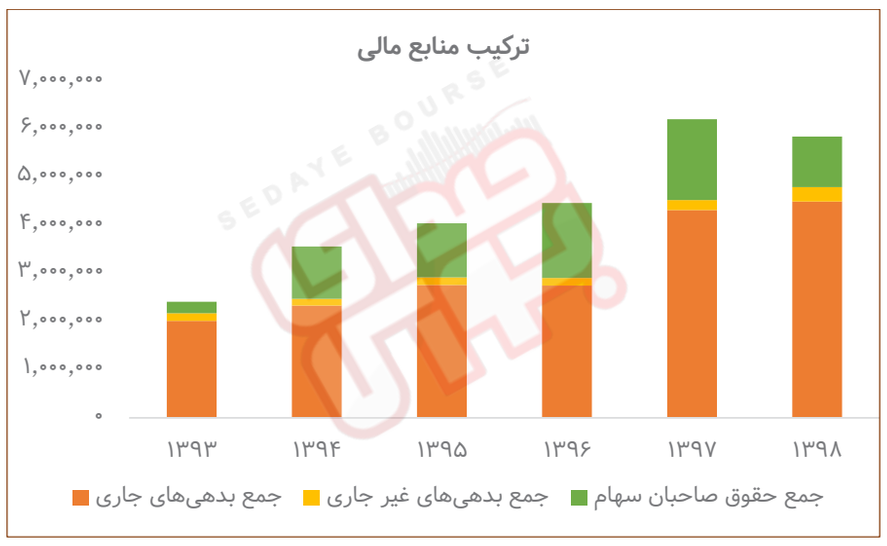
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

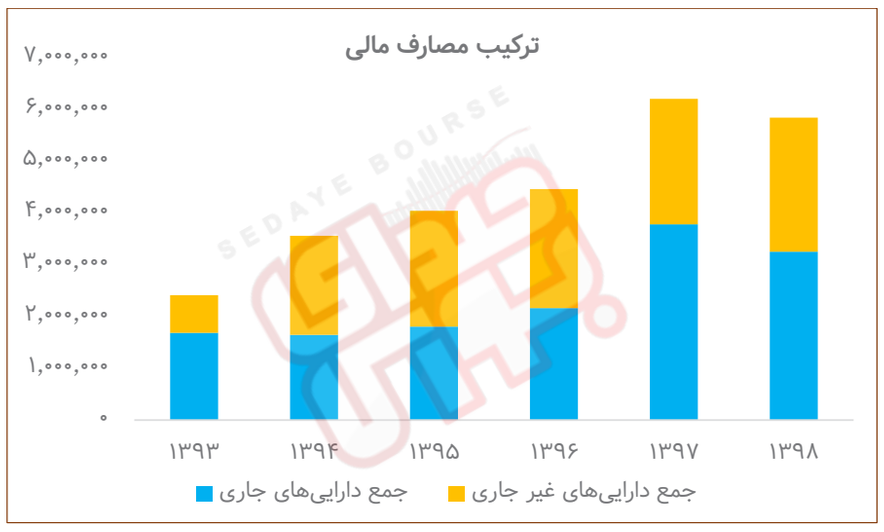
ذره‌بین

غپاک

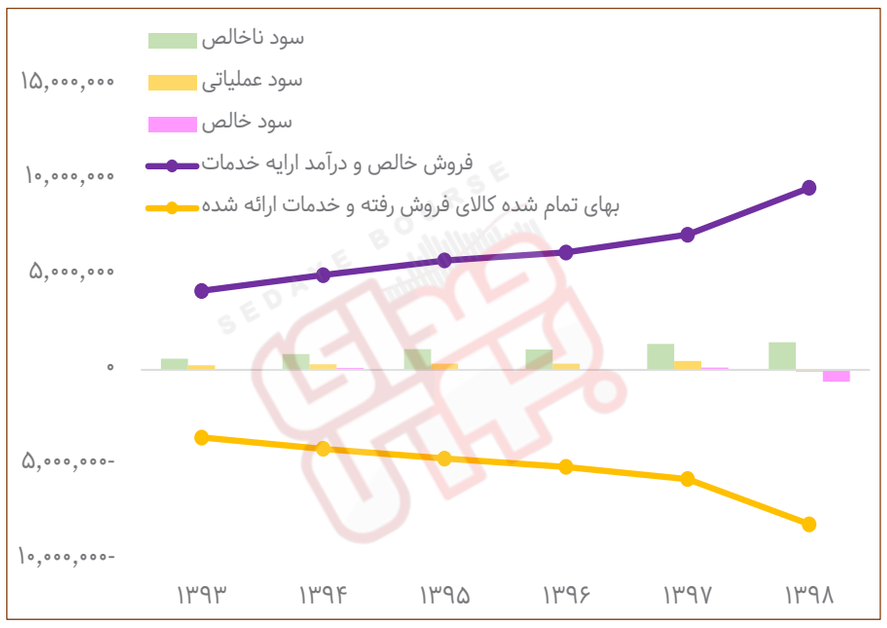
نام شرکت	لبنیات پاستوریزه پاک	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۰۴۴
تاریخ تاسیس	۱۳۳۸/۱۲/۲۲	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۵۵/۱۱/۱۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۳۸/۱۲/۲۵	صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۱/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۸/۱۲/۲۵	گروه	تولید فرآورده‌های لبنی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۲۰۵	نماد	غپاک	آرم شرکت	لبنیات پاستوریزه پاک
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تولید و فروش محصولات لبنی و بستنی می‌باشد. انجام فعالیت‌های آزمایشی مرتبط با موضوع فعالیت شرکت.		

وضعیت مالی شرکت

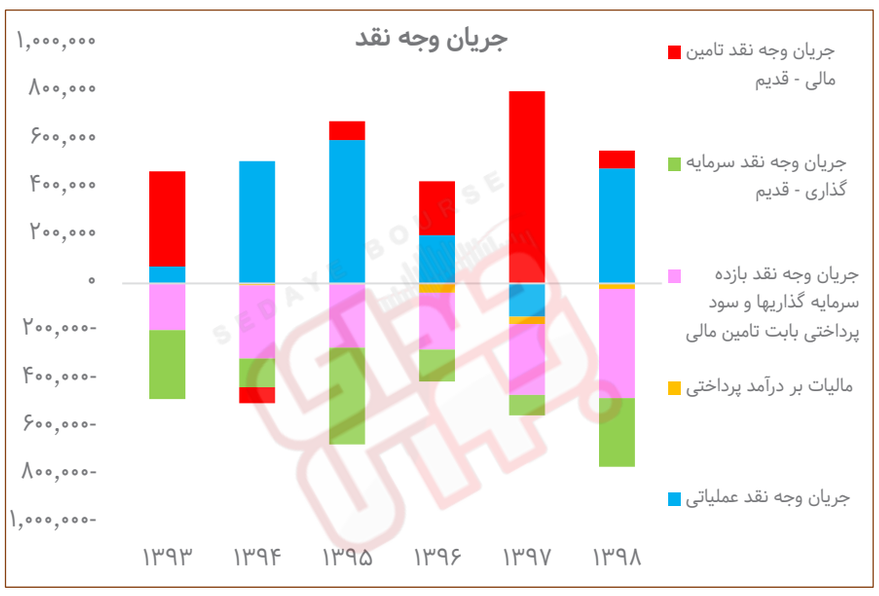




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری – کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

«حگهر» درج نماد شد

هفته‌نامه بورس: شرکت گهر ترابر سیرجان با سرمایه ۴۴۴ میلیارد تومانی در بازار اول فرابورس درج شد و آماده عرضه اولیه ۱۰ درصدی سهام خود است.شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از یکم اردیبهشت با نماد «حگهر» در گروه حمل و نقل؛ انبارداری و ارتباطات به عنوان هفتادمین شرکت در بازار اول فرابورس درج شد تا در صف عرضه اولیه ۱۰ درصدی سهام بایستد. همچنین تعهد واگذاری ۱۰ درصد دیگر ظرف مدت سه ماه پس از عرضه اولیه از سهامدار عمده اخذ شده است.

قرارداد «های‌وب» با وزارت ارتباطات

هفته‌نامه بورس: شرکت داده گستر عصر نوین از قرارداد ۲۴۰ میلیارد تومانی با وزارت ارتباطات جهت ایجاد پوشش صوت و دیتا در ۲۰۰ روستا به مدت چهار ماه خبر داد.
«های وب» اعلام کرده که مدت قرارداد از تاریخ ابلاغ که ۳۱ فروردین ماه بود، به مدت ۴ ماه و تا ۳۱ مرداد است. همچنین ۲۵ درصد کل مبلغ قرارداد به‌صورت پیش پرداخت است و بهای کل خدمات موضوع قرارداد با ارائه هر صورتحساب و پس از تایید ناظر قرارداد و کسر کسورات پرداخت خواهد شد.

افزایش سرمایه ۲۵۰ درصدی «سپیدار»

هفته‌نامه بورس: شرکت سپیدار سیستم آسیا از برنامه افزایش سرمایه ۲۵۰ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. شرکت سپیدار سیستم آسیا که از زیرمجموعه‌های اصلی همکاران سیستم است، اعلام کرد: در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲۰ به ۷۰ میلیارد تومان برساند. براین اساس، عرضه نرم افزار بر بستر رایانش ابری و گسترش فضای کسب و کار دو سر خط مهم و از طرح‌های توسعه ای «سپیدار» برای این افزایش سرمایه بوده و بدیهی است انجام افزایش سرمایه، منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است. بنابراین گزارش، فرآیند عرضه اولیه ۱۵ درصد سهام سپیدار سیستم آسیا ۱۷ دی انجام و هر سهم این شرکت، ۳۹۸۰ تومان کشف قیمت شد که تاکنون به ۵۸۹۵ تومان رسیده است.

درآمد ۲۲ میلیون یورویی چادرملو با بومی‌سازی

هفته‌نامه بورس: مدیر بازرگانی چادرملو از برآورد ۲۲ میلیون یورویی صرفه‌جویی از محل داخلی‌سازی قطعات در سال‌جاری خبر داد.
حسین اطمینان با بیان اینکه ساخت داخل قطعات مورد نیاز چادرملو در سال ۹۹ به بیش از ۱۹ میلیون یورو صرفه جویی ارزی انجامیده، گفت: برای سال جاری با فرض نبود افزایش قابل توجه ارزش برابری ارز، میزان صرفه جویی ارزی ناشی از داخلی سازی اقلام مورد نیاز بالغ بر ۲۲ میلیون یورو پیش بینی شده است. وی افزود: با تشکیل بخش بومی‌سازی در زیرمجموعه مدیریت بازرگانی در نیمه دوم سال ۹۹، یکپارچه سازی و مدیریت تأمین اقلام مورد نیاز واحدهای تولید در بخش معدنی و صنعتی شرکت به‌صورت متمرکز در دستور کار قرار گرفت که هدف تأمین ارزان‌تر و افزایش کیفیت اقلام (با حفظ کیفیت مورد نظر) مورد نیاز به منظور افزایش بهره‌وری و کاهش هزینه‌های تولید است. اطمینان به عملکرد بخش بومی‌سازی اشاره و عنوان کرد: سال ۹۹ در مجتمع معدنی چادرملو ۶۴۳ قطعه و در مجتمع صنعتی ۱۴۴۶ قطعه بومی سازی شد که نسبت به سال ۹۸ از افزایش ۶۳ درصدی برخوردار است. همچنین تاکنون بیش از ۳۰ هزار قطعه در چادرملو بومی‌سازی شده است. همچنین در فروردین ماه تولید آهن اسفنجی و شمش فولادی چادرملو از ظرفیت ماهانه عبور کرد. تولید آهن اسفنجی شرکت چادرملو در واحد احیا از مرز ۱۵۰ هزارتن در ماه عبور کرد و تولید شمش فولادی نیز به میزان ۱۰۵ هزار تن به عددی بالاتر از ظرفیت اسمی رسیدند. این دو واحد همچون سایر واحدهای معدنی و فولادی «کچاد» در سال گذشته بالاترین رکورد تولید را شکستند. بطوری که آهن اسفنجی با ۱,۶ میلیون تن و شمش فولادی با ۱,۰۲ میلیون تن تولید، سال را به پایان رساندند.

«فارس» سهام ٤ شرکت را بیمه کرد

هفته‌نامه بورس: اوراق اختیار فروش تبعی چهار زیرمجموعه بورسی و فرابورسی هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس طی هفته جاری منتشر می‌شود.
جواد عشقی‌نژاد؛ مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد از انتشار اوراق اختیار فروش تبعی چهار زیرمجموعه بورسی و فرابورسی هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس طی هفته جاری خبر داد و گفت: سهامداران چهار شرکت پتروشیمی نوری، مبین، تندگویان و پارس برای اطمینان از سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه، می‌توانند این اوراق که حکم بیمه سهام با سود ۲۲ درصدی به مدت یک‌سال دارد را خریداری کنند.

اعلام زمان برگزاری مجمع ۲۲ شرکت

هفته‌نامه بورس: ۲۲ شرکت بورسی و فرابورسی، زمان برگزاری مجمع سالانه، عادی بطور فوق العاده و فوق العاده برای تصمیم گیری درباره تصویب صورت‌های مالی، انتخاب اعضا، افزایش سرمایه و ... را اعلام کردند.
شرکت‌های سرمایه‌گذاری امید، صنایع لاستیکی سهند، داروسازی دانا، آسیا سیر ارس، آهن و فولاد ارفع، سیمان فارس نو، پگاه آذربایجان غربی، سیمان بجنورد، نیروکلر، ژلاتین کپسول، لیزینگ اقتصاد نوین، توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی، پلیمر آریا ساسول، توکا رنگ فولاد سپاهان و سیمان شاهرود با اتمام سال مالی منتهی به دی و اسفند، زمان برگزاری مجمع سالانه را اعلام کردند.
همچنین ایران دارو برای تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه ۵۲ درصدی؛ تغییر موضوع فعالیت و تطابق اساسنامه با نمونه سازمان بورس، نیروکلر برای تغییر سال مالی، فرآورده‌های نسوز آذر به منظور اضافه کردن موضوع فعالیت، سه شرکت دامداری تلیسه نمونه؛ سپرده‌گذاری مرکزی و کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور برای انتخاب اعضای هیأت‌مدیره، کی‌بی سی و قند تربت‌جام برای تصویب صورت‌های مالی به مجمع عادی بطور فوق‌العاده می‌روند.

