

زمان شما، سرمایه شماست!

نرم‌افزار ارزشی شرکتی نوآوران زمین

استراتژی ارزش‌محور

- ارزایی شرکتها در بیش از ۱۳۰ شاخص
- در لحظه تشکیل صورتی ریسک‌بارنده نقدی، فروش و قیمت گذاری
- رهبر معامله‌گران تخصصی بازار و بانک
- ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس نیازهای شما
- مشاوره و مدیریت شرکت با گروه‌های خود
- سندسازی نظام فوند و تعهد شرکت‌ها
- صرفه جویی در زمان معاملات با ۹۰٪

سرمقاله

بازگشت نقدشوندگی

اعمال محدودیت‌های نوسان قیمت و حجم مینا محدودیت‌هایی در نقدشوندگی سهام در بازار ایجاد می‌کند. به هر میزان که محدودیت‌ها و تغییرات در قیمت پایانی کمتر باشد، نقدشوندگی و کشف قیمت سهام بهتر صورت می‌گیرد. البته گاهی اوقات امکان دارد اتفاقاتی در کشور رخ دهد که باعث شود محدودیت‌های بیشتری برای نوسان سهام دیده شود. در مجموع هرچه بورس‌ها پیشرفته‌تر می‌شوند، دامنه محدودیت و محدود کردن نوسان قیمت کم‌رنگ خواهد شد. بورس‌هایی که در دنیا دامنه نوسان دارند، به‌صورت متقارن است و متقارن کردن دامنه نوسان در شرایط فعلی بورس تهران به کشف قیمت و... کمک می‌کند.

محمد آرام‌نبار

صفحه ۲

پرسا

شکست احیا

ضرورت بازگشت امنیت

حمیدرضا دانش‌کافلی

مدیریت عوامل کلان اقتصادی

مهدی قلی‌پور

رشدی مناسب بعد از انتخابات

غلامعباس ترابی

برداشتن دامنه نوسان نامتقارن

رسول رحیم‌نیا

صفحه ۱۵

سبز پوشی شاخص نشان از بازگشت دارد؟

یخ بورس شکست

ظهور وعده‌های اعتدال و منطق

- #### «بفجر» زیر ذره‌بین
- ✓ «فگستر»، نخستین مهمان سال جدید فرابورس
 - ✓ «دی» رکورددار تأمین مالی سنگین بانک‌ها شد
 - ✓ افزایش ۱۰۰ درصدی درآمد «غگلستا»
 - ✓ اجرای گام جدید پروژه «شگویا»
 - ✓ چکیده تحلیل بنیادی «وبوعلی»
 - ✓ «چدن» ۵۷۰ ریال سود داد
 - ✓ افزایش ۴۵ درصدی درآمد «سپ»
 - ✓ عرضه اوراق اختیار فروش تبعی سهام «وبصادر»
 - ✓ ثبت افزایش سرمایه «ویانک»
 - ✓ شستا مطالبه و دعوی علیه پرسپولیس ندارد
 - ✓ گام دوم افزایش سرمایه «فاراک»
 - ✓ تمدیدمجوز افزایش سرمایه ۴۰ درصدی «فولاد»
- صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

بازار معلق

صفحه ۵

کامودیتی‌ها در مسیر رونق

صفحه ۶

آقای دلار ناجی می‌شود

متهمان ریزش

صفحه ۲

شکست حمایت‌ها بدون پشتوانه اقتصادی

صفحه ۹

بنیانگذار هلدینگ برکت تأکید کرد:

«سم دستور» بحران بازار ارگانیک

صفحه ۱۴

دیدگاهان نوین

مدیر

بزرگترین صندوق جسورانه فین تک

ستاره برتر

FINTECH

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش بنیان و نوپای حوزه فناوری‌های مالی و ارتباطات

سرمایه صندوق: یک‌هزار میلیارد ریال

www.dnovin.com

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم

بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان پیشخوان دولت

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

اخبار هفته

ناجی بازار اعتماد است نه انتخابات

لازم است مسئولان و ارکان بازار با اخلاخل گران برخورد جدی داشته باشند تا اعتماد دوباره به بازار برگردد. واقعیت این است که نه انتخابات و نه مذاکرات وین اثری در بازار ندارد و تنها ناجی بازار اعتماد است.

محسن علیزاده، عضو ناظر شورای عالی بورس با اشاره به اینکه مسائل مهمتری از انتخابات در خصوص بازار سرمایه مطرح است و تحلیل اثر انتخابات ریاست جمهوری بر بازار گفت: شعارهای انتخاباتی زیادی داده شده اما شعار علاجی برای بازار سرمایه نیست و با عمل باید اعتماد به بازار را تقویت کرد.علیزده افزود: با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه و سطح گستردگی آن، نامزدهای انتخاباتی، باید شناخت عمیقی از بازار داشته باشند و با کمک کارشناسان و آسیب شناسی جدی، تصمیمات سریع و عاجل بگیرند. طی روزهای گذشته بدرغم جلسات شورای هماهنگی اقتصادی سران قوا و مصوبات خوبی که در پایان جلسه اعلام شد، باز هم شاهد صف‌های فروش بودیم که دلیل اقتصادی نداشت و به نظر می‌رسد بازار همچنان چشم انتظار بازگشت اعتماد است.



محسن علیزاده

بررسی ۹ پرونده واگذاری در دیوان محاسبات

رئیس دیوان محاسبات کشور با اشاره به بازگشت شرکت کشت و صنعت هفت‌تپه به بیت‌المال از بررسی ۹ پرونده واگذاری‌ها در این دیوان خبر داد و گفت: رسیدگی به آنها در دستور کار جدی قرار گرفته است.



مهرداد بذرشاه؛ رئیس دیوان محاسبات کشور

افزود: پرونده شرکت کشت و صنعت نیشکر هفت‌تپه یکی از مهم‌ترین و رسانه‌ای‌ترین پرونده واگذاری‌ها در سال گذشته بود که رسیدگی به این پرونده در اولویت کاری دیوان قرار گرفت.وی ادامه داد: از اولین روز حضور در دیوان دستور تشکیل هیات تحقیق و تفحص صادر شد و با بررسی‌های ۴۵ روزه طبق گزارش مشخص شد که واگذاری‌ها طبق قانون به درستی انجام نشده است. بنابراین گزارش مربوطه به هیات واگذاری سازمان خصوصی‌سازی ارجاع شد.بذرشاه افزود: در روند کار هیات دآوری سازمان خصوصی‌سازی با گزارش ارسالی مخالفت کرد و پرونده بر اساس قانون به قوه قضائیه ارجاع شد و در شعبه ۲۱ مورد بررسی قرار گرفت که خوشبختانه حکم واگذاری این شرکت به دولت صادر شد.

آمار غلط اختلاف ۲٫۶میلیون تنی تولید و مصرف فولاد

سرپرست معاونت وزیر صمت اعلام کرد که اختلاف ۶٫۲ میلیون تنی آمار تولید و مصرف در فولاد صحت ندارد.



اسدالله کشاورز اظهار کرد: ۲۶ میلیون تن اعلامی درباره اختلاف آمار تولید و مصرف صحیح نبوده و تولید واقعی شمش فولاد ۲۹ میلیون تن بوده که به میزان ۲۲٫۲ میلیون تن مصرف و میزان صادرات ما حدود ۶میلیون و ۵۰۰هزار تن بوده است. پس اختلاف تنها ۳۰۰ هزار تن است و کسری که مشاهده می‌کنید کم نشده و به میزان موجودی کف انبار واحدهای تولیدی مربوط است. کشاورز بیان کرد: ما در سال ۱۳۹۹ در مجموع ۶۰۰۰ تن واردات شمش خام داشتیم که مربوط به اقلام خاص است و امکان تولید آن وجود ندارد. صادرات سال ۱۳۹۸ هم حدود ۶ میلیون و ۸۵۰ هزار تن بوده است و کاهش آن به دلیل سازوکار بازار بوده است. ما مسئولیت تامین واحدهای تولیدی واقع در زنجیره فولاد را داریم، پس هر واحد تولید فولاد که تولیدات خود را در بورس عرضه کند، می‌تواند مازاد تولید را صادر کند.

یادداشتن

انزام فرهنگ‌سازی سرمایه‌گذاری

بازار سرمایه ایران در سالی که گذشت عملکرد پرنوسانی را تجربه کرد. هم‌زمان دست و پا زدن این بازار در شرایط نامطلوب و وارد شدن به دوره رکود اقتصادی، باعث شد که دولت، مدیران و مجریان به اتخاذ سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مختلفی بپردازند که از طریق آن اندکی از بی‌اعتمادی افزایشی سرمایه‌گذاران، را کم کرده و دوباره افراد را به حضور در این بازار تشویق کنند. سیاست‌های دستوری که اغلب اثر پایدار و مثبتی نداشته و حتی به دلیل بدبینی شدید سرمایه‌گذار اوضاع را بدتر کرده است.

یکی از ویژگی‌های دنیای امروز که باعث توسعه و تحول اقتصادی کشورها شده، ایجاد بازارهای کارآمد و قوی سرمایه است. فقدان بازار سرمایه کارا منجر می‌شود که بانک‌ها و مؤسسات در زمینه مالی تنها منبع جمع‌آوری سرمایه‌های اندک و سرگردان موجود در بازار و مکان‌هایی برای تأمین مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری باشند. درحالی‌که مؤسسات و شرکت‌ها برای بدست آوردن منابع مالی نیاز به بازارهای سرمایه‌گذاری پیشرفته‌ای دارند تا علاوه بر وجود بانک‌ها و مؤسسات مالی بتوانند متناسب با ویژگی‌های مؤسسه و شرکت خود و نوع و حجم نیازشان به وجوه مالی یک شیوه مالی مناسب که کمترین هزینه را برای شرکت به همراه داشته باشد انتخاب کنند. درصورت نبود وجود چنین بازارهایی یا ناکارا بودن بازار سرمایه و یا متنوع نبودن روش‌های تأمین مالی و شیوه‌های سازماندهی مبادلات مالی، مؤسسات و شرکت‌ها برای تأمین مالی جهت نیاز امور خود به روش‌هایی رو می‌آورند که علاوه بر مفید نبودن بیشترین هزینه را برای آنها همراه خواهد داشت.

باید گفت که بازارهای مالی بزرگ جهانی که در سطح بالاتری از کارایی قرار دارند همواره عرضه و تقاضا تعیین‌کننده مسیر بازار بوده و سرمایه‌گذار در بازار سرمایه از دو منبع کسب درآمد می‌کند؛ سود سرمایه‌ای و سود تقسیمی. در بازار سرمایه ما در سالی که گذشت با توجه به افت بسیار شدید قیمت‌ها نسبت به مدت مشابه می‌توان گفت که مورد اول یعنی سود سرمایه‌ای موضوع ترغیب‌کننده‌ای برای ماندگاری سرمایه‌گذار در بازار نبوده است و اما پارمتر دوم که باعث سود تقسیمی می‌باشد یکی از مهم‌ترین موضوعات برای سرمایه‌گذار است که با بررسی آن می‌تواند به بسیاری از عوامل پی ببرد. اخبار مربوط به تقسیم سود و تغییرات سود تقسیمی نسبت به سنوات گذشته برای سهامداران اهمیت به‌سزایی دارد. به‌طوری‌که در این ارتباط تئوری‌ها و دیدگاه‌های زیادی مطرح شده است. به‌عبارتی سیاست تقسیم سود شرکت به سهامداران و سرمایه‌گذاران پیام می‌دهد که وضعیت مالی شرکت چگونه است. عکس‌العمل بازار نسبت به سود تقسیمی و تغییرات آن، تا حدود زیادی نشان‌دهنده سطح دانش و آگاهی سرمایه‌گذاران و انتظارات بازارسرمایه‌ای است. سرمایه‌گذاران به اعلام افزایش سود تقسیمی و پرداخت مجدد سود تقسیمی، واکنش مثبت و نسبت به اعلام کاهش یا قطع کردن سود تقسیمی واکنش منفی نشان می‌دهند.

سرمایه‌گذاران انتظار دارند، تقسیم سود در شرکت به‌گونه‌ای باشد که شرکت از سرمایه‌های موجود به بهترین نحوه ممکن استفاده کند و علاوه بر سودآوری، ارزش شرکت و ثروت سهامداران را افزایش دهند. همچنین پرداخت سود سهام، پیام‌هایی را برای ذینفعان ارسال می‌کند. پرداخت سود سهام هزینه‌های نمایندگی را کاهش می‌دهد و می‌تواند به‌عنوان مکانیسم راهبری شرکت موجب کاهش علامت‌های مسئول نمایندگی شود.
اعلانات سود سهام پیش‌های مفقود شده اطلاعات را درباره شرکت فراهم می‌کند و سرمایه‌گذاران به شرکتی که اعلام سود سهام مناسب داشته باشد اعتماد بیشتری می‌کنند. در نتیجه مدیران می‌توانند از سیاست پرداخت سود سهام برای تغییر آگاهی سرمایه‌گذاران درباره ریسک‌دار بودن شرکت‌هایشان استفاده کنند.

بررسی‌های آماری نشان می‌دهد که بازده‌های غیرعادی اعلانات افزایش سود سهام طی دوره رکود بیشتر از دوره رونق است و نیز این بحث را مطرح می‌کنند که سرمایه‌گذاران به افزایش سود سهام طی دوره رونق پاسخ کمتری می‌دهند. آشنایی با روش‌هایی تقسیم سود و آگاهی از تأثیر این سیاست بر وضعیت مالی شرکت، فعالیت‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت واحدهای تجاری، کارایی و اثربخشی سیاست تقسیم سود را ارتقا می‌بخشد.
اعمال سیاست تقسیم سود به خصوص در شرکت‌های سهامی به عواملی از قبیل سودآوری فرصت‌های سرمایه‌گذاری، مالیات بر درآمد، ملاحظات و محدودیت‌های قانونی و نقدینگی بستگی دارد. بدین صورت که اگر جریان‌های نقدی زیاد و نیز به وجوه نقد اندک باشد یعنی فرصت‌های سرمایه‌گذاری سودآور کمتر وجود داشته باشد، شرکت بایستی سود تقسیمی را افزایش دهد و هنگامی که وجوه نقدی در مقایسه با فرصت‌های سرمایه‌گذاری اندک باشد سود تقسیمی را کاهش می‌دهد.