شرکت	ساعت	تاریخ	مجمع	مکان
لیزینگ اقتصاد نوین	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	سالانه	تهران، خیابان قائم مقام، کوچه آزادگان، پلاک ۱۵
سیمان شاهرود	۱۴	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	سالانه	شرکت بازرسی کالای تجاری
ایران دارو	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	فوق‌العاده	محل شرکت واقع در بزرگراه سعیدی، بلوار معلم، انتهای خیابان کرمانی
توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	سالانه	خیابان مطهری، بعد از تقاطع مفتح، ساختمان شماره ۱۵۳
قند تربت جام	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	عادی بطور فوق‌العاده	مشهد، کیلومتر ۶ جاده فریمان، بعد از پل طرق، مرکز بررسی و تحقیق و آموزش صنایع قند
کی بی سی	۱۰ و ۱۱	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	عادی بطور فوق‌العاده و فوق‌العاده	خیابان ۱۶ آذر، دانشگاه تهران، ساختمان جدید دانشکده داروسازی
ژلاتین کپسول	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	سالانه	مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش
سیمان فارس نو	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	سالانه	شرکت بازرسی کالای تجاری
نیروکلر	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۳		در اصفهان، کیلومتر ۲۵ اتوبان ذوب آهن ، جاده سیمان سپاهان ، جوار شهرک صنعتی اشترجان ، پلاک ۲۲۳
فرآورده‌های نسوز آذر	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	فوق‌العاده	کیلومتر ۵۰ جاده اصفهان شهرکرد، بعد از تصفیه خانه آب باباشیخ علی، شهرک صنعتی فولاد
صنایع لاستیکی سهند	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۱۵	سالانه	مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش
آسیا سیر ارس	۹	۱۴۰۰/۰۲/۱۵	سالانه	مبارکه، جنب شرکت فولاد مبارکه، شرکت حمل و نقل توکا
داروسازی دانا	۱۱	۱۴۰۰/۰۲/۱۵	سالانه	کیلومتر ۱۵ جاده تبریز –تهران ،پشت جنگلبانی قزلجه میدان
توکا رنگ فولاد سپاهان	۹	۱۴۰۰/۰۲/۱۶	سالانه	محل شرکت واقع در مبارکه، جنب شرکت فولاد مبارکه
سیمان بجنورد	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	سالانه	شرکت بازرسی کالای تجاری
کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور	۹	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	عادی بطور فوق‌العاده	نیشابور، شهرک فرهنگیان، خیام ۱۸، پلاک ۳
نیروکلر	۱۲	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	فوق‌العاده	در اصفهان، کیلومتر ۲۵ اتوبان ذوب آهن ، جاده سیمان سپاهان ، جوار شهرک صنعتی اشترجان ، پلاک ۲۲۳
پگاه آذربایجان غربی	۱۱	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	سالانه	شرکت واقع در ارومیه، کیلومتر ۱۰ جاده مهاباد
پلیمر آریا ساسول	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	سالانه	عسلویه، منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، فاز یک پتروشیمی
آهن و فولاد ارفع	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	سالانه	مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش
سرمایه‌گذاری امید	۱۵:۳۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	سالانه	سازمان مدیریت صنعتی
دامداری تلیسه نمونه	۱۱	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	فوق‌العاده	شهریار، دهستان رزکان، روستای قره تپه (قائمیه)، بلوار پلیس (جاده تهران شهریار)، جاده تلیسه نمونه
سپرده‌گذاری مرکزی	۱۴	۱۴۰۰/۰۳/۱۰	عادی بطور فوق‌العاده	بلوار کشاورز، خیابان نادری، پلاک ۱۳

در مجمع عمومی فوق العاده شرکت صورت گرفت؛

تصویب افزایش سرمایه ۸۱ درصدی پارس دارو

هفته‌نامه بورس: در مجمع عمومی فوق العاده شرکت داروسازی پارس دارو، افزایش سرمایه ۸۱ درصدی این شرکت، از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق به‌صورت عرضهٔ عمومی و تخصیص سهام جایزه از محل صرف سهام ایجاد شده به تصویب رسید.
به گزارش روابط عمومی پارس دارو، مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت داروسازی پارس دارو روز یکشنبه ۵ اردیبهشت با حضور ۷۵,۵۶ درصد نمایندگان صاحبان سهام، حسابرس و بازرس قانونی شرکت و نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار در سالن کنفرانس مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش تهران برگزار شد.
در ابتدای این جلسه که به دلیل شرایط کرونایی با رعایت کامل شیوه‌نامه‌های بهداشتی برگزار شد و امکان حضور سهامداران به صورت آنلاین در آن تدارک دیده شده بود، محسن صفاجو به‌عنوان رئیس مجمع، فرشاد ملک‌وند فرد و حسین فراهانی به‌عنوان ناظران و امیر گرمابدری به عنوان دبیر مجمع فوق‌العاده انتخاب شدند و سپس صفاجو رئیس مجمع پس از تایید رسمیت جلسه، دستور مجمع را اتخاذ تصمیم در خصوص افزایش سرمایه شرکت و اصلاح ماده ۲ اساسنامه مرتبط با تغییرات موضوع فعالیت اصلی شرکت و همچنین سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی فوق العاده است، عنوان کرد.
در ادامه سهیل سهیلی؛ مدیرعامل شرکت پارس دارو، گزارش خود را در خصوص طرح توجیهی افزایش سرمایه ارائه کرد و سپس بازرس قانونی شرکت گزارش طرح توجیهی هیأت مدیره مبنی بر تایید طرح را قرائت کرد.
پس از بحث و بررسی، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۵۲۵ میلیارد ریال به مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی به مبلغ ۴۲۵ میلیارد ریال را تصویب و مقرر کرد تعداد ۹ میلیون و ۴۴۴ هزار و ۴۴۴ برگ سهم به بهای هر برگ ۴۵ هزار ریال، با سلب حق تقدم از کلیه سهامداران فعلی پذیره‌نویسی و عرضه عمومی شود.
همچنین در مجمع مقرر شد از مابه التفاوت بهای سهم عرضه شده و ارزش اسمی سهام (صرف سهام) به مبلغ ۴۱۵ میلیارد و ۵۵۵ میلیون و ۵۸۰ هزار ریال سهام ۱۰۰۰ ریالی صادر و به صاحبان سهام قبلی به نسبت سهام در تملک آن‌ها در تاریخ مجمع عمومی فوق العاده، سهام جایزه تعلق گیرد.لازم به ذکر است که در گزارش توجیهی هیأت مدیره، تأمین سرمایه در گردش و خرید مواد اولیه، کاهش هزینه‌های مالی و افزایش سود آوری و بهبود نسبت مالکانه به عنوان مهمترین دلایل پیشنهاد این افزایش سرمایه عنوان شده بود. همچنین در این مجمع اصلاح ماده ۲ اساسنامه مرتبط با تغییرات موضوع فعالیت اصلی شرکت به تصویب رسید که بر این اساس تولید سافت ژل، مکمل‌های دارویی و غذایی و ورزشی به موضوعات فعالیت اصلی شرکت اضافه شدند.

افزایش ۱۲درصدی فروش «غگیلا»

هفته‌نامه بورس: شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان گزارش فعالیت ماهانه منتهی به پایان اسفندماه ۹۹ را منتشر کرد.
این شرکت در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به اسفندماه ۹۹ مجموع درآمدهای عملیاتی طی دوره یک‌ماهه را برابر با ۲۷۰.۳۴۴ میلیون ریال اعلام کرد. بیشترین میزان درآمدی که «غگیلا» در اسفندماه از خود بر جای گذاشته، از فروش محصول «انواع پنیر» با ۸۹.۲۰۲ میلیون ریال در بازار داخلی بوده است. «غگیلا» از ابتدای سال مالی تا پایان اسفندماه نیز میزان درآمد خود را بالغبر ۲.۸۳۶.۸۴۳ میلیون ریال اعلام کرده است.
بر اساس این گزارش، درآمد شیر پاستوریزه پگاه گیلان در اسفندماه نسبت به ماه گذشته با افزایش ۱۹درصدی همراه بوده که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته از رشد ۱۰۴درصد برخوردار بوده است. همچنین درآمد کسب‌شده توسط «غگیلا» از ابتدای سال مالی تا پایان اسفندماه نیز همراه با رشد ۶۶ درصدی بوده که درآمد اسفندماه شرکت ۲۴درصد بیشتر از متوسط فروش سال ۹۹ بوده است. بیشترین میزان درآمدی که «غگیلا» در اسفندماه از خود بر جای گذاشته، از فروش محصول انواع پنیر با ۸۹.۲۰۲ میلیون ریال در بازار داخلی بوده و از ابتدای سال مالی تا پایان اسفندماه میزان درآمد حاصل‌شده از این بخش بالغبر ۸۴۰.۹۲۸ میلیون ریال بوده است. همچنین تمامی درآمد شرکت از طریق فروش داخلی بوده است.
از سوی دیگر باید اشاره کرد که شیر پاستوریزه پگاه گیلان در اسفندماه میزان فروش محصولات خود را ۲.۹۶۶ تن اعلام کرده که نسبت به ماه گذشته ۱۲ درصد افزایش داشته است. همچنین بیشترین مقدار فروش محصول را انواع دوغ با ۱.۰۰۱ تن در اختیار داشته و از ابتدای سال مالی تا انتهای اسفندماه نیز مقدار فروش این محصول برابر با ۱۲.۲۲۳ تن اعلام‌شده است. مقایسه فروش شرکت در اسفندماه ۹۹ با ماه مشابه در سال ۹۸، حاکی از آن بوده که میزان درآمد شرکت ۱۲۵درصد افزایش یافته است.لازم به ذکر است که مقدار سرمایه ثبت‌شده طی دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفندماه نیز ۲۰۰ میلیارد ریال گزارش‌شده است. فروش تجمیعی ۱۲ ماهه و فروش اسفندماه شرکت به تفکیک در جدول زیر قابل مشاهده است.

میلیارد تومان

	فروش اسفند ماه	فروش تجمیعی ۱۲ ماهه
۹۸	۱۷۲	۱۳
۹۹	۲۷	۲۸۴

بورس
اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس
۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲

پیش‌بینی سود ۳۲ هزار میلیارد تومانی در شستا

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شستا با اعلام دستاوردهای سال‌های اخیر گفت: سود خالص شرکت اصلی طی دو سال ۱۵ برابر شده و پیش‌بینی می‌شود در پایان سال مالی جاری به ۳۲ هزار میلیارد تومان برسد.

محمد رضوانی‌فر بورسی کردن شستا و طراحی، راه‌اندازی و توسعه سامانه‌های مدیریتی را از دستاوردهای سال‌های اخیر عنوان کرد و گفت: این امر با هدف ارتقای شفافیت و صیانت از حقوق بیمه‌شدگان و نظارت بهینه بر عملکرد شرکت‌های تابعه صورت گرفته که تا امروز توانسته نتایج خوبی به همراه داشته باشد. ایفای کامل تعهدات ارزی در سامانه نیما به میزان ۱۰۸ و ۱۰۶ درصد در سال ۹۸ و ۹۹ هم از دیگر اقدامات است. وی افزود: ساماندهی و شتاب‌دهی به اجرای نزدیک ۲۵۰ پروژه که با ارزشی بالغ بر ۴۳ هزار میلیارد تومان همراه بود از دیگر دستاوردهای هلدینگ طی ۲.۵ سال گذشته است. تمرکز بر حمایت از محصولات دانش‌بنیان و جدید از دیگر اقدامات بوده و ماحصل آن رونمایی از ۱۰۰ محصول جدید دارویی است که قریب به ۳۰ محصول آن برای اولین بار در داخل تولید شده است.

رضوانی‌فر اظهار کرد: وصول و تأمین اموال هزار میلیارد تومان از مطالبات و کاهش تعداد شرکت‌های زیان‌ده از ۴۰ شرکت در سال ۹۶ به ۱۴ شرکت در سال ۹۸ و نیز ۶ شرکت

در ۶ ماه سال ۹۹ از دیگر دستاوردهاست که می‌تواند مورد توجه قرارگیرد. همچنین ماحصل کاهش و کنترل هزینه‌ها در شرکت‌های تابعه، کاهش نسبت بهای تمام شده به فروش گروه دارویی تأمین از ۷۷ درصد در سال ۹۷ به ۷۴ درصد در سال ۹۸، کاهش نسبت بهای تمام شده به فروش گروه سیمان تأمین از ۷۳ درصد در سال ۹۷ به ۶۰ درصد در سال ۹۸ و کاهش نسبت بهای تمام شده به فروش گروه صدر تأمین از ۶۷ درصد در سال ۹۷ به ۵۵ درصد در سال ۹۸ است.

رضوانی‌فر با اشاره به افزایش سرمایه در شرکت‌های تابعه همراه با اصلاح ساختار مالی و اجرای پروژه‌ها عنوان کرد: از ابتدای سال ۹۸ تاکنون، در ۸۱ شرکت تابعه به میزان تقریبی ۱.۱ هزار میلیارد تومان افزایش سرمایه با تهیه گزارش توجیهی، اخذ تاییدیه حسابرس، مجوز بورس و برگزاری مجامع عملیاتی شده است.به گفته وی، همزمان با شروع دوره افول بازار سرمایه از ۱۹ مرداد و به دنبال آن تکلیف سازمان بورس به انعقاد قراردادهای بازارگردانی، شستا اقدام به ایجاد صندوق بازارگردانی صباگستر و عقد قرارداد در ۷۱ شرکت بورسی زیرمجموعه و ۳ مجموعه بیرونی در کوتاه‌ترین زمان ممکن کرد. اکنون مجموع ارزش بازار شرکت‌های موضوع بازارگردانی صندوق صباگستر بالغ بر ۶۰۰ هزار میلیارد تومان است که تا ۳۰ اسفند بالغ بر ۱۰درصد ارزش بازار سرمایه است. مازاد خرید (تفاوت کل خریدها و فروش‌ها) قریب به ۲۴۰.۵ میلیارد تومان سهام زیرمجموعه توسط صندوق بازارگردانی صباگستر در ۶ ماه منتهی به اسفند انجام شده که نشان‌دهنده حمایت شستا از سهام زیرمجموعه است.

رضوانی فر با اشاره به جهش سودآوری در شستا و شرکت‌های تابعه گفت: سود خالص شرکت اصلی از ۱.۲ هزار میلیارد تومان در ۳۱خرداد سال ۹۷ به ۱۹.۲ هزار میلیارد تومان در ۳۱ خرداد سال ۹۹ افزایش یافت. ارقام نشان می‌دهد سود این شرکت طی دو سال، قریب به ۱۵ برابر شده و پیش‌بینی می‌شود سود خالص شستا در پایان سال مالی منتهی به ۳۱خرداد ۱۴۰۰ به رقم ۳۲ هزار میلیارد تومان برسد.