همانطور که گفته شد موضوع سود تقسیمی برای جذب سرمایه‌گذار همواره در دوران رکود مهمتر از دوران رونق اقتصادی بوده و می‌توان به اهمیت آن در شرایط فعلی پی برد. اما بررسی افزایش سود تقسیمی برای سرمایه‌گذاران باعث می‌شود که این موضوع را به صورت یک جنبه بررسی کرده و طرف دوم قضیه یعنی شرکت‌ها را نادیده بگیریم. شرکت‌ها برای رشد و توسعه کسب‌وکار خود مسلما به منابع مالی نیاز دارند و عموماً برای مراجعه کمتر به بازار پول و کمتر کردن نسبت بدهی در ساختار سرمایه خود تمایل دارند که با پرداخت سود تقسیمی کمتر، منابع مورد نیاز خود را از داخل تأمین کنند. مخصوصاً در اقتصادی مانند اقتصاد ما که نرخ بهره بانکی بالاتر از سایر کشورها می‌باشد این مسئله بیشتر نمود پیدا می‌کند و اگر شرکت‌ها در صد تقسیم سود خود را افزایش دهند از این منبع بی‌بهره می‌مانند. با این شرایط راهکار چیست؟ راهکار تقسیم سود نیز سیاستی کوتاه‌مدت است چرا که از یک طرف شرکت برای تأمین مالی خود به مشکل تأمین مالی خارجی برمی‌خورد که دریافت آن مسائل خاص خود را دارد و از طرفی نسبت بدهی خود را افزایش می‌دهد که علامت خوبی در بررسی عملکرد شرکت نیست و آینده چشم‌اندازی آن را تیره می‌کند. از طرفی سرمایه‌گذار پس از دریافت سود تقسیمی پس از مجمع برای ماندگاری در بازار به محرک‌های بیشتری برای سود نیاز دارد.

بنابراین بازار ما به چیزی بیشتر از شوک‌های گه‌گاهی این‌چنینی نیاز دارد. به‌نظر می‌رسد که افزایش کارایی بازار به همراه گسترش فرهنگ آموزش و فرهنگ‌سازی و سرمایه‌گذاری بلندمدت و همچنین هدایت کردن نقدینگی عظیم اقتصاد به سمت این بازار و با جلب اعتماد بیشتر به بازار سرمایه می‌توان این مشکل را به صورت جدی‌تری حل کند. می‌توان با افزایش تسهیل پذیرش شرکت‌های بیشتر در بازار سرمایه و مسیره‌ای دستیابی شرکت‌های حاضر در این بازار جهت رشد و توسعه کسب‌وکار خود، افزایش فروش، شفافیت و گسترش اطلاع‌رسانی چشم‌انداز روشنی از آینده شرکت و سودسازی آن را برای سرمایه‌گذار پدید آورد که همین موضوع باعث افزایش ارزش ذاتی سهام شرکت و امیدواری سرمایه‌گذار جهت کسب سود سرمایه‌ای روبره‌رشد خواهد شد. در چنین بستری می‌توان به ماندگاری حضور سرمایه‌گذار، رونق و توسعه شرکت‌های مدنظر و نبود تأمین مالی از بازار پول و زنده شدن مجدد بازار سرمایه خوش‌بین بود.

بازگشت همه بسوی اوست

جناب آقای مهندس سعید فایقه

مدیرعامل محترم شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند

چهلمین روز درگذشت والده همسر محترمتان را تسلیت عرض نموده و از خداوند متعال علو درجات برای آن مرحومه و صبر و شکیبایی برای بازماندگان مسئلت می نمایم.

هیات مدیره و کارکنان شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند

حسام‌بصری

کارشناس بازار

این روزها و همزمان با اجرای مصوبات جدید سازمان به‌خصوص بازگشت دامنه نوسان به حالت متقارن مثبت و منفی پنج درصد و همچنین تغییرات در مورد حجم مینا شاهد تحرکاتی در کلیت بازار هستیم به‌طوری‌که در معاملات روز سه شنبه بعد از مدت‌ها شاهد کاهش نمادهای درگیر صف فروش از ۸۰ به ۶۰ درصد بودیم. گرچه رشد خوب بازارهای جهانی و کامودیتی‌ها و همچنین بازگشت دلار به محدوده ۲۲ هزار تومان در این اتفاق بی‌تأثیر نبوده است. اما با بررسی وضعیت این هفته می‌توان امیدوار بود که بازار در حال تغییراتی بنیادی است.

نگاهی به معاملات هفته گذشته نشان می‌دهد روز شنبه و همزمان با شروع خرید اوراق تبعی ۱۳ شرکت اعلام شده از سوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار شاهد ریزش شاخص کل بودیم البته با توجه به اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری ملزم به خرید این اوراق هستند انتظار افزایش تقاضایی در کلیت بازار نداشتیم اما نکته مهم جذب حدود ۵ هزار میلیارد تومان منابع حاصل از فروش این اوراق است که قرار است توسط صندوق توسعه بازار جهت تزریق به بازار سرمایه استفاده شود. با این وجود روز شنبه ۹۲ درصد نمادهای بازار درگیر صف فروش بودند که سبب افت شاخص به یک میلیون و ۱۶۷ هزار واحد شدند. گروه فلزات اساسی به‌دلیل معاملات مثبت در نماد فملی که ناشی از صعود مس جهانی به محدوده ۱۱ هزار

سرمقاله

بازگشت نقدشوندگی

محمد آرام بنیار

کارشناس بازار سرمایه

اعمال محدودیت‌های نوسان قیمت و حجم مینا محدودیت‌هایی در نقدشوندگی سهام در بازار ایجاد می‌کند. به هر میزان که محدودیت‌ها و تغییرات در قیمت پایانی کمتر باشد، نقدشوندگی و کشف قیمت سهام بهتر صورت می‌گیرد. البته گاهی اوقات امکان دارد اتفاقاتی در کشور رخ دهد که باعث شود محدودیت‌های بیشتری برای نوسان سهام دیده شود. درمجموع هرچه بورس‌ها پیشرفته‌تر می‌شوند، دامنه محدودیت و محدود کردن نوسان قیمت کم‌رنگ خواهد شد.

بورس‌هایی که در دنیا دامنه نوسان دارند، به‌صورت متقارن است و متقارن کردن دامنه نوسان در شرایط فعلی بورس تهران به کشف قیمت، شفافیت و نقدشوندگی بازار کمک می‌کند و نقدشوندگی را افزایش می‌دهد و همانطور که شاهد بودیم حتی اعلام این موضع اثر مثبت خود را بر بازار گذاشت.

باز توجه به شرایط خاص کشور اگر بخواهیم الگویی برای دامنه نوسان در نظر بگیریم براساس تجربیات بورس‌ها در جهان باید برای کل بازار سرمایه دامنه نوسان گذاشته شود. مثلاً می‌توان برای کل بورس اینگونه در نظر گرفت که اگر دامنه ۵ درصدی گذاشته و اعلام شود، درصورتی که تغییرات قیمت سهام از مثبت و منفی ۵درصد عبور کند با توجه به وزن سهمی که در کل بازار وجود دارد به بالاتر از این درصد اجازه داده نشود. به‌طور مثال اگر به یک باره قیمت تعدادی از سهم‌ها ۲۰ تا ۳۰ درصد افزایش یابند و باعث شد بازار در یک روز ۶ درصد افزایش پیدا کند به‌نحوی فرمول تعیین شود که کل بورس بیشتر از مثبت ۵ درصد افزایش نیابد. گذاشتن دامنه نوسان برای کل بورس باعث می‌شود وقتی عاملی خاص اتفاق افتاد تغییرات قیمت‌ها را محدود کنند تا تصمیم‌گیری‌ها پهنه‌تر وشفاف‌تر شود. بهتر است یا دامنه نوسان برای کل بازار باشد و حجم مینا و میزان معاملات برای این سهم بالا باشد، اینگونه نباشد که با معاملات کم سهام کل شرکت‌ها و بورس افزایش چشمگیری داشته باشند. درصورتی‌که برای هر سهم و هر صنعتی دامنه نوسان را افزایش دادیم باید شرط این باشد که حجم معاملات در یک سهم و در بورس افزایش پیدا کند.

در رابطه با میزان اعتماد سرمایه‌گذاران به بورس به‌رغم آنکه عده‌ای معتقدند در حال حاضر اعتماد از بورس سلب شده است، شخصاً این اعتقاد را ندارم. زیرا در شرایط فعلی همچنان میلیون‌ها سهامدار در بازار سهام وجود دارند و باوجود اینکه می‌توانند سهام خود را بفروشند اما این کار را انجام نمی‌دهند. تعداد افرادی که تمامی سهام خود را فروختند نسبت به تعداد افرادی که همچنان در بازار هستند بسیار کمتر است و این نشان دهنده این است که در بازار اعتماد وجود دارد و کمبود نقدینگی که در شرایط فعلی در بازار وجود دارد نشان دهنده نبود اعتماد نسبت به بازار نیست. به‌نظر می‌رسد بهتر باشد در کنار اعلام شدن خروج نقدینگی و فروش سهام توسط سهامداران مخصوصاً سهامداران خرد، از طرف سازمان بورس، آمار و ارقام سهامداران و سرمایه‌گذاران و تعداد کدهای فعال نیز اعلام شود.

زیرا حتی در شرایط فعلی باوجود رکود در بازار هنوز کدهای سهامداری جدید در حال صدور است و حتی در سهام بعضی صنایع و شرکت‌ها ورود نقدینگی جدید نیز وجود دارد. البته در هر زمان در هر بازاری فرصت سرمایه‌گذاری و کسب درآمد و بازدهی وجود داشته باشد مطمئناً بازار فعال می‌شود. بنابراین باید در بورس فرصت‌های سرمایه‌گذاری، امکان کسب بازدهی، عرضه‌های اولیه و افزایش سرمایه‌ها را افزایش دهیم که این امر باعث می‌شود اعتماد به بورس بیشتر شود و نقدینگی به سمت آن روانه شود. همچنین افزایش عرضه‌های اولیه و ورود سهام جدید و در شرایط فعلی تقسیم سود بالا توسط شرکت‌ها در مجامع عمومی سالانه خود باعث ایجاد نقدینگی می‌شود و امکان رشد و رونق بازار سرمایه بیشتر خواهد شد.

کاهش تصنعی دلار سودی ندارد

قدرت خرید مردم با کاهش نرخ تورم و نه کاهش تصنعی نرخ ارز افزایش می‌یابد.

محمد لاهوتی؛ رئیس کنفدراسیون صادرات ایران در خصوص افزایش قدرت خرید مردم با کاهش تورم اظهار کرد: فعلانان اقتصادی آرزو دارند که اقتصاد به سمتی حرکت کند که تقویت پول ملی، افزایش قدرت خرید مردم و بهبود شاخص‌های



محمد لاهوتی

رفاهی از راه برسند و شرایط نسبت به آنچه که در سال‌های گذشته تجربه کردیم بهتر شود.لاهوتهی با بیان اینکه اجرای تصمیمات اقتصادی زیر سایه فضای سیاسی می‌تواند برای کشور مشکل‌ساز شود، بیان کرد: تجربه در ایران نشان داده در صورتی‌که تحریم‌ها لغو شوند یا کاهش یابند، دولت‌ها برای نشان دادن تغییر فضا و ایجاد امید در جامعه به سمت ارزشیابی حرکت می‌کنند و با تزریق گسترده ارز به بازار به دنبال کاهش قیمت آن می‌روند. از مسوی دیگر وقتی زمان جابه‌جایی دولت‌ها می‌رسد، احتمال اینکه دولت مستقر به سمت کاهش تصنعی نرخ ارز حرکت کند اما دولت بعدی توان و ظرفیت ادامه دادن آن مسیر را نداشته باشد وجود دارد.

سبز پوشی شاخص نشان از بازگشت دارد؟

یخ بورس شکست

دلار بود، مورد استقبال بازار قرار گرفت و رشد حدود ۰٫۶۹ درصدی را تجربه کرد. روز یکشنبه نیز شاهد ریزش شاخص کل به یک میلیون و ۱۵۰ هزار واحد بودیم. نداشتن تأثیر هرگونه خبر مثبت نشان از سیاست‌زدگی بازار دارد که تا این وضعیت از بین نرود نمی‌توان انتظار تغییر در شرایط بازار را داشت. نزدیکی به انتخابات ریاست جمهوری و مشخص نبودن وضعیت برجام دو عامل مهمی است که بازار بین آن گیر افتاده و با وجود افزایش قیمت‌های جهانی، گزارش‌های خوب ۱۲ ماهه شرکت‌ها و تغییر روند ریزشی دلار تغییری در بازار اتفاق نمی‌افتد.

بازار دوشنبه‌ها اما روز متفاوتی را دنبال کرد، خبر تغییر دامنه نوسان به مثبت و منفی پنج و همچنین تغییرات در حجم مینای شرکت‌ها گرچه از روز ۲۵ اردیبهشت ماه اجرایی خواهد شد اما طی معاملات روز دوشنبه سبب افزایش تقاضای حقیقی‌ها در بازار شد. به‌طوری‌که رشد حدود ۶ هزار واحدی را در شاخص کل شاهد بودیم.

افزایش ارزش معاملات به حدود ۱۷ هزار میلیارد تومان و افزایش ارزش معاملات خرد به حدود ۴ هزار میلیارد تومان نشان از تحرکات مثبت در بازار دارد. صحبت‌های رئیس بانک مرکزی درخصوص نبود ارزشیابی و بازگشت نرخ ارز به محدوده ۲۲ هزار تومان هم در تغییرات بازار روز دوشنبه بی‌تأثیر نبود. سه‌شنبه روز سبز شاخص بود که رشد حدود ۲۲ هزار واحدی و افزایش ارزش معاملات خرد به بالای ۴ هزار میلیارد تومان را به همراه داشت که

دخالت‌کنید!

مصوبات و بسته‌های حمایتی اقدام خوبی از جانب سازمان بورس بودند و پیگیری خوبی هم در این خصوص صورت گرفت و تا هیأت دولت نیز رفت و مصوبه انجام آن را دریافت کردند. اما در واقعیت شاهد این هستیم که در چند روز اخیر و بعد از انتشار این اخبار بازار هیچ توجهی به آن به دلیل فضای بی‌اعتمادی که نسبت به مسئولان دولتی و سازمان وجود دارد، نشان نداد و این بی‌اعتمادی آنقدر عمیق است که به راحتی قابل بازگشت نیست.



حبیب‌فرجی دانا مدیر بازارهای مالی و رئیس‌کل سابق سازمان بورس

مسئولان سازمان تلاش خوبی داشتند اما حداقل در شرایط فعلی موجب رونق بازار نشد و نخواهد شد. برای اینکه این مصوبات بر رونق بازار اثر عملی بگذارند، لازم است: منابع مالی نقد را افزایش دهند، در این بسته حمایتی قرار شد حدود ۲۰۰ میلیون دلار از صندوق ذخیره ارزی با اجازه بانک مرکزی برداشت شود که این عدد برای بازار کافی نیست، در شرایط فعلی صف فروش یک روز بازار بیشتر از این عدد است که اگر این صف فروش‌ها جمع شود احتمالاً صف فروش‌های زیادی خواهیم داشت، بنابراین یکی از راهکارها این است که منابع را افزایش دهند مثلاً منابع را به ۱۵ الی ۲۰ هزار میلیارد تومان برسانند که بازار به تعادل برسد. راهکار دوم این است که محدودیت‌هایی که به طور عمده غیرکارشناسی است را بردارند، دامنه نوسان ۳- و ۰٫۶+، حجم میناهای غیرمعقول و ... جزو قوانینی است که در هیچ کجای دنیا وجود ندارد، با این قوانین نقدشوندگی بورس را از بین برند و باعث شدد سرمایه‌گذاران و سهامداران حاضر باشند سهام خود را به هر قیمتی به‌فروش برسانند و خریدار هم با این شرایط رغبتی برای ورود به بازار نداشته باشد، بنابراین باید این محدودیت‌ها را بردارند تا بازار حالت متعادل پیدا کند و بازاری مانند آبان ماه، آذر ماه و بخشی از دی ماه داشته باشیم که در این ماه‌ها بازار نوسانی بود، رشد داشت و حتی اگر ریزش هم داشت اما در مجموع متعادل بود و این رکود فعلی را نداشت و ارزش معاملات چند برابر بود.