رشد ۱۳۲ درصدی درآمد تأمین سرمایه امین

هفته‌نامه بورس: شرکت تأمین سرمایه امین در نخستین ماه از سال جاری مبلغ ۵۱۹,۱۵۸ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که نسبت به فروردین ماه ۹۹ با رشد ۱۳۲درصدی همراه شده است.

مجموع درآمد شرکت از ابتدای سال مالی منتهی به پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ تاکنون مبلغ ۶,۴۰۹,۱۴۹ میلیون ریال ثبت شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹۰درصد بیشتر شده است. این شرکت در ۷ ماه نخست سال مالی منتهی به پایان شهریور ۹۹ مبلغ ۲,۲۰۹,۹۹۵ میلیون ریال درآمد داشته است.همچنین مجموع درآمد امین تا پایان فروردین ماه سال جاری ۱۸ درصد بیشتر از مجموع درآمد سال مالی ۹۹ (۵,۴۴۶,۵۴۴ میلیون ریال) شرکت بوده است.

مقایسه ۷ماه نخست سال مالی –واحد (میلیون ریال)

شرح	از ابتدای سال مالی تا پایان فروردین ۱۴۰۰	از ابتدای سال مالی تا پایان فروردین ۹۹	درصد
درآمد شناسایی شده	۶,۴۰۹,۱۴۹	۲,۲۰۹,۹۹۵	۱۹۰

در ۷ ماه نخست سال مالی منتهی به پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ آن چه سبب رشد درآمدی شرکت شده است، بیشتر از محل درآمد حاصل از تعهد پذیره‌نویسی، درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری در اوراق و درآمد حاصل از خدمات بازارگردانی اوراق بوده که نسبت به مدت مشابه چند برابر شده است، ضمن اینکه سایر جزییات درآمدی نیز با رشد همراه بوده است.

در یک سال اخیر رقم خورد

افزایش ۱۳ درصدی درآمد فروش «غویتا»

هفته‌نامه بورس: بررسی گزارش فعالیت ماه گذشته شرکت ویتانا نشان می‌دهد که درآمد فروش این مجموعه طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته حدود ۱۳ درصد افزایش یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۱/۳۱

بر اساس این گزارش، این شرکت در فروردین سال گذشته مبلغ ۱۳۲ میلیارد و ۸۴۰ میلیون ریال درآمد فروش بدست آورده بود که در دوره مشابه سال جاری از محل تولید ۶۴۴ تن انواع بیسکویت و فروش ۵۷۶ تن از آن به درآمدی بالغ بر ۱۵۱ میلیارد ریال دست یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۱/۳۱			دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۱/۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۶۴۴	۵۷۶	۱۵۰,۰۹۷	۸۲۸	۷۱۵	۱۳۲,۸۴۰

طبق اطلاعات جدول، درآمد فروش داخلی ماه گذشته شرکت ویتانا بالغ بر ۱۴۸ میلیارد و ۳۱۵ میلیون ریال اعلام شده که این رقم با فروش ۵۳۶ تن از تولیداتش در بازارهای داخلی بدست آمده است. علاوه بر این، فروش خارجی این مجموعه در پی صادرات ۵۸ تن از تولیداتش به کشورهای خارجی بالغ بر ۱۴ میلیارد و ۸۱ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

شرح	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۵۳۶	۱۴۸,۳۱۵
فروش خارجی	۵۸	۱۴,۰۸۱

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱

ثبت حدود دو هزار و ۷۵ میلیارد ریال درآمد فروش بواسطه تولید پنج هزار و ۸۷۷ تن انواع بیسکویت و عرضه هفت هزار و ۹۴۶ تن از تولیدات ماحصل فعالیت این شرکت در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۰ تا پایان فروردین ماه امسال به شمار می‌رود.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۱

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۵,۸۷۷	۷,۹۴۶	۲,۰۷۵,۱۲۹

همچنین شرکت ویتانا حدود هفت هزار و ۳۲۰ تن از تولیداتش را به ارزش یک هزار و ۹۱۲ میلیارد ریال در بازارهای داخلی عرضه کرده و با فروش خارجی تعداد ۸۲۵ تن از تولیداتش بالغ بر ۳۹۱ میلیارد و ۶۳۳ میلیون ریال درآمد محقق ساخته است.

شرح	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۷,۳۲۰	۱,۹۱۲,۵۹۳
فروش خارجی	۸۲۵	۳۹۱,۶۳۳

در سال ۹۹ صورت گرفت؛

اشتغال زایی ۳۰۰۰ نفر در اُکالا

فاطمه حیدرپور
خبرنگار

مدیرعامل شرکت تجارت الکترونیک کوروش با برند « اُکالا» از رشد ۲۰ برابری فروش این شرکت در سال گذشته خبر داد.

کاظم کلب‌خانی، مدیرعامل شرکت تجارت الکترونیک کوروش به تاریخچه‌ای از فعالیت شرکت پرداخت و گفت: شرکت توسعه تجارت الکترونیک کوروش با برند تجاری اُکالا با ماموریت رساندن کالاهای مصرفی و اساسی از سال ۱۳۹۶ فعالیت خود را آغاز کرده و این شرکت توانسته در ۳ سال و نیم از آغاز فعالیتش، به هدف‌های موردنظر خود دست پیدا کند.

کلب‌خانی افزود: گروه صنعتی گلرنگ کانال‌های فروش کالاهای خرده فروشی اعم از شرکت های پخش، فروشگاه‌های زنجیره‌ای بزرگ، فروشگاه‌های افق کوروش و فروشگاه‌های میوه به اسم باغ میوه را دارد. با توجه به اینکه یکی از موضوعات ناتمام این گروه فروش اینترنتی الکترونیکی محصولات خرده فروشی بوده است، بنابراین مسئولیت این امر به شرکت توسعه تجارت الکترونیک کوروش با برند اُکالا واگذار شد.

رشد ۲۰ برابری فروش اینترنتی در سال ۹۹

وی به فروش اینترنتی اُکالا در سال ۹۹ با توجه به شیوع گسترده کرونا در کشور اشاره کرد و گفت: ویروس کرونا از سال ۹۸ کل دنیا را درگیر کرد و از آن زمان تا به امروز همه کشورها از جمله ایران در مبارزه ای سخت با این ویروس هستند. با توجه به اینکه شرایط رفت‌وآمد و خرید کردن برای مردم دشوار شد، شرایطی استثنایی برای شرکت‌های تجارت الکترونیک محور به وجود آمد که باعث شد عملکرد اینترنتی سال ۹۹ این شرکت‌ها نسبت به سال ۹۸ جهش معنی‌داری داشته باشد. شرکت اُکالا نیز از این شرایط مستثنی نبود و با رشد ۲۰ برابری در فروش و تعداد فاکتورها که حدود ۶۰ هزار فاکتور در روز بود، روبه‌رو شد. کلب‌خانی ادامه داد: در این مورد می‌توان گفت اُکالا به عنوان لیدر بازار در حال فعالیت بوده و با سایر رقبا، فاصله چشمگیری دارد. در حال حاضر بیش از ۱۰۰ شرکت بصورت اینترنتی و سوپرمارکت آنلاین کار می‌کنند اما اُکالا تنها مجموعه‌ای است که کل جغرافیای ایران را پوشش می‌دهد.

اشتغال‌زایی ۳۰۰۰ نفر در اُکالا در سال گذشته

وی با بیان اینکه با وجود ویروس کرونا شرایط شرکت صعودی بوده است، تاکید کرد: با ورود ویروس کرونا در بهمن سال ۹۸ جهان ناگزیر به تهیه مایحتاج اینترنتی شد. بعد از بیمارستان‌ها و پمپ بنزین‌ها و وسایل نقلیه عمومی، سوپرمارکت‌ها جایگاه مهمی در این چرخه دارند. در سه گزینه اول می‌توان به نوع دیگری مدیریت کرد اما در سوپرمارکت‌ها و فروشگاه‌ها باید به مایحتاج ضروری دست پیدا کرد. در این بین دغدغه بسیاری از این فروشگاه‌ها، دسترسی آنلاین به مواد غذایی بود که در ایران به مرور زمان این موضوع جای خود را بدست آورد، بازگشایی ۲ جایگاه در استان‌های گیلان و قم در همان ابتدای شیوع کرونا و کمتر از ۱۵ روز، نمونه خوبی برای خرید آنلاین بود.

اهداف و برنامه‌های سال جاری

این فعال اقتصادی درباره اهداف و برنامه‌های سال جاری شرکت گفت: سال ۱۴۰۰ نقطه عطفی در روند کاری شرکت خواهد بود، در این سال یکی از اهداف کلی اُکالا کاهش زمان رساندن کالا به استانداردهای جهانی و به ۳۰ دقیقه خواهد بود. همچنین توسعه زیرساخت‌های آی تی، ارتقای عملکرد نرم‌افزاری، ساماندهی واحد لجستیک، یکسان سازی حمل و نقل و پوشش یکسان و آموزش موثر در دستور کار شرکت قرار دارد. کلب‌خانی بیان کرد: یکی دیگر از هدف‌های اُکالا، بردن بخشی از فروشگاه‌ها مانند فروشگاه گندم، سورنا و باغ میوه که فروشگاه‌های گروه صنعتی هستند، به سمت فروش اینترنتی است.

وی درباره میزان سرمایه و برنامه‌های توسعه‌ای شرکت افزود: با توجه به اینکه برنامه‌های توسعه‌ای شرکت نیاز به سرمایه‌گذاری دارد بنا داریم در طول سال براساس مصوبات هیأت مدیره، سرمایه شرکت را افزایش دهیم.

ورود اُکالا به بازار سرمایه

کلب‌خانی ادامه داد: اُکالا مانند سایر شرکت‌های گروه صنعتی، برای شفافیت عملکرد در تمامی ارکان سازمان طی سه سال آینده وارد بازار سرمایه می‌شود. مدیرعامل اُکالا در خصوص اشتغال‌زایی شرکت افزود: در سال ۹۹ اشتغال‌زایی خوبی در توسعه فروش اینترنتی انجام شد و حدود ۱۰۰۰ شعبه از افق کوروش زیر چتر فروش اینترنتی قرار گرفت، در این بین بیشتر از ۳۰۰۰ نفر برای فروش اینترنتی در افق کوروش استخدام شدند که در سال ۱۴۰۰ این رقم افزایشی خواهد بود.

حرف آخر

کلب‌خانی تأکید کرد: با توجه به اینکه تامین واکسن کرونا جزو دغدغه‌های دولت است، ستاد مقابله با کرونا می‌تواند در کنار ماسک زدن و رعایت پروتکل‌های بهداشتی، از مردم بخواهند تا خریدهای خود را به صورت اینترنتی انجام دهند. خرید اینترنتی هم صرفه اقتصادی برای افراد دارد و هم از بروز بیماری واگیردار جلوگیری می کند. همکاران اُکالا به اندازه کادر درمان به دنبال این هستند که خدمات آسان‌تری را در اختیار مشتریان قرار دهند. بسیاری از هموطنان ما در شهرهای دیگر دسترسی به اینترنت ندارند که بدین منظور شماره ۱۵۳۶ برای دسترسی هموطنان برای خرید غیرحضوری ترتیب داده شده که می‌توانند سفارش خود را سریع تحویل‌بگیرند.

وی بیان کرد: یکی از چالش‌های اساسی در حوزه ما همین خرید اینترنتی است که باید فرهنگ خرید اینترنتی که سبک جدیدی برای راحتی و آرامش بیشتر در زندگی است، نهادینه شود. همچنین با توجه به اینکه بیشتر جامعه انسانی ایران را سالمندان تشکیل می دهند، باید فرهنگ خرید اینترنتی را به داخل خانه‌ها ببریم تا زندگی بهتری را برای اطرافیانمان بسازیم.

دیدگاه

انتظار رفتار حرفه‌ای از حقوقی‌ها

رضا نازی
مدیر سرمایه‌گذاری و مجامع‌هلدینگ آتیه خواهان

بازار سرمایه این روزها با توجه به جمیع عوامل و تصمیمات غیرموثر از جمله دامنه نوسان نامتقارن دارای شرایط نامناسبی بوده و از نقدشوندگی معقول فاصله معناداری گرفته است به نحوی که اکثر سهام در دامنه منفی ۲درصد دارای صف فروش بوده و خریدار هم رغبت چندانی به خرید نشان نمی دهد، عملاً این موضوع به شرایط موجود و فشار فروش مضاعف بازار به رغم ارزنده بودن خیلی از نمادها دامن می‌زند.

به طور کلی همواره انتظار از حقوقی‌های بازار به این صورت است که با ابراز تحلیل و ارزش‌گذاری سعی در تخلیه هیجانات مثبت و منفی بازار داشته باشند و در بازه‌های زمانی که بازار دچار حباب شده با عرضه‌ها و در زمانی که بازار به شدت در کمتر از ارزش ذاتی خود در حال معامله است به خرید و جمع آوری سهام ارزنده مبادرت ورزند.

متاسفانه با توجه به توضیحات پیش‌گفته، اکثر حقوقی‌های بازار این روزها عملاً رفتار منفعلانه‌ای دارند؛ به نحوی که بعضاً در گروه‌های ارزنده بازار با عدم خریدها نیز به این فشار فروش دامن می‌زنند و عملاً نقدشوندگی بازار هم تحت الشعاع عملکرد این رفتار قرار گرفته است. در این مقطع حساس و شکننده کنونی بازار سرمایه انتظار از حقوقی‌ها خروج از رفتار منفعلانه بوده که می‌بایست با ابزارهای ارزش‌گذاری نسبی، جایگزینی و تبعیت از فضای تحلیل مبادرت به خرید سهام ارزنده بازار کنند تا این فضای ترس از بازار رخت بر بندد. به نظر می‌رسد این موضوع در این روزهای بازار سرمایه نقش اساسی و پررنگی در برگشت بازار می‌تواند ایفا کند و در صورت تحقق این رفتار حرفه‌ای از حقوقی‌ها، عملاً حقیقی‌های بازار نیز از استراتژی‌های معاملاتی حقوقی‌ها تبعیت خواهند کرد و از فشار فروش در بازار کاسته خواهد شد.

مصوبه ای مبهم؛ اما مفید

وحیده موسوی
مدیر سبدگردانی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری‌فایننتک

در دنیا ابزارهای متعددی برای پوشش ریسک افراد و تأمین‌مالی شرکت‌های بزرگ و کوچک وجود دارد. اوراق بدهی نمونه‌ای از ابزار تأمین‌مالی است و اگر این نوع تأمین‌مالی به نحو مطلوب انجام شود، شاهد بهبود عملکرد شرکت‌ها و رشد بازارهای مالی خواهیم بود.

در تصمیم جدید سازمان‌بورس مقرر شد ۲۴ هزار میلیارد تومان منابع جدید به بازارسرمایه از طریق انتشار اوراق بدهی توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها تزریق شود. گویا این اوراق به صورت اوراق اجاره منتشر شده و شرکت‌ها از منابع تأمین‌مالی صورت گرفته در جهت حمایت از سهام خود استفاده خواهند کرد.

باید توجه داشت که به گفته مسئولان، تزریق این منابع به بازار تدریجی بوده و منابع به دست آمده صرفا به خرید سهام اختصاص می‌یابد. هرچند ابعاد این موضوع شفاف نیست، ولی به نظر می‌رسد این مصوبه در جهت حمایت از بازارسرمایه مفید واقع خواهد بود و به احتمال قریب به یقین منابع دیگری هرچند کوچک را نیز به دنبال خود به سمت بازارسرمایه خواهد کشاند، ولی باید توجه داشت که مشخص نیست میزان استقبال از این اوراق بدهی آن هم در شرایط کنونی بازار به چه شکل خواهد بود.

سوالاتی که مطرح است: این اوراق چگونه برای عرضه عمومی منتشر می‌شوند؟ چقدر جذابیت دارند؟ آیا نرخ و مدت زمان تا سررسید برای همه اوراق یکسان است؟ سیاست نظارت بر تأمین‌مالی مذکور و اطمینان از مصارف منابع به دست آمده چگونه است؟ آیا ورود یکجای منابع حاصله به بازارسرمایه مطلوب‌تر است یا تزریق تدریجی منابع؟ همه اینها ابهاماتی است که وجود دارد و باید شفاف‌سازی شود. مشخصا بازارسرمایه در حال حاضر از کمبود نقدینگی و عدم اعتماد سرمایه‌گذاران رنج می‌برد. ماهیت این اوراق‌بدهی است؛ بنابراین سرمایه‌گذاران مسلما در صورتی منابع خود را به این اوراق تخصیص می‌دهند که تصویر روشنی از آینده بازار در ذهن داشته و بازده مورد انتظارشان فراتر از ریسک تحمیل شده باشد. اگرچه تزریق ۲۴ هزار میلیارد تومان محرکی خواهد بود برای نقدشوندگی سهام ارزشی بازار که در کف قیمتی خود هستند، ولی بازار نیازمند مدیریت بهینه منابع است. ۲۴ هزار میلیارد تومان عدد کوچکی نیست؛ هرچند اگر به یاد داشته باشیم بازارسرمایه در روزهای اوج سال ۹۹ ارزشی بالغ بر ۲۰ هزار میلیارد تومان روزانه را ثبت کرده و این یعنی عمق بازار نسبتا بزرگ است. باید اذعان داشت، تنها تزریق نقدینگی آن هم از نوع اوراق بدهی برای خروج از بحران کنونی کافی نیست؛ هرچند تصمیمی بهینه جهت ترغیب سرمایه‌گذاران به خرید سهام است. به نظر می‌رسد با وجود ثبات در سایر مولفه‌های کلان اقتصادی بازار همچنان از ریسک سیستماتیک رنج برده و بی‌ثبات است و شاهد جان کندن بازارسرمایه هستیم. اقتصادی که بورس آن از شرایط دستوری و بی‌تدبیری رنج می‌برد؛ بیماری است که تبش را جدی نگرفته و در حیاط خلوت خانه آب تنی می‌کند. از طرفی هم رکود فعلی نشات گرفته از نداشتن آینده‌نگری در گذشته است. شاید نقدشوندگی بازار با مصوبه جدید شرایط بهتری پیدا کند، ولی ترس از آن است که جریان پولی ادامه‌دار نبوده و بازار دوباره به سمت رکود سوق یابد.

تصمیمی از جنس فرای انتشار اوراق بدهی لازم است تا بتواند کمک کند به رشد بازار و دادوستد سهام. در شرایط کنونی ۲۴ هزار میلیارد تومان مسلما برای چند روزی بازار را سرگرم خواهد کرد، ولی متاسفانه باید قبول کنیم در شرایط بحران و رکود فعلی، بازار نیازمند جریان پولی به مراتب بیشتر از این اعداد است چه از نوع انتشار اوراق بدهی چه از نوع نقدینگی واقعی.

بازنگری کلی مقررات

علی جمالی
مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان

قوانین و مقررات ناظر بر عملیات بازیگران و معاملات بازار سرمایه، به‌رغم کاستی‌های زیاد از شاکله نسبتا قابل قبولی در قیاس با ساختار بازار سرمایه کشورهای مشابه کشور ما برخوردار است. البته این کاستی‌ها اگر رفع نشوند می‌تواند زمینه‌ساز مشکلات عمده در بازار سرمایه و کل اقتصاد شود. این مسئله در خصوص حاکمیت شرکتی، ارکان بازار سرمایه و نقش شورای عالی بورس در سیاست‌گذاری و کمک به تهیه و ارائه قانون بودجه بیشتر نمایان است. در خصوص مقررات حاکم بر نوع فعالیت نهادهای مالی، مهمترین مسئله‌ای که می‌تواند کارکردهای این نهادها را تحت تاثیر قرار دهد برداشتن مرزهای ارائه خدمات توسط این نهادها ذیل چتر مفهوم سوپرمارکت مالی است. تجربه‌ای که عواقب کنترل نشدن آن منجر به بحران‌های سال ۲۰۰۸ در اقتصادهای بزرگ شد. اینکه نهادهای مالی بدون مرزبندی همه خدمات مالی را یک جا ارائه کنند فلسفه وجودی نهادهای مالی را زیر سوال می‌برد. پدیده‌ای که در بانک‌ها منجر به بنگاهداری و ایجاد مؤسسات مالی و اعتباری غیرمجاز با طیف وسیعی از خدمات بانکی شد که مجاز به ارائه نبودند. مانند افتتاح سپرده‌های مدت‌دار و... . به هر حال باید مرزی بین خدماتی که کارگزار، مشاور سرمایه‌گذار، سبدگردان و... ارائه می‌کنند وجود داشته باشد. مسئله دیگر نداشتن نقش پر رنگ سازمان در تهیه و تدوین قانون بودجه کل کشور است که با توجه به اتکا بیش از پیش دولت به این بازار باید از نظر حاکمیت شرکتی این تغییر در نحوه ابلاغ سیاست‌ها و مقررات کلی که به هر نحو به بازار سرمایه مرتبط می‌شود، رعایت شود و به عنوان یکی از نقش‌های شورای عالی بورس در قانون بازار سرمایه با جزئیات آورده شود. مسئله دیگر در خصوص مقررات مربوط به عرضه و پذیرش در بازار سرمایه می‌شود که نیازمند تغییرات اساسی هم از حیث فرآیندها و دستورالعمل‌ها و هم از حیث شیوه نامه اجرا است. در واقع وجود فناوری قانونی به عنوان یکی از شاخه‌های رو به رشد فناوری مالی باید برای کاستن از بوروکراسی زائد و شفاف‌سازی فرآیند مذکور به خدمت گرفته شود. مسئله دیگر مربوط به دعاوی حقوقی و رسیدگی‌های مربوط به آنها می‌شود که با توجه تنوع محصولات مالی، نهادهای مالی و بازیگران مختلف لزوم تدوین مقررات به‌روزتر بر اساس داده‌های رویه قضایی موجود در دعاوی بازار سرمایه و عملکرد و تجارب دو دهه گذشته بازار احساس می‌شود. مسئله دیگر مسکوت بودن بسیاری از موارد قانونی است که مرور زمان آنها را به نوعی بی استفاده و بی فایده ساخته است که بازنگری کلی این مقررات ضروری است. یک سری قوانین نیز به دلیل عدم شفافیت و ابهام، خود به خود باعث افزایش پرونده‌های حقوقی می‌شود از جمله مقررات مربوط به منع معاملات توسط مدیران بازار سرمایه که با توجه به سیستمی شدن معاملات و قابلیت رصد معاملات، روش‌های کنترلی جایگزین باید در قوانین لحاظ شود. مسئله دیگر وجود خلاءهای قانونی از جمله عدم وجود یک سازوکار شفاف در خصوص سهامداری، مالکیت و تاسیس نهادهای مالی است. در این مورد به‌رغم وجود دستورالعمل‌های کلی تاسیس این نهادها، معلوم نیست اگر یک نهاد مالی غیربورسی بخواهد سهام خود را واگذار کند، به کجا و چه سازمانی باید برای شناسایی سهامدار واجدالشرایط مراجعه کند. این فرآیند در حال حاضر مبهم، پیچیده و زمینه‌ساز تخلفات گسترده‌ای شده است.

به طور کلی برخلاف گفته بسیاری از فعالان بازار، قوانین و مقررات قابل پوست‌اندازی به مفهوم تغییر شاکله آن نیست. چون در بطن و جسم بازار جاری شده و نسخ هر قانون هم کلی مشکل‌زاست، چه برسد به اینکه قانونی مهم بخواهد ابطال یا لغو شود. کاری که می‌شود انجام داد به‌روزرسانی قوانین مفید، نسخ قوانین کم کاربرد و تدوین قوانین جدید بر اساس شرایط فعلی و رو به رشد بازار سرمایه است. قانونی که امروز دیگر کاملاً می‌داند بازیگران بازار کدامند، چه منافعی دارند و کجا و چه موقع باید وارد شده و اعمال نظارت کنند.

خبر

آغاز تولید آزمایشی خط تولید در «فنوال»

هفته‌نامه بورس: شرکت نورد آلومینیوم از راه‌اندازی خط تولید در نیمه دوم اسفند و انجام کارهای تکمیلی توسط گروه فنی برای آغاز تولید آزمایشی از اردیبهشت با پیش بینی تولید انبوه از سه ماهه دوم سال خبر داد.

براین اساس، حسنعلی رضایی‌مقدم؛ مدیرعامل «فنوال» پیرو شایعه منتشره در فضای مجازی مبنی بر راه‌اندازی خط رنگ پودری اعلام کرد: خط رنگ پودری شرکت در نیمه دوم اسفند ۹۹ راه اندازی شده است.اکنون گروه فنی برای برطرف کردن ایرادهای دیده شده در هنگام راه‌اندازی و انجام کارهای تکمیلی دیگر حضور دارند. تولید آزمایشی از اردیبهشت آغاز و پیش‌بینی می‌شود که از سه ماهه دوم ۱۴۰۰ به تولید انبوه برسد. همچنین شرکت اعلام کرده که پس از اخذ سفارش و دستیابی به تولید پایدار، سود و زیان کارگاه از طریق کدال به آگاهی سهامداران خواهد رسید.

در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت سیمان تهران مطرح شد؛

چشم‌انداز روشن پیش روی «ستران»

سرمایه سیمان تهران از محل تجدید ارزیابی افزایش پیدا می‌کند

■ هفته‌نامه بورس: سال ۹۹ برای صنعت سیمان سال سختی بود که از جمله می‌توان به تورم سرسام آور در جامعه و تحمیل هزینه‌ها به این صنعت نام برد که در مقابل مجوز افزایش ۲۰ درصدی نرخ سیمان به کارخانه های سیمانی داده شد، بسیار ناچیز بود. یکی دیگر از مشکلاتی که صنعت سیمان با آن روبه‌رو شد افزایش بی‌رویه نرخ دلار بود که باعث شد بسیاری از شرکت‌های سیمانی برای تامین قطعات یدکی و تامین نسوز با مشکلات بسیاری روبه‌رو شوند. به طور کلی ۷۰ درصد هزینه‌های تولید در ایران ارزی است و ۲۰ درصد از هزینه‌ها در صنعت سیمان به طور مستقیم با ارز سروکار داشته که افزایش دوبرابری هزینه‌ها را در بر دارد. مشکل دیگری که صنعت سیمان با آن مواجه بود، افزایش نرخ پاکت سیمان بود، پاکت سیمان از ۱۴۰۰ تومان به ۴ هزار تومان افزایش یافت که البته با پیگیری‌هایی که از سازمان حمایت انجام شد قبول کردند مابه‌التفاوت قیمت پاکت را تا سقف ۴هزار تومان از مشتریان اخذ کنند، اما با این وجود شرکت‌های سیمانی بیش از یک ماه از سال را با این چالش قیمتی روبه‌رو بودند.

از ۲۳ آذر ۹۹ گاز شرکت‌ها بدون هیچ آمادگی از قبل قطع و سوخت جایگزین مازوت اعلام شد، شرکت‌های سیمانی برای تامین مازوت مشکلاتی همچون ضمانتنامه بانکی و حمل و نقل داشتند که با پیگیری‌های انجام شده قرار شد که کارخانجات تعهد محضری برای خرید مازوت دهند که دیگر مشکلاتی از این دست را نداشته باشند. شرکت‌های سیمانی هنوز از شوک این مشکلات بیرون نیامده بودند که با مشکل مقطعی قطع جریان برق مواجه شدند. با توجه به اینکه جریان برق برای تولید سیمان باید مستمر باشد چرا که نوسان جریان برق بر تجهیزات تولید سیمان ضرر هنگفت می‌زند. در دی ماه دو شوک قطع گاز و قطع برق مزید بر مشکلات پیشین شد که این مشکل تا ۲۰ بهمن ماه همچنان ادامه داشت و دارد.

سید عباس حسینی، مدیرعامل شرکت سیمان تهران ضمن بیان مطالب فوق گفت: با وجود تمام این مشکلات شرکت سیمان تهران تمام تلاش خود را کرد و گام‌های مهمی را در این راستا برداشت و توانست بهتر از سال قبل باشد. در سال گذشته چندین اتفاق مثبت در سیمان تهران رخ داد که اولین گام آن گزارش مقبولی بود که از حسابرسی شرکت سیمان تهران برای خود و تمام شرکت‌های تابعه گرفت که نشان از رویکرد شفافی بود که مدیریت سیمان تهران در برنامه خود داشت.