بی‌اعتمادی موجود به‌دلیل این است که در ۶ تا۶ ماه گذشته یعنی از شهریور که ریزش بازار شروع شد سلسله‌ای از تصمیمات را از طرف سازمان دیدیم و دائماً هم در حال تغییر بود، یک مرتبه آمدند فروش حقوقی‌ها را محدود کردند که هنوز هم ابطال فروش ادامه دارد، معاملات الگوریتمی و نوسان‌گیری روزانه را متوقف کردند، دامنه نوسان را نامتقارن کردند، هنگامی‌که زنجیره تصمیمات نادرست از یک مجموعه و شخص دیده شود اعتماد از بین می‌رود و این بی‌اعتمادی در کوتاه‌مدت جبران نمی‌شود و نیاز به ثباتی بلندمدت دارد.

اما واقعاً راهکار این است که سازمان تمامی دخالت‌ها را کنار و بازار را آزاد بگذارد، اگر واقعا قرار است قیمت برخی از سهم‌ها کاهش داشته باشد پس چرا می‌خواهد هرطور که شده رکودی ایجاد کند که قیمت‌های آنها پایین نیاید؟ شاید بعضی سهم‌ها برای خرید خیلی جذاب باشند و قیمت آنها خوب است و بعضی دیگر نیز قیمت خوبی نداشته باشند و باید اصلاح کنند، اینکه به‌صورت مکرر محدود می‌کنند باعث شده است سهامداران در سهم‌های غیرآرزنده قفل شوند و عملاً فشار فروش روی سهم‌های آرزنده است و با هیچ‌کدام از خبرهای مثبت بازار تکانی نداشته باشد. مصوبه نرخ ارز بانکی‌ها خبر خوبی برای آنها بود اما شاهد بودیم که تأثیر خاصی بر آنها نگذاشت و فشار فروش را تجربه کردند. برای اینکه مصوبات تأثیری بر سازمان بگذارد راهکار این است که دخالت‌ها و تصمیمات اشتباه را به روال سابق برگرداند یعنی، دامنه نوسان را متقارن و حتی به‌تدریج زیادتر کنند، دائماً فروش‌ها را ابطال نکنند زیرا حقوقی‌ها هم سهامدار هستند و حق فروش دارند. هرچه زودتر این محدودیت‌ها برداشته شود و بازار زودتر به حالت تعادل خود بازگردد و از شوک خارج شود.

اخبار هفته

دستور تسهیل صدور مجوز کسب و کارها

تسهیل صدور مجوز کسب و کارها می‌تواند در راستای رفع موانع موجود سسر راه تولید کمک کننده باشد. یک کارآفرین چرا باید برای گرفتن یک مجوز به ۱۸ مرکز و ساختمان مراجعه کند و با مراکز مختلف تماس بگیرد و مدت‌ها معطل بماند و در نهایت دچار پشیمانی شود.

رئیس قوه قضائیه گفت: امر رهبر انقلاب در خصوص حمایت از تولید و رفع موانع آن نباید بر زمین بماند و همه ما باید خود را مأمور به روشن نگه داشتن چراغ تولید بدانیم. آیت‌الله سید ابراهیم رئیسی بر لزوم ارتباط رؤسای کل دادگستری، دادستان‌ها و رؤسای سازمان‌های وابسته به دستگاه قضا با نخبگان نیز تأکید کرد و آن را در پیشبرد کارها سودمند دانست. وی با تأکید بر لزوم حل مشکلات تولیدگران و سرمایه‌گذاران متذکر شد بسیاری از مشکلات به دست استانداران قابل حل است و مسئولان عالی قضایی نیز آمادگی دارند مواردی که در سطح استان حل نمی‌شود، پیگیری و برای حل آن‌ها مساعدت کنند.



تحقق فقط ۶ درصد درآمدهای نفتی

رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان اینکه تنها ۶ درصد درآمدهای نفتی مورد انتظار در سال گذشته محقق شد، گفت: با این وجود هیچ استقراضی از بانک مرکزی نکردیم.

محمدباقر نوبخت در یکی از برنامه‌های فضای مجازی گفت: هنرمان این است که بدون پول را به پیشرفت برسانیم و حقوق و یارانه‌ها را نیز به موقع پرداخت کنیم. رئیس سازمان برنامه و بودجه با تأکید بر اینکه استقراض دولت از بانک مرکزی، ادعایی باطل و نوعی توهم است، افزود: اگرچه فقط ۶ درصد از درآمد نفتی مورد انتظار در سال ۹۹ محقق شده، اما ۷۵ درصد درآمدهای مالیاتی سال جاری تاکنون تحقق یافته که ۲۰ درصد بیش‌تر از سال گذشته بوده است. وی ادامه داد: ۵۸ درصد واگذاری‌های مالی نیز محقق شده و قریب به ۱۶ هزار میلیارد تومان در چهار ماه گذشته، سهام واگذار کرده‌ایم که تا حدودی کسری عدم تحقق درآمد ناشی از فروش نفت را جبران کرده است.



ارزپاشی نمی‌کنیم

رئیس کل بانک مرکزی با تأکید بر اینکه برای کاهش نرخ دلار ارزپاشی نخواهیم کرد، گفت: اظهارات آقای نوبخت درباره اینکه دولت از بانک مرکزی استقراض نکرده، شوخی است.

همتی با بیان اینکه حکمرانی اقتصادی ایران غلط است، گفت: با این روش سال‌های متعدد می‌شد با تثبیت نرخ ارز، تورم را کنترل کنیم؛ در حالی که اگر این لنگر از دست ما خارج شده است، تورم هم از کنترل خارج می‌شود؛ ضمن اینکه در یک‌سال گذشته شوک تحریم و کرونا را هم باید به این ناترازی بودجه‌ای اضافه کرد. وی با بیان اینکه فرآیند مذاکرات و انتظارات موجب می‌شود که روند بازار ارز رو به کاهش باشد، بیان کرد: تقاضا برای ارز کم شده، ولی ریل منابع ارزی فروخته شده صندوق توسعه ملی را به زودی به صندوق تثبیت بازار سرمایه می‌پردازیم. همتی با تأکید اینکه نرخ فعلی ارز نرخ واقعی نیست و ما نرخ تسعیر ارز بانک‌ها را نیز ۱۵۹۰۰ تومان برای پایان سال ۹۹ اعلام کردیم، گفت: روند بازار نزولی است و نرخ ارز کاهش پیدا می‌کند.



۳+۷، سیگنال دولت به بازار

سرن قوا، با تصویب بسته ۳+۷ به صورت عملی نشان دادند سیاست‌گذاری‌های کلان اقتصادی همسو با بازار سرمایه و در مسیر رشد آن است.