حسینی اظهار کرد: گام دوم راه‌اندازی خط ۶ سیمان تهران بود. این خط در حدود یک سال متوقف بود، با توجه به اینکه خارجی‌ها از دادن قطعات یدکی و دانش فنی امتناع می کردند. اما شرکت سیمان تهران با تکیه بر دانش و توان داخلی توانست این خط را راه‌اندازی کند و از ۱۵ مهرماه ۹۹ این خط تولید ارزشمند وارد مدار تولید شد که نتیجه این اقدام افزایش راندمان کلیه خطوط نسبت به سال مالی ۹۸ است.

رکورد ۵ ساله تولید کلینکر شکسته شد

وی با اشاره به اینکه سیمان تهران رکورد ۵ ساله تولید کلینکر را شکست، گفت: در گام سوم سیمان تهران توانست با تولید دو میلیون و ۳۵۰ هزار تن کلینکر در سال جاری رکورد تولید کلینکر را ارتقاء دهد. پیش‌تر کلینکر مورد نیاز شرکت سیمان تهران از شرکت‌های تابعه تامین می‌شد که با تولید کلینکر در خود شرکت سیمان تهران و حذف هزینه حمل و نقل، در هزینه‌ها صرفه جویی به عمل آمد.

حسینی به ارتقای رکورد تحویل سیمان اشاره کرد و افزود: در گام چهارم سیمان تهران رکورد ۵ ساله تولید و تحویل سیمان را شکست. سیمان تهران تاکنون توانسته دو میلیون و ۷۳۰ هزار تن سیمان به مشتریان تحویل دهد که می‌تواند در سوددهی شرکت نقشی اساسی داشته باشد. شرکت سیمان تهران توانست با وجود همه مشکلاتی که داشت از جمله تعطیلی دی و بهمن ماه ۹۹ به دلیل مشکلات برق و گاز، افزایش تنها ۲۰ درصدی نرخ فروش سیمان، درآمد خود را نسبت به سال قبل معادل ۴۰ درصد افزایش دهد. درآمد سال ۹۸ در حدود ۴۶۰ میلیارد تومان بود که این رقم تا پایان سال ۹۹ به بالای ۶۰۰ میلیارد تومان رسیده است. همچنین سود عملیاتی شرکت رابطه مستقیم با تولید دارد که به رغم تمام مشکلات، این شرکت توانست سود عملیاتی خود را با ۴ درصد افزایش، از مبلغ ۷۷ میلیارد تومان به بالای ۸۸ میلیارد تومان برساند. همچنین سود خالص شرکت در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افزایش ۱۰۰ درصدی داشته به طوری که از مبلغ ۴۸ میلیارد تومان به رقم بالای ۹۵ میلیارد تومان در سال گذشته رسید.

وی با اشاره به اینکه شرکت سیمان تهران در مجموع ۱۱۰ میلیون یورو وام ارزی داشت که توانست با استفاده از قانون ۲۰ رفع موانع تولید این وام‌ها را تسویه کند و موفقیت بزرگی برای شرکت سیمان تهران و زیرمجموعه‌های آن به ارمغان آورد، گفت: شرکت‌های سیمان هگمتان، سیمان گیلان سبز، سیمان نهاوند و سیمان ایلام به عنوان زیرمجموعه‌های سیمان تهران از رشد قابل توجهی برخوردار بودند و نوید بخش این موضوع خواهند بود که سود خوبی برای سهامداران به ارمغان خواهند آورد. تمام تلاش شرکت سیمان تهران این بود که شرکت‌های زیرمجموعه به شکلی مدیریت شوند که بهبود عملکرد را برای شرکت‌ها به ارمغان بیاورد. امروز هیچ یک از شرکت‌های زیرمجموعه این هلدینگ سیمانی بدهی بابت وام ارزی ندارد. شرکت سیمان هگمتان در سال ۹۹ صادرات، درآمد و سود خوبی داشت که این برای سهامداران جذاب است. همچنین در شرکت سیمان نهاوند افزایش دو برابری صادرات سیمان در طول سال گذشته رقم خورد. شرکت گیلان سبز نیز با افزایش سرمایه ای که از محل تجدید ارزیابی انجام داد از ماده ۱۴۱ قانون تجارت و زیان‌ده بودن خارج شد و می‌تواند در سال ۱۴۰۰ گام بلندتری برای بهبود عملکرد خود بردارد و به نتایج بهتری دست پیدا کند. همچنین شرکت پیوند گلستان نیز وام ارزی خود را تسویه کرده است.

مدیرعامل سیمان تهران به برنامه‌های شرکت در سال ۱۴۰۰ اشاره کرد و افزود: در نظر داریم که در سال جاری شرکت‌های سیمانی را به ظرفیت اسمی‌شان نزدیک و به سود مورد نظر دست پیدا کنیم. همچنین به هدف شرکت که تولید دو میلیون و ۳۵۰ هزار تن سیمان بود دست پیدا کردیم و در نظر داریم که در سال جاری این عدد را به سه میلیون و ۱۰۰ هزار تن برسانیم که این امر می‌تواند سود مناسبی را برای شرکت به ارمغان بیاورد و سال خوبی را برای سهامداران سیمان تهران رقم بزند.

حسینی به مسائل زیست محیطی شرکت اشاره کرد و گفت: مباحث زیست محیطی در شرکت سیمان تهران به درستی رعایت می‌شود و تمام خطوط تولید سیمان تهران امروز از جمله خط ۶ سیمان تهران در حال حاضر دارای استانداردهای محیط زیستی است. کنترل و ارزیابی به طور پیوسته از این واحد و دیگر واحدها انجام می‌شود که با توجه به اینکه میزان استاندارد آلایندگی اعلام شده توسط سازمان حفاظت از محیط زیست ۱۰۰ است، اما میزان آلایندگی در سیمان تهران زیر ۳۰ است.

تایید افزایش سرمایه جذاب سیمان تهران

وی بیان کرد: یکی از خواسته‌های سهامداران سیمان تهران افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی زمین بود که از تیرماه سال گذشته در دستور کار قرار گرفت. تجدید ارزیابی این زمین‌ها با توجه به قدمت، وسعت و پراکندگی زمین‌های متعلق به سیمان تهران بسیار سخت بود. در اواخر تیرماه این موضوع مصوبه هیأت مدیره شد و به کانون کارشناسان دادگستری اعلام کردیم، دو هیأت مجزا برای این امر تعریف شد و جلسات متعدد بسیاری با این کمیته برگزار شد. در بررسی‌هایی که انجام شد قیمتی برای زمین‌ها در آبان‌ماه اعلام شد که قیمت اعلامی با توقعات هیأت مدیره و سهامداران تفاوت چشمگیری داشت. در همان زمان اعتراض شرکت به کانون دادگستری ابلاغ شد و دوباره کارشناسان مدارک را بررسی کردند که در اواخر اسفندماه سال ۹۹ قیمت جدید اعلام شد. البته باز هم قیمت اعلامی با توقعات شرکت فاصله زیادی داشت، اما با توجه به آنکه زمان تجدید ارزیابی طولانی و سهامداران منتظر نتیجه تجدید ارزیابی بودند، برای مدیریت این موضوع دو مسیر در نظر گرفته شد، اول آنکه اعتراض به قیمت اعلامی به کانون مجدد اعلام شد و دوم گزارش توجیهی تهیه و به بازرس ارسال شد تا به شکل همزمان اجرایی شود. در حال حاضر سرمایه شرکت سیمان تهران ۱۷۵ میلیارد تومان است که با افزایش سرمایه ۷۶۰ میلیارد تومانی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به ۹۳۵ میلیارد تومان افزایش پیدا خواهد کرد.

مدیرعامل سیمان تهران گفت: شرکت سیمان تهران موقعیت‌های خاص و منحصر به فردی دارد که از جمله آن می‌توان به موقعیت جغرافیایی و نزدیک بودن محل تولید و بازار مصرف و پایین بودن هزینه حمل و نقل که سودآوری را به همراه دارد، اشاره کرد. داشتن نیروی انسانی متخصص از دیگر نقاط قوت این هلدینگ بزرگ سیمانی است. همچنین وجود سهامداری به نام بنیاد مستضعفان از دیگر مزیت‌های این شرکت است. بنیاد مستضعفان همیشه نقش حامی را برای شرکت‌های زیرمجموعه خود و شرکت سیمان تهران داشته است. این سازمان در راستای مسئولیت اجتماعی خود تمام تلاش خود را در مواقع بحرانی کشور از جمله سیل و زلزله برای کمک به هموطنان به کار برده است. در این راستا هلدینگ سیمان تهران به عنوان شرکت زیرمجموعه بنیاد با ارسال سیمان به مناطق آسیب دیده کمک‌های فراوانی را در این زمینه انجام داده است. گفتنی است بنیاد مستضعفان به تمامی شرکت‌های زیرمجموعه خود اعلام کرده که تمامی سیمان مصرفی خود را از مجموعه هلدینگ سیمان تهران تهیه کنند که این امر باعث سودآوری و تولید بیشتر این مجموعه خواهد شد.

مدیرعامل شرکت سیمان تهران در پایان تاکید کرد: مجموعه سیمان تهران خود را در مقابل سهامداران مسئول و متعهد می داند و برای کسب درآمد و سوددهی بیشتر سهامداران از هیچ تلاشی دریغ نخواهد کرد.

گفت‌وگو با مدیرعامل و رئیس هیأت مدیره بورس نزدک

آینده فناوری

کنفرانس دوسالانه «فناوری آینده» بورس نزدک (که هفدهمین دوره آن برای نخستین بار به صورت مجازی برگزار شد)، مجموعه مشتریان و کاربران فناوری بازار نزدک را که به دنبال رونق اکوسیستم‌های بازار سرمایه هستند، گردهم می‌آورد تا درباره مسائل مختلف به بحث و گفت‌وگو بپردازند؛ مسائلی همچون روش‌های بهبود و توسعه کسب و کار و پذیرش فناوری‌های نوین از سوی مجریان و گردانندگان بازار از جمله موارد مهمی است که مورد بحث قرار می‌گیرند. به عنوان بخشی از این کنفرانس، لارس اوترسگارد، معاون اجرایی و مدیر بخش فناوری بازار نزدک با آدنا فریدمن، مدیرعامل و رئیس هیأت مدیره بورس نزدک گفت‌وگویی انجام داد. محور این گفت‌وگو، وضعیت فناوری در بازارهای سرمایه در سال ۲۰۲۰ بود. بخش‌هایی از این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

***

■ در ماه‌های گذشته، مقابله با همه‌گیری جهانی بیماری کرونا به تغییر چشم‌انداز اقتصادی و زندگی روزمره مردم در سراسر جهان منجر شده است. در حالی که تلاش می‌کردیم تا دورکاری کارکنان را مدیریت کنیم، شاهد نامتعادل شدن شرایط بازار بودیم. در این شرایط غیرمعمول، نزدک به عنوان گرداننده بازار، چگونه توانست بی‌ثباتی بازار را کنترل و به چالش‌های موجود رسیدگی کند؟

معتقدم، به عنوان یک گروه کارهای مهمی انجام دادیم و با تصمیم‌گیری و اقدام سریع توانستیم کارایی و کارآمدی فعالیت‌های بازار را تضمین کنیم. مارس ۲۰۲۰ واقعا یک ماه غیرمنتظره بود و احتمالا هرگز فراموش نخواهد شد. در این زمان، بی‌ثباتی شدیدی را در بازارها شاهد بودیم. بیشترین حجم سفارشات با ۶۲ میلیون پیام، روز ۲۸ فوریه در بازارهای سهام و اوراق اختیار معامله ثبت شد. ناگهان مجبور شدیم در سراسر جهان به صورت دورکاری فعالیت کنیم و هم‌زمان ناچار بودیم برنامه‌های غیرمنتظره‌ای را به دلیل بی‌ثباتی بازار و حجم‌های نامتعارف اجرا و مدیریت کنیم. روزهای بسیار شلوغی بود. یکی از چالش‌های بزرگ پیش‌روی ما، بحث درباره ضرورت تعطیلی بازارها به مدت یک یا چند روز برای ایجاد آرامش و بازسازی بازارها در آمریکا بود. با این حال، به نظر من از آنجا که دلیل حضور و فعالیت ما، تأمین نقدینگی سرمایه‌گذاران و شرکت‌هاست، هر اقدام و حرکتی که موجب قطع جریان نقدینگی شود، می‌تواند ضربه سنگینی به اعتماد عمومی بازارهای سرمایه در آمریکا و کشورهای دیگر وارد کند.مدتی است که به صورت دورکاری فعالیت می‌کنیم و مطمئنم همه ما از چالش‌های خاص ارتباط موثر و تضمین ارتباط کامل کاربران و مشتریان با بازار آگاه هستیم. برای ایجاد این حس، هر دو هفته با همه کارکنانی که دورکاری می‌کردند، تماس تلفنی داشتیم و من قصد دارم این برنامه را تا ابد ادامه دهم تا مطمئن شوم همه کارکنان مجموعه نزدک امکان ارتباط با من و طرح مشکلات‌شان را دارند.

■ پیش از این درباره مفهوم سرمایه‌داری اشتراکی یا تعاونی صحبت کرده بودید.حال با توجه به همه‌گیری بیماری کرونا، سرمایه‌داری تعاونی چه معنایی برای اقتصاد و جوامع ما دارد؟ این بیماری چگونه فرصت‌های کسب و کار را شکل داده تا ما سرمایه‌داری تعاونی را مورد توجه و پذیرش قرار دهیم؟

صادقانه بگویم در سال‌های اخیر، جامعه تجاری برای خدمت‌رسانی به همه افراد تلاش چندانی نکرده است و به همین دلیل، مردم فراموش شده‌اند و دولت باید پا پیش بگذارد و اوضاع را کنترل کند. وقتی موضوع تعادل درست بین نقش دولت و نقش شرکت‌ها مطرح می‌شود، من عمیقا به سمت مفهوم سرمایه‌داری تعاونی کشیده می‌شوم. این جایی است که شرکت‌ها نقشی در جامعه ایفا می‌کنند. در واقع، شرکت‌ها نقش واقعی در بهبود وضع کارکنان خود، خدمت‌رسانی عادلانه به مشتریان و فراتر رفتن از حد انتظارات آنها دارند. حال، بخش خصوصی چگونه می‌تواند برای حل مشکلات بزرگتر جامعه که پس از همه‌گیری کرونا بروز کرده‌اند، به دولت ملحق شود؟ چگونه می‌توان آموزش را مدرنیزه کرد؟ چطور مطمئن شویم که ثبات سیستم بهداشت و درمان خود را تقویت کرده‌ایم؟ همچنین چطور مطمئن شویم که دوره دیجیتال بعدی زیرساخت‌ها را پذیرفته‌ایم؟ همه اینها مواردی هستند که بخش خصوصی می‌تواند نقش اساسی در آنها ایفا کند و با پیوستن به دولت، در حل مشکلات بزرگ موثر باشد. دیدگاه ما این است که می‌توان یک بخش سهامدار محور در اقتصاد داشت که پیوستن آن به دولت به نفع جامعه خواهد بود. در واقع، در حالی که شرکت‌ها به تولید تجهیزات بهداشتی و محافظتی روی آورده‌اند یا فروشگاه‌ها، زنجیره تأمین خود را به خرید محصولات و تحویل آنها به بانک‌های غذا اختصاص داده‌اند، ما شاهد درخشش مفهوم سرمایه‌داری تعاونی یا اشتراکی بوده‌ایم. اینها همه اقداماتی برای حمایت از جامعه هستند که اگرچه تاثیر اقتصادی کوتاه‌مدتی ندارند اما در بلندمدت به ایجاد ثبات اقتصادی پایدار منجر خواهند شد.

■ آیا بیماری کرونا روش تعامل و همکاری شما با مشتریان، سرمایه‌گذاران و کارکنان را تغییر داده است؟ چگونه؟

در این مورد باید اعتماد وجود داشته باشد، خواه اعتماد بین ارائه‌دهنده خدمات و مشتری باشد یا اعتماد بین کارفرما و کارمند. شما سال‌ها وقت صرف ایجاد اعتماد برای مشتریان و کارکنان خود کرده‌اید و حالا زمان تقویت این اعتماد است. معتقدم، بورس نزدک در طول سال‌های فعالیت موفق به ایجاد اعتماد برای کارکنان و مشتریان خود شده است، بنابراین در حالی که ما فعالیت خود را به صورت دورکاری ادامه می‌دهیم، آنها می‌توانند همچنان به این مجموعه اعتماد داشته باشند. برای یک انسان چیزی مثل سرسختی وجود ندارد، بنابراین زمانی که همه در برابر بیماری کرونا واکسینه شدند، ما می‌توانیم دوباره در یک جا و در کنار هم به کار و فعالیت بپردازیم. من دوست دارم سفر کنم و به دیدن همکارانم و مشتریان‌مان بروم. یکی از بزرگترین و مهمترین ویژگی‌ها در جایگاهی که من دارم، همین امکان دیدار با مردم مختلف در سراسر جهان و آگاهی از دیدگاه‌های آنهاست.

■ علاوه بر این تغییرات، آیا در دوران همه‌گیری بیماری کرونا شاهد بروز یا رونق فناوری خاصی بوده‌اید؟

استفاده از رایانش ابری و نرم‌افزار خدماتی یکی از مواردی است که از مشتریان‌مان مشاهده کرده‌ایم. در شرایط کنونی، قابلیت اجرا، سطح پیچیدگی و نیاز به امنیت در حوزه فناوری تشدید شده است. همکاری همه‌جانبه برای بردن بازارها به سمت محیط ابری به ما امکان می‌دهد تا قابلیت اجرا را بالا ببریم، در حوزه‌های دشوار امنیتی تخصص پیدا کنیم و بازاری پویاتر و فعال‌تر داشته باشیم. روند دیگری که شاهد بودیم، یادگیری ماشینی بود. آخرین مورد هم امنیت سایبری است که به اوج پیچیدگی خود رسیده است. عده‌ای از تکنیک‌ها و روش‌های مختلف برای فیشینگ و رخنه در شبکه‌های مجازی استفاده می‌کنند که این موضوع، ضرورت افزایش امنیت سایبری را تشدید می‌کند.

چرا همچنان چراغ قرمز در بازار روشن است؟

مشکل کجاست؟

نبود نقدینگی، قیمت‌گذاری دستوری و دامنه نوسان نامتقارن از مهمترین عواملی است که شرایط این روزهای بازار سرمایه را رقم زده است

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

حال و هوای این روزهای بازار سهام نامطلوب است، از همان ابتدای سال ۱۴۰۰ این بازار با ریزش آغاز شد و سهامداران با ضرر و زیان‌هایی همراه شدند، به‌طوری که رفته رفته نقدینگی از بازار پرکشید و همچنین اعتماد به این بازار از بین رفت. رئیس سازمان بورس از همان ابتدای کار برای بهبود وضعیت بازار و تزریق رونق به آن هرماه قوانین و مقرراتی را وضع کرد که این تصمیمات خلق‌الساعه هم نتوانست بورس را نجات دهد و مانع خروج نقدینگی از بازار و همچنین بازگشت اعتماد شود. حال باید دید مشکل و تهدید اصلی بازار سرمایه چیست؟ چه مسئله‌ای وجود دارد که اجازه نمی‌دهد حال بازار و سهامداران آن خوب شود؟ راهکارهای برون رفت از شرایط فعلی بازار چیست؟ در همین راستا نظر برخی از کارشناسان را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.

حذف قیمت‌گذاری دستوری

احسان عسکری
معاون سرمایه‌گذاری و تأمین سرمایه امید

یکی از مهمترین مشکلات بازار سرمایه از دست رفتن اعتماد سهامداران جدید نسبت به بازار سهام است که موجب خروج حجم بزرگی از نقدینگی از سوی سهامداران و نبود تزریق منابع از سمت آنها شده است. موتور محرک بازار سرمایه جریان نقدینگی است که به‌واسطه چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها وارد بازار می‌شود. اما متغیرهای دیگری نیز وجود دارد که سرمایه‌گذار را ترغیب به سرمایه‌گذاری در این بازار می‌کند که نقدشوندگی بالا، محدودیت‌های سرمایه‌گذاری پایین، شفافیت اطلاعاتی بالا، ثبات قوانین و مقررات، حذف قیمت‌گذاری دستوری از سوی دولت و مجلس، کاهش دخالت و اظهارنظرهای غیرکارشناسانه افراد سیاسی و تسهیل در ورود شرکت‌ها به تابلوهای مختلف بازار از جمله آنهاست.

در سال ۱۳۹۹ شرایط بازار سرمایه به گونه‌ای رقم خورد که روندهای بازار سرمایه در صدر اخبار و پیگیری عموم جامعه قرار گرفت و به‌واسطه آزادسازی سهام عدالت و انعکاس آن در رسانه‌های عمومی موجب استقبال عموم به این بازار شد که جریان ورود نقدینگی به بازار سهام را رقم زد. این جریان نقدینگی سبب رشد چشمگیر بازار در ۵ ماه ابتدایی سال شد اما به‌واسطه تصمیمات اتخاذ شده در تغییر زیرساخت‌های بازار مانند اصلاح حجم مبنا، حد اعتبار کارگزاری‌ها و سرمایه‌گذاران و الزام شرکت‌های سهامدار عمده به افزایش سهام شناوری آزاد شرکت‌های زیرمجموعه، آزادسازی ۶۰ درصدی سهام عدالت بدون برنامه‌ریزی مناسب عرضه و اظهارنظرهای غیر بازاری افراد نامطلع از سازوکارهای بازار سهام، روند بازار معکوس شد.

حجم عرضه‌ها بر تقاضا فزونی یافت و این موضوع موجب ترس و هیجان سرمایه‌گذاران عموما جدید شده که با وجود شرایط بسیار مناسب قیمت‌های جهانی و نرخ دلار در بازار و افزایش سودآوری بسیاری از شرکت‌های بزرگ و تأثیرگذار در بازار همچنان ادامه دارد. راهکارهایی وجود دارد که می‌تواند تأثیرات مناسبی در افزایش تقاضا در بازار سهام داشته باشد: حذف ارز ۴۲۰۰ که موجب رانت‌های بالا برای دلالان شده، تسعیر نرخ ارز شرکت‌ها بخصوص بانک‌ها با قیمت دلار واقعی اقتصاد است که ترازنامه را واقعی خواهد کرد، در نظر گرفتن خط اعتباری بلندمدت برای هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری برای خرید سهام است که مشابه آن در بسیاری از بورس‌های دنیا بوده است، افزایش نظارت بر اجرای قانون نرخ سود بانکی توسط بانک‌های دولتی و خصوصی، مدیریت حجم انتشار و نرخ سود اوراق با درآمد ثابت دولتی در بازار تا زمان ایجاد ثبات در بازار، حذف سیاست قیمت‌گذاری دستوری کالاها و ارجاع قیمت‌گذاری به بورس کالا به عنوان بازار شفاف برای جلوگیری از توزیع منافع از جیب سهامداران به جیب دلالان است.

نقش فعال در اقتصاد کلان

شهرام عجمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه این‌روزها با مشکلات زیادی دست و پنجه نرم می‌کند که مهمترین آنها عبارتند از نبود نقدینگی در بازار، قیمت‌گذاری دستوری، بی‌اعتمادی به بازار سرمایه و همچنین تقسیم بازار به دو بخش حقیقی و حقوقی که موجب شده تحت تأثیر مسائل سیاسی عملکرد این دو بخش با اختلال روبه‌رو شود. از یک طرف کدهای اشخاص حقیقی را بنا به دلایل مختلف مسدود و از آن طرف حقوقی‌ها را با تهدید و برخوردهای سیاسی منفعل کرده‌اند.

این‌ها مسائلی است که در داخل بازار سرمایه با آنها مواجه هستیم و در بیرون از این بازار، بانک مرکزی نیز به این بازار بی‌توجه است و با استفاده از ظرفیت‌های آن همراه با گفتار درمانی سعی در عبور از این مقطع دارد. بانک مرکزی همچنان که در دوره شدیدترین و سخت‌ترین مقطع اقتصادی کشور از لحاظ تحریم‌های ظالمانه از بازار سرمایه بیشترین استفاده را برده، امروز هم باید با ابزارهایی که در اختیار دارد نقش به‌سزایی را در به تعادل رساندن این بازار ایفا کند.

توصیه به دوستان در سازمان بورس هم همین است که نقش فعال‌تری در حوزه اقتصاد کلان داشته باشند و با توجه به ظرفیت‌های شورای‌عالی بورس خواستار نماینده‌ای مستقیم و مستقل در هیأت دولت باشند. پیشنهاد دیگر که شاید بتوان طرف تقاضا را باتوجه به عدم ورود نقدینگی به بازار مورد توجه قرار داد این است که محدوده دامنه نوسان مثبت را نیز کاهش دهند تا بازار زودتر به حالت تعادلی برسد. امروز شاهد ۵۰ میلیون سهامدار در بازار سرمایه هستیم که باید از منافع آنها دفاع کنیم، همچنین مسئولان با آزادسازی سهام‌عدالت، امروز باید پاسخگوی این جامعه که مطالبات فراجناحی و برحقی دارد، باشند.

ضرورت کاهش نرخ بهره

همایون دارابی
مدیر عامل
سبدگردان داریوش

در حال حاضر چهار مسئله اساسی وضعیت بازار را تهدید می‌کند.

مهمترین مسئله نرخ بهره بسیار بالا و غیرقابل تحمل است که به اقتصاد تحمیل شده است و باعث رکود گسترده و نبود نقدینگی در بخش‌های تولیدی شده است. همچنین این بهره‌بانکی منجر شده که وقتی فردی در بانک سرمایه‌گذاری می‌کند بدون دردسر و در کمتر از چهار سال سرمایه‌اش دوبرابر شود و دیگر رغبتی نداشته باشد که وارد سرمایه‌گذاری در بخش‌های تولیدی شود. دومین مسئله بی‌ثباتی در بازار ارز است، گرانی و ارزانی نرخ ارز هر دو برای اقتصاد بد و مضر است زیرا مانع سرمایه‌گذاری فرد می‌شود و اجازه نمی‌دهد تصمیم بگیرد که ماشین آلات خریداری کند یا واردات و صادرات انجام شود. متاسفانه وابسته کردن نرخ ارز به مذاکرات سیاسی باعث شده اقتصاد کشور گروگان طرف‌های تحریم‌کننده و مذاکرات سیاسی شود که این برای اقتصاد کلان کشور ما امری مشکل‌دار است. سومین مسئله قیمت‌گذاری دستوری است که منجر می‌شود منافع بنگاه‌های اقتصادی به جیب رانت خوارها و دلال‌ها رود که نمونه آن در صنعت خودرو است و تقریبا سالانه نزدیک به دوبرابر فروش آن در جیب رانت خوارها سرازیر می‌شود و عملا به خاطر این موضوع صنعت خودرو پول قطعه‌ساز و حقوق کارگر خود را ندارد. چهارمین مسئله ابهامات مربوط به انتخابات ریاست جمهوری است که در نزدیکی انتخابات اسامی کاندیداها و همچنین سیاست‌ها و برنامه‌های آنها درمورد اقتصاد مشخص نیست.

این موارد ابهامات بزرگی است که هم‌اکنون در برابر بازارسرمایه وجود دارد و شرایط کنونی را برای بازار به‌وجود آورده است. برای برون رفت از این شرایط لازم است قیمت‌گذاری دستوری کاملا لغو شود، قیمت‌گذاری کالاها به بورس انرژی و بورس کالا سپرده شود، نرخ بهره کاهش پیدا کند و همچنین نرخ دلار تثبیت شود، این مسائل بسیار مهم هستند و بعد از آن باید منتظر ماند و دید که کاندیداها چه اشخاصی هستند و برنامه‌هایشان چیست؟

دخالت ممنوع!

عزت‌الله طیبی
مدیرعامل شرکت
سبدگردان کاریزما

مشکل اصلی بازار سرمایه دخالت در روند بازار است؛ تشویق بی‌محابای مردم به سرمایه‌گذاری در بورس، قیمت‌گذاری دستوری محصولات، محدودیت در دامنه نوسان و ... تمامی این موارد دخالت در روند بازار است که باعث می‌شود بازار راه اصلی خود را گم کند و در مسیرهایی دیگر قرار گیرد.

مسئله واقعی بازار این است که در روندهای صعودی عده‌ای چه افراد حقیقی و چه افراد حقوقی تمایل دارند رشد بازار را به نام خود ثبت کنند، درصورتی که مسائل و متغیرهایی وجود دارد که دست به دست هم می‌دهند و باعث می‌شود بازار در روندهایی قرار بگیرد.بنابراین نباید اجازه داد در روندهای بازار این تلقی ایجاد شود که نهاد خاص یا عده‌ای دخیل بودند و وقتی بازار در مدار نزول قرار گرفت همان نهادها در فشار مضاعفی قرار گیرند و دست به اقداماتی بزنند که واقعا دخالت در روند بازار است و باعث می‌شود روزبه‌روز وضعیت بازار در رکود عمیق‌تری فرو رود.