سعید اسدلسامی بیدگلی، عضو شورای عالی بورس گفت: بسته پیشنهادی سازمان بورس و اوراق بهادار سیگنالی است که از سوی دولت، به منظور حمایت از بازار سرمایه صادر شده و مجموعه دولت و حاکمیت که تجلی اقتصادی آن، جلسه سرن قواست، با تصویب بسته ۳+۷ به صورت عملی نشان دادند سیاست‌گذاری‌های کلان اقتصادی همسو با بازار سرمایه و در مسیر رشد آن است. دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری با تأکید بر اینکه اثر عمیق این سیاست‌ها مهم‌تر از اثر تزریق مستقیم نقدینگی است، افزود: این سیگنال باید از طرف همه ارکان بازار نیز ارسال و همزمان باید بندهای بسته سیاستی ۳+۷ اجرا شود. نکته مهم این است که دولت بر اساس این بسته، از درآمدهای مالیاتی خود گذشته یا آن را به تعویق انداخته و تا زمانی که بازار به نقدینگی نیاز داشته باشد، منابع از بازار خارج نمی‌شود.



باده‌آفتاب

دخالت دولت کم شود

با در نظر گرفتن اتفاقات رخ داده طی دوسال گذشته که منجر به توجه عامه مردم به بازار سرمایه شده و بسیاری از افراد حتی بدون دانش کافی، سرمایه‌های خود را به سمت این بازار آورده‌اند، می‌توان ادعا کرد که بازار سرمایه به بازاری مهم و تأثیرگذار میان مردم تبدیل شده است.

از طرفی آزادسازی سهام‌عدالت نیز به نوبه خود منجر شد تا قشر بیشتری از مردم درگیر بازار سرمایه شوند. اگر تمام این عوامل را کنار هم بگذاریم متوجه می‌شویم که این بازار درانتخابات ریاست جمهوری نقش مهمی داشته و قطعاً باید جزو مهم‌ترین اولویت‌های رئیس‌جمهور آینده قرار گیرد.

در دوره‌های گذشته بازار سرمایه نقش پررنگی نداشت و رئیس‌جمهورهای پیشین نیز برنامه خاصی در رابطه با بازار سرمایه ارایه نمی‌دادند، اما امروزه بازار سرمایه جزو لاینفک زندگی عامه مردم شده که همین موضوع می‌طلبد تا رئیس‌جمهور آینده مدون و دقیقی در خصوص این بازار ارایه نمایند. اولین موضوعی که باید در نظر قرار گیرد، این اصل مهم اقتصاد است که دولت در سازوکار معاملات نباید دخالت داشته و باید تصمیماتی گرفته شود تا دخالت‌های دولت در بازار سرمایه به کمترین حد خود برسد. از طرفی باید استقلال سازمان بورس افزایش یافته و قدرت بیشتری داشته باشد تا به مرور از زیر سایه دولت خارج شود.

بحث تغییر برخی از قوانین و مقررات و دستورالعمل‌ها نیز باید در دستور کار قرار گیرد، برخی قوانین از گذشته به جامانده و با توجه به تغییرات امروز بازار باید تغییر کند. برداشتن دامنه‌نوسان، ایجاد آشن‌های جدید معاملاتی در بازار که در پیچ‌وخم بوروکراسی‌های سازمان مانده، اعطای مجوز تاسیس کارگزاری جدید که در دوره ریاست قالیباف مصوب شد اما همچنان در پیچ و خم اجرایی شدن باقی مانده، از جمله این موارد است.

دولت باید یک موضوع دیگر را نیز مدنظر قرار دهد که بحث اجرای قوانینی است که در شورای عالی بورس تصویب می‌شود، برخی قوانین در شورای عالی بورس تصویب می‌شود اما پس از آن توسط نهادهای موزاری و یا سایر وزارتخانه‌ها وتو می‌شود. پاسخگویی سازمان بورس باید به سمت مجلس شورای اسلامی هدایت شود، اگر این اتفاق رخ بدهد اعمال نفوذ کمتر خواهد شد، زیرا جامعه بزرگتری برای تصمیم‌گیری وجود داشته که همین موضوع موجب تخصصی‌تر شدن خروجی تصمیمات خواهد شد. به عقیده من اعضای شورای عالی بورس باید توسط مجلس انتخاب شوند تا علاوه بر اینکه انتخاب نفرات برای این شورا تخصصی‌تر خواهد شد، انتخاب نفرات نیز توسط اکثریت افراد حاضر در مجلس که نمایندگان مستقیم مردم هستند، تأیید شده که به دلیل وجود کمیسیون‌های تخصصی مختلف در مجلس عملاً نفرات بر اساس صلاحیت و تخصص انتخاب شده و در صورت بروز تخلف این شورا، نمایندگان مردم ملزم به پاسخگویی خواهند شد.

در زمان بررسی بودجه و یا تصویب یک قانون، اعضای شورای عالی بورس و همچنین رئیس سازمان بورس نیز در مجلس حضور داشته و با اعلام نظرات خود موجب خواهند شد تا تصمیماتی اتخاذ نشود که باعث متضرر شدن بازار سرمایه و در نهایت اقتصاد کشور شود.



افشین بیرامی
معاون عملیات بازار
کارگزاری امین آوید



وی ادامه داد: در حال حاضر یکی از معضلات اصلی در بازار سرمایه مداخلات غیرمنصفانه دولت در ترکیب افرادی است که در شرکت‌ها حضور دارند و مداخله در روابط تجاری است. به عنوان مثال ممنوعیت صادرات در شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه و قیمت‌گذاری دستوری از جمله مداخلات غیرمنصفانه است که انجام می‌شود. همچنین باید به نرخ متفاوتی که در انرژی‌ها اخذ می‌شود، توجه داشت. زیرا بیشترین مصرف انرژی در خانوارهاست اما صنایع نرخ بالاتری را در این راستا پرداخت می‌کنند. وی عنوان کرد: در اتخاذ تصمیم‌ها در رابطه با بازار سرمایه نباید هیچانی برخورد شود، می‌پذیریم که بازار سرمایه بازاری پرریسک و پرنوسان است اما اگر قرار باشد همانند تصمیماتی که در رابطه با ارز ۴۲۰۰ تومانی شکل گرفت و شاهد تصمیمات متعددی در این باره بودیم، در بازار نیز شکل بگیرد شرایط بازار بدتر از قبل خواهد شد. به طور قطع از تعدد تصمیمات و موارد متناقض باید جلوگیری شود زیرا این اتفاق منجر به افزایش نوسانات بازار سرمایه می‌شود و ریسک آن افزایش پیدا می‌کند. همچنین امیدوارم که کابینه جدید تکیه بر شفافیت و عدالت داشته باشد.

هفته نامه بورس: گویا هر چه به فصل انتخابات نزدیک‌تر می‌شویم تب‌وتاب هیجان از بازارهای مالی گرفته شده و به سمت کاندیداهای حرکت می‌کند، طی یک‌سال گذشته بازار سرمایه بسیار بزرگتر از قبل شده و امروزه مرکز توجه و تمرکز بسیاری از سیاست‌یون قرار گرفته است، بنابراین بی‌شک کاندیداهای انتخاباتی نیز از جلب رضایت ۵۰ میلیون سهامدار دست نخواهند کشید و با شروع شدن مذاکرات وعده‌های انتخاباتی داغی را به خورد سهامداران خواهند داد، در این میان برخی از فعالان بازار متفقدن کاندیداهای انتخابی باید مراقب وعده‌هایی که می‌دهند باشند و پس از انتخاب شدن وعده‌های خود را فراموش نکنند. در همین راستا نظرات برخی از کارشناسان را در این خصوص جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید:

تصمیمی معتدل و منطقی

احسان حاج‌علی‌اکبر، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ در خصوص انتظارات بازار سرمایه از کاندیدای ریاست جمهوری گفت: بازار سرمایه سال ۹۸ به بعد بازار سرمایه‌ای به مراتب با اهمیت‌تر، بزرگتر و ویژه‌تر نسبت به گذشته است و می‌توان بازار سرمایه را به قبل و بعد از سال ۹۸ تقسیم کرد.