برای برون رفت از این شرایط راهکار اصلی این است که اجازه دهیم بازار روند خود را طی کند، افت، نزول و صعود شاخص هیچ ارتباطی به نهادی خاص ندارد. نهادی مانند سازمان بورس فقط کار نظارت و تسهیل قوانین و مقرراتی را برعهده دارد که منجر به دستکاری نشود و به توسعه بازار بینجامد.

همچنین این قوانین در افت یا رونق بازار خیلی نمی‌تواند تاثیرگذار باشد چرا که روند بازار تحت تاثیر فضای اقتصادی و سیاسی بیرون است. اقدامی که باید در شرایط فعلی انجام دهند همین است که اجازه دهند بازار روند خود را طی کند زیرا همین اجازه ندادن باعث شده در بازار نقدینگی وجود نداشته باشد. در حال حاضر منابعی وارد بازار نمی‌شود و عده‌ای هم که منابع در دست دارند کنار ایستاده‌اند و به این وضعیت فقط نگاه می‌کنند.

درصورتی که به بازار اجازه داده شود که روند خود را طی کند به طور قطع قیمت‌ها به درجه‌ای از جذابیت می‌رسند که افراد جدید و منابع جدید وارد بازار می‌شوند و اجازه نمی‌دهند رکود طولانی مدت داشته باشیم. برداشتن محدودیت از روی دامنه نوسان و آزادکردن گام به‌گام آن منجر به حفظ منابع فعلی و ورود منابع جدید خواهد شد. حتی بازار سرمایه این شانس را دارد که به دلیل نبود اصلاح قیمتی در بازارهای رقیب و موازی نقدینگی از این بازارها به سمت آن هدایت شود. جذابیت بازار سرمایه به نقدشوندگی آنی آن است که متاسفانه الان بیش از چندین ماه است که در برخی از سهام شاهد صف فروش و عدم امکان فروش از سوی افراد هستیم که باید اجازه داد که فروشنده به قیمت مدنظر خود اقدام به فروش کند.

همت جدی دست‌اندرکاران ذی‌ربط

مجید شکرالهی
مدیر عامل
مشاور سرمایه‌گذاری
دیدگاهان نوین

از مهمترین مشکلات حال حاضر بازار سرمایه می‌توان به فقدان اعتماد عمومی، خشکسالی شدید پس از سیل سهمگین نقدینگی، ابهام در وضعیت آتی شاخص‌های اقتصادی همچون نرخ برابری ارز و امکان استفاده تبلیغاتی و انتخاباتی دولت برای کاهش شدید و کوتاه مدت آن، قیمت‌گذاری دستوری کالاها، تغییر مکرر و خلق‌الساعه قوانین، ارائه راهکارهای سلیقه‌ای- موضعی با ابعاد تاثیرکم، تک جنبه‌ای، بدون استراتژی و فاقد سناریوهای مختلف برای پوشش دهی، عدم درک مناسب از تغییرات و اتمسفر جدید بازار سرمایه ناشی از ورود انبوه سرمایه‌گذاران جدید با نگاه‌های متفاوتی نسبت به شیوه و دوره سرمایه‌گذاری و عدم توجه به وزن تاثیرگذاری آنها، نگاه مصرفی و کوتاه مدت دولت نسبت به بازار تنها به‌منظور تأمین کسری بودجه خود و نبود نگاه و برنامه بلندمدت نسبت به نقش بازار سرمایه در اقتصاد کشور، فقدان استقلال مدیریتی و تصمیم‌گیری مسئولان بازار می‌توان نام برد.

مشکلات فوق و عدم اهتمام کافی در زمان مناسب به آنها موجب شده که بسان حرکت بهمن‌وار ادامه یافته و تأخیر حل جدی و همه جانبه آن، با گذشت زمان نیاز به استفاده از ابزار و توان قدرتمندتری برای مهار این بهمن هر روز وسیع‌تر و سهمگین‌تر شده، شود.

رفع مشکل این بهمن سهمگین، جز با توجه به تمامی موارد فوق، همت و همیت جدی و پای‌کار آمدن همه دست اندرکاران ذیربط، ارائه راهکارهای همه جانبه و پرتوان و دارای سناریوهای مختلف برای پاسخگویی سریع و به‌موقع میسر نخواهد بود. باید توجه داشت نداشتن توجه به نقش پراهمیتی که بازار سرمایه در اقتصاد کشور می‌تواند ایفا کند، موجب از دست رفتن منافع بسیاری برای رشد، شکوفایی و ثبات نسبی اقتصاد کشور خواهد شد که این امر جز داشتن برنامه بلندمدت برای اصلاح ساختار و نقش آن و همچنین حفظ استقلال جایگاه تصمیم‌گیری و مدیریت این بازار نخواهد بود.

دامنه نوسان متقارن شود

پیمان حدادی
کارشناس بازار سرمایه

مشکل اصلی بازار سرمایه در این روزها نبود نقدشوندگی است که این موضوع ارتباط مستقیمی با دامنه نوسان نامتقارن دارد، به جز این، مشکل خاص دیگری در بازار وجود ندارد اما خود این موضوع باعث می‌شود تمام عوامل مثبت بازار اعم از بنیادی و غیربنیادی تحت تأثیر قرار گیرد و شاهد شرایط فعلی بازار باشیم. برای برون رفت از این شرایط و به تعادل رساندن بازار لازم است که بحث دامنه نوسان اصلاح شود.

یکی اینکه از نامتقارن بودن خارج و متقارن شود و ثانیا اندکی درصد را زیادتر کنند تا بازار به تعادل برسد. مهمترین مؤلفه بازار سرمایه نقدشوندگی است و تا وقتی نقدشوندگی اصلاح نشود به هر میزان که از نظر بنیادی ارزشمند باشد نمی‌تواند خیلی بازار موفقی باشد. زیرا برای یک دارایی قبل از اینکه ارزش و قیمت مهم باشد، نقدشوندگی مهم است. اینکه اصلا آن دارایی قابل معامله و خرید و فروش است یا خیر؟ و درصورت معامله به سراغ گام بعد می‌رویم که در این مرحله باید پرسید که آیا در حال حاضر این دارایی ارزنده است یا خیر؟

راهکار دوم مربوط به درون بازار است، الزام تزریق پول و منابع از سوی دولت، اجرا شدن قانون صندوق توسعه ملی و ... اینها موارد خارج از بازار است اما در داخل بازار به نظر می‌رسد بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها که مبلغ قابل توجهی اوراق بدهی و اسناد خزانه سرمایه‌گذاری کرده‌اند به‌راحتی می‌توانند این اوراق را تبدیل به سهام کنند که نه تنها سودآوری آن کمتر از بازدهی اوراق نخواهد بود بلکه به نظر می‌رسد بیشتر هم باشد. این خود نشان می‌دهد از طریق افزایش تقاضا در بازار و هم از طریق سیگنالی که بازار می‌دهد شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها که در کار بازار سرمایه به طور عمده تخصصی هم هستند شروع به خرید می‌کنند که می‌تواند در کوتاه‌مدت اقدام مؤثری باشد.

بورس را سیاسی نکنیم

محمد مهدی سماواتی
مؤسس گروه مدیریت
سرمایه‌فاینوست

مشکل این روزهای بازار سرمایه نبود پول و نقدینگی و همچنین عدم همگرایی نظرات مجلس و دولت است. بعضی از راهکارها را دولت داده و در بازه‌ای خواستار بازگشت بورس است، اما مجلس مخالف است. در دوره‌ای دیگر برعکس این موضوع است که مجلس خواهان بازگشت بورس است اما دولت رغبتی ندارد. نبود نقدینگی در بازار این ترس را برای بسیاری از فعالان حقوقی بازار به‌وجود آورده که اگر بخرند، بعدا موضوعات قضایی برای آنها پیش آید. تا زمانی که این دو موضوع حل نشود به‌نظر می‌رسد سایر اتفاقات هم نمی‌تواند اثرگذار باشد. برای تزریق نقدینگی و پول هم باید انگیزه کافی و هماهنگی‌هایی وجود داشته باشد که به‌نظر می‌رسد دولتمردان تمایلی ندارند.

برای برون رفت از این شرایط، اول از همه باید بدانیم که بازار سرمایه موضوعی ملی و فراجناحی است و باید دعواهای سیاسی و سیاسی‌کردن بازار کنار گذاشته شود. گام بعدی این است که مشوق‌هایی برای ورود نقدینگی به بازار در نظر گرفته شود که هم دولت کمک کند و هم مشوق‌هایی برای حقوقی‌ها و افراد حقیقی بازار که در این شرایط منتظر هستند و نمی‌دانند تا کجا بازار می‌خواهد به روند ریزشی خود ادامه دهد، در نظر بگیرند. همچنین آن مشوق‌ها باید ثباتی در سیاست پولی ایجاد کند یعنی نرخ بهره، نرخ ارز و چشم‌اندازی که از آینده این دو هست برای بازار شفاف باشد و بازار بداند که باید با چه نرخ ارزی ارزش‌گذاری کند و با چه نرخ بهره‌ای رقیب بازار سرمایه است. اگر این موضوعات حل شود و مشوق‌ها و همگرایی وجود داشته باشد بازار راه خود را پیدا می‌کند و نیازی ندارد که حمایت پولی خاصی شود. اگر دولت همان یک درصد صندوق توسعه ملی که در تعهدش است و وظیفه دارد که وارد بازار کند را انجام دهد و مداخله خود را کم کند و موضوع بورس هم فراجناحی شود بسیاری از مشکلات بازار رفع خواهد شد، اما همین موضوعات ساده که به راحتی قابل حل است چندین ماه است که بازار با آن مواجه شده و درگیر دعواهای سیاسی شده است.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ذوب	۳,۳۸۹	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب واصلاح قیمتی	۱۵
	ونوین	۴,۴۴۰	۶,۰۰۰	گزارش ۹ ماهه مطلوب، و پایین بودن نسبت ارزش بازاری به حجم عملیات	۱۵
	تصمیم	۱۶,۲۲۹		کاهش ریسک پرتفوی	۳۰
بلند مدت	شبندر	۲۱,۸۱۰	۳۵,۰۰۰	افزایش قیمت نفت و نسبت مناسب P/E	۱۵
	فولاد	۱۲,۷۷۰	۱۶,۵۰۰	افزایش نرخ ورق های فولادی	۱۰
	شغدیز	۶۴,۲۷۰	۹۰,۰۰۰	نسبت مناسب P/E	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شستا	۱۱,۸۷۰	۱۵,۰۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	وبملت	۴,۵۰۰	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۱۳۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۲۱,۲۵۰	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 مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فوکا	۱۱,۹۱۷	۱۵,۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی نرخ های فروش شرکت	۲۰
	سمازن	۱۲,۵۰۰	۱۸,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ احتمالی سیمان	۲۰
بلند مدت	فولاد	۱۲,۷۷۰	۱۷,۰۰۰	رشد سودآوری و وضعیت بنیادی سهم	۲۰
	واحیا	۱۳۳,۲۶۹	۲۵۰,۰۰۰	P/E مناسب وضعیت مناسب صنعت	۲۰
	تاپیکو	۱۰,۹۱۰	۱۵,۰۰۰	حمایت سهامدار عمده از سهم با انتشار اوراق بنیاد مناسب احتمال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سایپا	۱۴۷,۰۹۱	۲۷۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	شیران	۲۲,۰۸۰	۴۵,۰۰۰	سودآوری ۴۲۰ تومانی برای سال مالی ۱۴۰۰ در کنار افزایش سرمایه تجدید	۱۵
	شکلر	۴۶,۶۹۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	چدن	۲۳,۷۴۰	۵۰,۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه ها، داشتن زیرمجموعه فسازان	۱۰
	ولصنم	۱۰,۷۷۰	۱۷,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۰
بلند مدت	شاملا	۴۸,۶۸۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۰
	دقاضی	۴۲,۳۸۳	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۰
	پسهند	۴۰,۰۱۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری، طرح های توسعه ای	۱۰
	شبصیر	۶۸,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰

شفافیت

استراتژی سرمایه‌گذاری در بازار

عیسی نوروزیان
مدیرسرمایه‌گذاری مشاورسرمایه‌گذاری هدف حافظ

با توجه به اینکه قیمت فعلی دلار در محدوده ۲۴,۰۰۰ تومان است و در شرایط موجود امکان کاهش قابل توجه آن وجود ندارد، همچنین نرخ‌های جهانی رو به‌رشد کامودیتی‌ها و پس از بررسی سودآوری و p/e فوروارد شرکت‌های پذیرفته شده، مدیران سرمایه‌گذاری شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ به این جمع‌بندی رسیده‌اند که سبد سهام مناسب با وضعیت فعلی بازار می‌تواند شامل ۸۰ درصد سهام شرکت‌هایی باشد که p/e فوروارد آن‌ها در محدوده ۵ واحد و یا کمتر باشد. با توجه به محاسبات انجام شده تعداد قابل توجهی سهام از صنایع مختلفی در بازار سرمایه وجود دارد که شرایط ذکر شده را دارا هستند. بنابراین در بحث تنوع‌بخشی به سبد سهام سرمایه‌گذاران، با بهره‌مندی از تخصص و تجربه متخصصان این حوزه می‌توان استراتژی فوق را پیاده‌سازی کرد. همچنین سرمایه‌گذاران می‌توانند با شناسایی شرکت‌های رشدی، ۲۰ درصد از سبد سهام خود را به این شرکت‌ها اختصاص دهند.

جهت کنترل ریسک به سرمایه‌گذاران خرد توصیه می‌شود، وزن هر سهم در سبد آن‌ها بیش از ۲۰ درصد نباشد و سرمایه‌گذاری در هر صنعت از مرز ۳۰ درصد عبور نکند. با توجه به موارد ذکر شده و رعایت آن دستیابی به بازدهی ۳۰ درصدی در سال جاری محتمل و قابل دستیابی است. مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ اعتقاد دارد این بازدهی با داشتن استراتژی مناسب و کنترل سطح ریسک قابل دستیابی است که این موضوعات به‌طور تخصصی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدیریت می‌شوند.

معرفی صندوق‌ها شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

با سرمایه‌گذاری در صندوق بازارگردانی افتخار حافظ صورت می‌گیرد؛

مدیریت تخصصی دارایی در بازار سرمایه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دارای انواع گوناگونی هستند که هر شخص براساس میزان ریسک‌پذیری و مبلغ سرمایه خود می‌تواند در آن‌ها سرمایه‌گذاری کند. این صندوق‌ها با بهره‌مندی از گروه تحلیلگران خبره بهترین گزینه برای افرادی هستند که تخصص، تجربه و وقت کافی برای سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار را ندارند. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها وجوه جمع‌آوری شده از افراد زیادی را در سبد متنوعی از سهام و سایر اوراق بهادار (با توجه به نوع صندوق) سرمایه‌گذاری کرده و ریسک سرمایه‌گذاری در بورس را برای غیر حرفه‌ای‌ها کاهش می‌دهند و بازده مناسب‌تری را با توجه به ریسک پذیرفته‌شده تحقق می‌بخشند. بنابراین، به افرادی که بتازگی قصد دارند وارد بورس شوند توصیه می‌شود بجای سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس، از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام کنند. به‌طور کلی مزایای ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری عبارتند از: نقدشوندگی بالای واحدهای سرمایه‌گذاری، مدیریت تخصصی و حرفه‌ای، امکان متنوع‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها با هزینه اندک و نیز هزینه‌های پایین مدیریت و اداره صندوق که به‌دلیل صرفه‌جویی در مقیاس ایجاد می‌شود.

صندوق‌های مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طیف وسیعی از دارایی‌ها از طلا، زمین، ساختمان تا انواع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند. ترکیب دارایی‌های هر صندوق براساس اهداف و استراتژی‌هایی که در امیدنامه مشخص می‌شود متفاوت است. شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ با بیش از ۸ سال سابقه در مدیریت بهینه دارایی‌ها، دارای انواع گوناگونی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که می‌تواند برای گروه‌های مختلف جذاب باشد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت در حال حاضر عبارتند از: بانک ایران زمین، کارگزاری حافظ، عقیق، اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ.

صندوق سرمایه‌گذاری بانک ایران زمین

صندوق سرمایه‌گذاری بانک ایران زمین صندوق با درآمد ثابت است که امکان بهره‌مندی از سود بلندمدت سپرده بانکی را برای شما فراهم می‌کند با این مزیت که در هر زمان پس از صدور واحد سرمایه‌گذاری امکان ابطال آن بدون نرخ شکست وجود دارد. در صورتی‌که تمایل دارید در سبد متنوعی از سهام پذیرفته شده سرمایه‌گذاری کنید، می‌توانید در صندوق‌های سهامی این شرکت تحت عنوان کارگزاری حافظ و عقیق سرمایه‌گذاری کنید.

صندوق اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی نیز یکی از تجربه‌های موفق دنیا در حوزه سرمایه‌گذاری است که در کشورهای مختلف اجرا می‌شود. هدف این صندوق‌ها افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار است که به‌ویژه با کاهش حجم معاملات در چند ماه اخیر مورد توجه ویژه نهادهای ناظر قرار گرفته‌اند. در حال حاضر، صندوق بازارگردانی افتخار حافظ با تأمین منابع از سرمایه‌گذاران عمده، بازارگردانی بیش از ۱۰ نماد را برعهده دارد. بنابراین، اشخاص حقیقی نمی‌توانند در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند. اگر شما دانش و تخصص یا زمان کافی برای این سرمایه‌گذاری‌های پر بازده را ندارید نگران نباشید. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ با صندوق‌های تحت مدیریت خود این کار را برای شما انجام می‌دهیم. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ، با مدیران و کارشناسانی کارآزموده و مجرب وجوه دریافتی از سرمایه‌گذاران را در سهام بنیادی با بازدهی مناسب سرمایه‌گذاری کرده و در تلاش است جزو بهترین گزینه‌های مدیریت تخصصی دارایی در بازار سرمایه باشد. نکته اینکه در هر زمان به صلاحدید سرمایه‌گذار، ابطال و خروج از صندوق‌ها، فارغ از وضعیت بازار سهام و ریسک‌های احتمالی آن، امکان‌پذیر است و این بزرگترین مزیت صندوق‌هاست.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
سهامی	مشترک کارگزاری حافظ	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۹۶/۵	۲	۰	۱/۵	۲.۰۳۹	۸/۶	۱۲۰	۱۱.۷۳۲
سهامی	مشترک عقیق	۱۳۸۹/۱۲/۰۷	۵/۹۶	۱/۸	۰	۱/۵	۱.۶۹۶	-۶.۹	۹۷/۹۹	۷.۵۶۲
با درآمد ثابت	بانک ایران زمین	۱۳۹۰/۱۱/۰۷	۱۱	۵۰	۳۸	۱	۸۰.۰۴۴	۱/۵	۱۹/۵	۱۳۲
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۷۵	۱۶	۰	۰۹	۲۲۰۹	۱	-۵۱	۲/۶

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سهام عدالت

وامی که نقد نمی‌شود!

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

***

چندی پیش بود که رئیس جمهور از پرداخت کارت اعتباری سهام‌عدالت خبر داد و گفت وام ۱۴ و ۷ میلیون تومانی به دارندگان سهام‌عدالت پرداخت می‌شود. بنابراین دارندگان سهام‌عدالت یک میلیونی ۱۰ میلیون و دارندگان سهام‌عدالت ۵۳۲ هزار تومانی می‌توانند ۵ میلیون تومان وام بگیرند. محدودیت دیگری که برای استفاده از این کارت اعتباری وجود دارد این است که تبدیل به پول نقد نمی‌شود و افراد می‌توانند آن را فقط در فروشگاه‌هایی که بانک مشخص می‌کند، خرج کنند.

حدود دو هفته تا برگزاری نخستین مجمع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام‌عدالت باقی‌مانده و مشمولانی که روش غیرمستقیم را برای مدیریت سهام خود انتخاب کرده بودند، در این مدت باید اقدامات لازم را برای حضور در این مجامع انجام دهند.

تاکنون نیز بیش از ۲۰۰۰ نفر کاندیدای عضویت هیأت مدیره شده‌اند که صلاحیت عمومی و تخصصی آن‌ها توسط سازمان بورس در حال بررسی است.

کانال برتر

دستی بالای سر بورس است

یک دست نامریی که به نظر من از سوی دولت است بالا سر بازار قرار دارد و اجازه رشد به بازار را نمی‌دهد. واقعا انگیزه دولت از این رفتار برای من روشن نیست، اما بعید می‌دانم دولت بخواهد بازار را اینگونه تحویل دولت بعدی بدهد.

ممکن است دولت قصد داشته باشد همه نابسامانی‌ها را بعد از برجام سر و سامان دهد و برگشت بورس را هم نشانه‌ای از امیدواری به تصویب برجام جلوه دهد! البته این‌ها صرفا حدس و گمان هستند و تحلیل رفتار اقتصادی این دولت کار بسیار سختی است، زیرا اطلاعات درستی در دسترس ما نیست.

نقشه برگشت بازار هم دست خود دولت است و باید منتظر ماند تا در زمانی که در نظر گرفته شده، اجرایی شود. در این فاصله، هرگونه اعتراض و برنامه دادن برای بهبود بورس و... حکم نخود سیاه و سرگرمی را دارد. دولت هم متوجه است که بورس اوضاعش بد است و اعتراضات را هم می‌بیند. ابزارش را دارد تا به راحتی بورس را زیر و رو کند، فقط الان نمی‌خواهد این کار را انجام دهد. ولی مجبور است تا پایان عمر دولتش این کار را انجام دهد در غیر این‌صورت گردن خود را زیر گیوتین نامزدهای انتخاباتی قرار خواهد داد و یک لقمه آماده را برای رئیس‌جمهور بعدی آماده خواهد کرد. همچنین جایگاه سیاسی اصلاح‌طلبان و اعتدالیون هم برای ۸ سال مطلقا از دست خواهد رفت.

@emacoabbasi

سواد مالی

بررسی بازی «بازار ۱۲۹۵» از دیدگاه سواد مالی

مریم محمدخواه
کارشناس آکادمی هوش مالی

سال ۱۲۹۵ هجری شمسی است و با گذشت نود و پنج سال از پایتخت شدن تهران هنوز بازار رونق چندانی ندارد؛ اما حالا با افزایش مهاجران، در حال رشد است. بزرگ بازار هنوز مشخص نیست. پنج حجره‌دارِ باتجربه برای کسب این جایگاه در طول یک هفته وارد رقابت شده و کالاهای گوناگون را خرید و فروش می‌کنند. هدف کسب درآمد بیشتر است. پس از یک هفته دادوستد، بازیکنی که بیشترین پول را داشته باشد، برنده می‌شود. اگر از بازی‌هایی با موضوع مبادله و چانه‌زنی لذت می‌برید، این بازی برای شماست! بازار ۱۲۹۵ توسط فکرکده طراحی و تولید شده است.

آموزه‌های سواد مالی

۱. وجود محدودیت قیمت و تعداد مجاز مبادله برای هر محصول: همه منابع همیشه در دسترس نیستند و هرقدر از کالایی تعداد کمتری موجود باشد، گرانبهاتر خواهد بود. گرچه هر محصول هفده کارت دارد؛ اما در هر دور بازی، متناسب با تعداد بازیکنان، تعداد محدودی از هر محصول می‌تواند خرید و فروش شود. این محدودیت‌ها، فضای بازی را بیشتر شبیه زندگی واقعی کرده است و این چنین بازیکنان بهتر می‌توانند از آن لذت ببرند و درس‌های ارزشمندی یاد بگیرند.

۲. تمرین قیمت‌گذاری: یکی از چالش‌های کارآفرینان نوپا، چگونگی قیمت‌گذاری است. در دنیای واقعی روش‌های گوناگون قیمت‌گذاری وجود دارد و کارآفرینان می‌توانند برای کسب‌وکارشان آن روش‌ها را به کار گیرند. اما در بازی که شبیه‌سازی شده کوچکی از دنیای واقعی است، بازیکنان می‌توانند از روش قیمت‌گذاری ساده‌ای استفاده کنند. آنها می‌توانند با پیشنهاد قیمت پایین برای محصولاتشان، از فروش آنها اطمینان نسبی داشته باشند یا ریسک کرده و با ارائه قیمت‌های بالا، خطر فروش نرفتن آنها را قبول کنند. اما این پایان ماجرای قیمت‌گذاری نیست. بازیکنان برای قیمت‌گذاری محصولات خود باید تعداد مجاز خرید و فروش هر محصول و کارت‌های محصول بازیکنان دیگر، را در نظر بگیرند.

۳. قدرت اطلاعات در بازار: وقتی کارت‌های خبر خوب و خبر بد به دست بازیکنی می‌افتد، او این قدرت را دارد که در مرحله دادوستد خرید بیشتری از آن کالا داشته باشد (در صورت خبر خوب) یا آن کالا را معامله کند (در صورت خبر بد). در نتیجه در مرحله قیمت‌گذاری و فروش، سود بیشتری کند. این به خوبی نشان می‌دهدکه داشتن اطلاعات چه مثبت چه منفی در موفقیت اقتصادی کاملا موثر است.

معرفی کتاب

سرمایه‌گذاری در سهام به زبان آدمیزاد

کتاب «سرمایه‌گذاری در سهام به زبان آدمیزاد» نوشته پاول ملاژنویچ به بیان واقعیت‌های اقتصادی و فرصت‌های موجود در بازار سرمایه می‌پردازد. پاول ملاژنویچ شناخت دقیق از بازار سرمایه و شناخت افراد از خواسته‌های خودشان را راه موفقیت در بازار سرمایه می‌داند. در سال‌های اخیر پاول بسیاری از رویدادهای اقتصادی را پیش از وقوع پیش‌بینی کرده که مهمترین موارد آن افزایش قیمت طلا، کاهش ارزش دلار آمریکا و بحران مسکن آمریکا بوده است. شهاب‌الدین ادیب‌مهر این کتاب را به فارسی برگردانده و انتشارات هیرمند هم آن را منتشر کرده است.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	جم	۳۵,۵۴۰	۴۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نسبت p/e مناسب شرکت	۱۵
	وغدیر	۱۰,۲۵۰	۱۲,۵۰۰	نسبت p/nav فعلی و آتی بسیار پایین شرکت	۱۵
	کنور	۴۸,۶۵۰	۵۷,۰۰۰	رشد چشمگیر فروش و سود خالص شرکت در سال جاری	۱۰
	وبملت	۴,۴۹۰	۵,۵۰۰	عملکرد مناسب شرکت و ارزنده بودن پرتفوی ارزی 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 پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق دارایکم	۱۴۰,۳۵۰	۱۶۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و NAV پایین	۲۰
	وبملت	۴,۴۹۰	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فخوز	۱۵,۳۳۰	۱۷,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فملی	۱۲,۲۱۰	۱۳,۸۰۰	افزایش قیمت جهانی فلز مس	۱۵
	خساپا	۱,۹۹۰	۲,۵۵۰	ورود نقدینگی	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۰,۲۴۳	۱۲,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۰,۵۴۷	۱۲,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۹۷,۵۰۰	۱۲۰,۰۰۰	گزارش ماهانه و میان دوره‌ای مناسب و p/e آتی حدود ۴.۵	۱۰
	آریا	۸۸,۲۲۰	۱۱,۰۰۰	نزدیکی مجمع جهت دریافت سود نقدی و p/e آتی مناسب	۲۰
	وبملت	۴,۴۹۰	۵,۲۰۰	افزایش احتمال توافق بین ایران و آمریکا، دارایی ارزی بالا	۱۰
بلند مدت	فملی	۱۲,۲۱۰	۱۹,۰۰۰	افزایش قیمت‌های جهانی‌مس گزارش‌های ماهانه و میان دوره‌ای مناسب ، نسبت P/E آتی حدود ۴ با حفظ قیمت‌های فعلی دلار و نرخ‌های جهانی	۱۵
	مدیر	۸,۱۷۳	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	وغدیر	۱۰,۲۸۰	۱۷,۰۰۰	p/nav حدود ۰.۵۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی و p/e آتی حدود ۴.۷	۱۰
	فولاد	۱۲,۷۷۰	۲۰,۰۰۰	افزایش قیمت‌های جهانی ورق،گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره‌ای و p/e آتی حدود ۴	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۲,۷۷۰	۱۶,۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
	تامیکو	۱۰,۵۴۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV و P/E تحلیلی ارزنده و پتانسیل های شرکت های زیر مجموعه	۱۰
	آریان	۹,۸۷۵	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۰
	جم	۳۵,۷۴۰	۴۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و درصد تقسیم سود بالا و P/E مناسب بعد از مجمع	۱۰
	زاگرس	۲۰۴,۵۰۸	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	۱,۰۰۲,۹۴۸		کسب درآمد بدون ریسک	۵۰

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.