حاج‌علی‌اکبر ادامه داد: تا دوسال گذشته بازار سرمایه دربرگیری به مراتب کم‌تری داشت، اما امروزه حدود ۳۸ میلیون کد بورسی فعال در بازار سرمایه وجود دارد که در پرتفوی خود سهم دارند و در چند ماه گذشته نیز گردش داشته‌اند و می‌توان از آنان به عنوان سهامدار فعال نام برد. در این میان برخی نیز ۱۰ میلیون سرمایه دارند و برخی چندین میلیارد که این موضوع منجر می‌شود تا توجه ویژه‌تری نسبت به بازار سرمایه داشته باشیم و در خصوص سرنوشت ۳۸ میلیون نفر از افراد بهتر تصمیم‌گیری کنیم. وی ادامه داد: در چند هفته آینده که بحث انتخابات جدی‌تر خواهد شد و کاندیداهای برنامه‌های خود را مطرح می‌کنند، نقش بازار سرمایه و شعارهایی که در راستای حمایت از حقوق سهامداران وجود دارد بسیار ویژه‌تر و پررنگ‌تر خواهد بود. بعید می‌دانم کاندیدایی داشته باشیم که برنامه عملیاتی و ویژه‌ای در رابطه با جامعه سهامداران نداشته باشد و به طور مسلم جلب حمایت ۳۶ میلیون نفر نقش پررنگی در انتخاب فرد اصیل خواهد داشت. حاج‌علی‌اکبر در خصوص موضوع بعد از انتخابات اظهار کرد: هر کدام از کاندیداهای که انتخاب شد، قطعاً به دلیل اتفاقات شکل گرفته در یکی دوسال اخیر که منجر به رکوردهای بی‌سابقه شده، افزایش قابل توجه رشد و افت شاخص و مهم‌تر از آن رشد بی‌سابقه تعداد افراد فعال در بازار، توجه بیشتری به این بازار خواهد داشت.

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ تأکید کرد: امروزه بازار سهام در منزل هر فرد وجود دارد و در انتخاب کابینه در چندماه آینده وزیر اقتصاد، شورای عالی بورس و رئیس سازمان بورس افراد بسیار کلیدی‌تر و ویژه‌تری نسبت به دولت‌های گذشته وجود خواهند داشت و این افراد نسبت به گذشته افرادی موثرتر و بانفوذتری خواهند بود. در نهایت، این جمعیت ۳۷ میلیونی در آینده‌ای نزدیک و در دولت جدید می‌تواند منجر شود تا تصمیماتی که در سطح سازمان بورس، شورای عالی بورس و در سطح کلان شکل می‌گیرد، تصمیماتی بسیار پخته، منطقی‌تر و بسیار سنجیده‌تر از گذشته باشد. شاید ابعاد گسترده تصمیماتی که در گذشته گرفته می‌شد به شکل امروزه سنجیده نمی‌شد و درگیری اجتماعی امنیتی کمتری داشت، اما امروزه همان تصمیمات به واسطه وسعت اثرپذیری در جامعه و مباحث امنیتی، ابعاد گسترده و ویژه‌تری دارد.

حاج‌علی‌اکبر در انتها گفت: بنابراین ناخودآگاه در چند سال آینده تصمیماتی که در حوزه بازار سرمایه گرفته می‌شود نیز تصمیماتی معتدل و منطقی‌تر خواهد بود بنابراین در کل، این تصمیمات می‌تواند اثر مطلوب‌تری داشته باشد و در یک یا دوسال آینده با بازاری منطقی‌تری روبه‌رو خواهیم بود.

وعده‌های فراموش شده

مهدی دلبری: کارشناس ارشد بازار سرمایه در رابطه با انتظارات بازار از کاندیداهای ریاست جمهوری گفت: به دلیل بحران‌هایی که در یکسال گذشته شاهد آن بودیم احتمالاً برخی از کاندیداهای قول‌ها و وعده‌هایی به فعالان و سهامداران خواهند داد. بنابراین از کاندیداهای ریاست جمهوری خواهش می‌کنم وعده‌هایی بدهند که قابل اجرا شدن باشد و پس از اعلام آرا و انتخاب رئیس‌جمهور آینده، سخنان خود را فراموش نکنند. دلبری ادامه داد: همچنان که این معضل در انتخابات قبلی نیز پیش آمده و کاندیداهای در زمان انتخابات وعده‌هایی دادند که پس از منتخب شدن، آنها را فراموش کردند. بنابراین باید دقت داشت وعده‌هایی داده شود که قابلیت اجرایی داشته باشد و نکته دوم این است که در چیدن افراد و ترکیب کابینه باید از افرادی استفاده کنند که ملاحظات بازار سرمایه را بدانند و به سهامداران و خواسته‌های آنان احترام بگذارند.

دلبری افزود: رئیس‌جمهور آینده باید، قوانین رایج در بازار همانند قانون تجارت و قانون بازار اوراق بهادار را رعایت کرده و بدان احترام بگذارند و دست از مداخله و فعالیت‌های سیاسی در شرکت‌هایی که سهامدار خرد دارند بردارند.



با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری در کشور؛
رتبه اعتباری کرمان موتور

رتبه اعتباری اولین اوراق بدون ضامن در کشور؛
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان

رتبه اعتباری دومین اوراق بدون ضامن در کشور؛
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پای
www.payacr.ir

الزام ثبات و آرامش

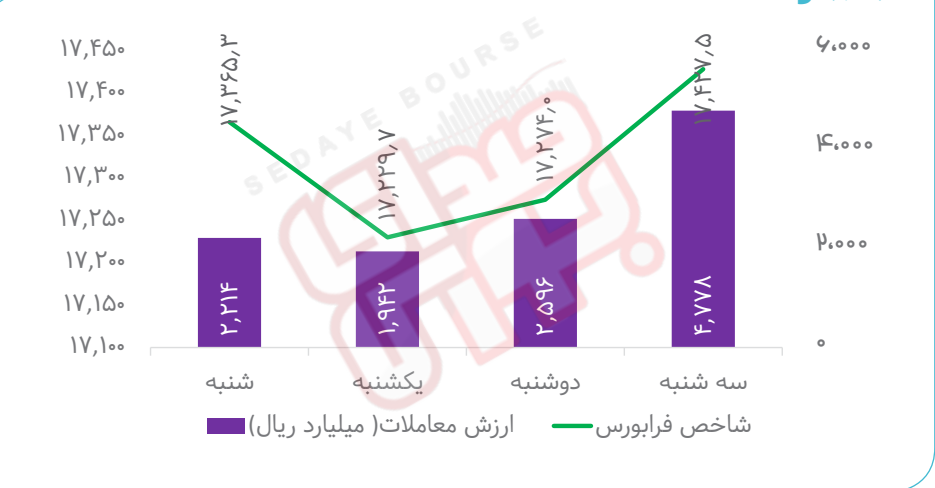
میثم باقری کویانی، کارشناس ارشد بازار در رابطه با انتظارات فعالان بازار از کاندیداهای ریاست جمهوری گفت: به هر حال اطلاعات، دانش و تخصص رئیس‌جمهور آینده و اطرافیان و مشاوران آن باید به سمت و سوی باشد تا روند بازار سرمایه را نسبت به شرایط فعلی بهبود بخشد و کمک کند تا از شرایط فعلی خارج شود. در دوره‌ای که دهقان‌دهنوی، رئیس سازمان بورس شد، در خصوص برخی مسائلی که در گذشته به عنوان بت در بازار وجود داشت و بسیاری ترس از تغییرات این مسائل داشتند را تغییر داد و در کل تغییرات بنیادی را در سازمان بورس ایجاد کرده است.

باقری کویانی ادامه داد: توصیه من این است که دولت آینده به تیم جدید سازمان بورس فرصت دهد تا تغییرات فعلی و برنامه‌هایی که در حال انجام است را به جلو هدایت کند و فضای بورس را به سمت دعوای سیاسی و اینکه این تیم از دولت قبلی هستند نکشند. بازار سرمایه به آرامش نیاز دارد و اگر قرار است در مباحث انتخاباتی نیز برخی آرامش بازار را خدشه‌دار کنند، به تبع نتایج آن دامن سهامداران را خواهد گرفت. بنابراین می‌خواهیم تا رئیس‌جمهور آینده به وجود ثبات و آرامش در بازار سرمایه توجه داشته باشد.

وی در خصوص برنامه تأمین مالی دولت‌ها از بورس افزود: در میان بازار بدهی و بازار سهام و بنج مارکت تمایز قائل شدن سخت است و همیشه مخالفت‌هایی وجود دارد. به عنوان مثال بازار سهام، بازار بدهی را به عنوان رقیب خود می‌داند. اگر بخواهیم بازار سرمایه نقشی در اقتصاد داشته باشد باید به تأمین مالی کمک کند، اما اینکه صرفاً تأمین مالی دولت از این طریق انجام شود صحیح نیست. درست نیست که دولت هر زمان به پول احتیاج داشته باشد بازار سرمایه مراجعه کند، بازار سرمایه ظرفیت محدودی دارد و اگر تمام ظرفیت‌های بازار صرفاً در اختیار دولت باشد بخش خصوصی دچار مشکل خواهد شد و ممکن است از بین برود. بنابراین باید استفاده از بازار بورس به تعادل برسد.

وی تأکید کرد: دولت آینده باید توجه داشته باشد که نباید تأمین مالی از بورس آن‌قدر زیاد باشد که بازار سهام را تحت تأثیر قرار بدهد و منجر شود که دیگر بخش خصوصی نتواند به تأمین مالی از طریق بازار بپردازد.

باقری کویانی در انتها گفت: باید بخشی از تأمین مالی برای بازار سرمایه کنارگذاشته شود و اگر دولت به هر دلیلی اقدام به تأمین مالی یا کسب درآمد از بازار سرمایه داشته باشد، همانطور که کارگزارها و نهادهای مالی مقدری از کارمزد خود را برای حمایت از بازار در اختیار صندوق‌ها قرار دادند، دولت نیز چنین دیدگاهی داشته باشد. بازار در برخی از مواقع برای رشد نیازمند حمایت و پول است تا از وضعیت رکودی خارج شود و در آن زمان منابع موجود است که می‌تواند به بهبود بازار سرمایه کمک کند.



دیدگاه

توفیق فرصتی برای رشد و توسعه بازار

بازار سرمایه کشور ما دارای پتانسیل‌های نهفته‌ای است که می‌توان با استفاده از سازوکارها و ابزارهایی رشد اقتصادی کشور را بهبود بخشید. ورود خیل عظیمی از سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه و آشنایی آن‌ها با سازوکارهای آن در سال‌های اخیر این پتانسیل را نمایان کرد. هرچند کام فعالان بازار سرمایه طی ماه‌های اخیر به واسطه ریزش‌های پی در پی شاخص بورس اوراق بهادار تلخ شد اما استقبال از این بازار را می‌توان نقطه قوتی برای آن محسوب کرد.

از طرفی از مهم‌ترین کارکردهای بازار سرمایه در هر کشور تخصیص بهینه منابع به شکلی بلندمدت است. با نگاهی به گذشته بازار سرمایه متوجه شکل‌گیری این ساختار می‌شویم. صنایع دارای مزیت رقابتی علاوه بر توسعه و جلب سرمایه در بازار سرمایه باعث شکوفایی ظرفیت‌های اقتصادی کشور نیز می‌شوند. از نمونه‌های آن می‌توان به صنایعی چون پتروشیمی، فولاد و سیمان اشاره کرد. از طرفی صنایعی که قدرت رقابتی پایدار نداشتند با وجود اقبال کوتاه‌مدت به آن‌ها نتوانستند به خوبی در بازار سرمایه توسعه پیدا کنند.

با نگاهی به تاریخچه ۲۰ ساله بازار سرمایه با رویکردی جهانی متوجه می‌شویم صنایعی با مزیت‌های رقابتی بین‌المللی توانستند با استفاده از بازار سرمایه منابع بلندمدت کلانی را جذب نمایند. به عنوان مثال دلار در محدوده قیمتی ۲۱ تا ۱۹ هزار تومان برای اقتصاد کشور ما فضای را ایجاد می‌کند که تولیدات داخلی افزایش پیدا کند و به علاوه عرضه کل در اقتصاد داخلی نیز بیشتر شود. برعکس با کاهش قیمت دلار کالاهای وارداتی به کشور سرازیر شده و قدرت رقابت‌پذیری صنایع داخلی کاهش می‌یابد. از بعد اقتصادی نیز به تعادل رسیدن ارزش پول ملی در نقطه‌ای که باعث ایجاد رقابت و افزایش تولیدات داخلی شود نه تنها به نفع اقتصاد کشور بوده بلکه این مزیت را در بازارهای مالی و سرمایه کشور نیز به نمایش خواهد گذاشت.

با توجه به افت قیمت دلار در ماه‌های اخیر ناشی از رفع احتمالی تحریم‌ها و آزادسازی منابع بلوکه ایران در خارج از کشور می‌توان فرار گرفتن نرخ دلار در کانال ۲۰ هزار تومان را منطقی دانست. در مجموع ثبات نسبی نرخ دلار با توجه به مولفه‌های کلان اقتصادی منجر به تقویت رشد اقتصادی کشور در بلندمدت خواهد شد. این موضوع با افزایش عرضه کل نرخ بیکاری را نیز کاهش خواهد داد؛ علاوه بر آن با افزایش عرضه کالا و خدمات در سطح عمومی اقتصاد، منجر به کاهش نرخ تورم در بلندمدت خواهد شد.

از نگاه بنده با تداوم ثبات ارزش ریال در مقابل سایر ارزهای خارجی و اتخاذ سیاست‌های پولی مناسب می‌توان با کاهش ریسک عدم اطمینان از تولیدکنندگان داخلی حمایت کرد. این موضوع سبب خواهد شد تولیدکنندگان داخلی با برنامه‌ریزی بلندمدت مسیر رشد و توسعه خود را ادامه دهند؛ هر گاه در اقتصاد مسیر رشد و توسعه شکل بگیرد ما آثار این رشد و توسعه را در بازار سرمایه و بر روی تابلو مشاهده خواهیم کرد.



مجتبی کباری
مدیرعامل شرکت گروه
ارزش آفرینان
بانک پاسارگاد



آقای دلار ناجی می‌شود

متهمان ریزش

دلایل متعددی به جز کاهش نرخ ارز، افت بازار را رقم زده است

است. آیا نیروی کاهش ناچیز قیمت دلار به حدی است که بتواند برای ماه‌ها بازار سهام را منفی نگه داشته و زورش به تمامی اخبار و اتفاقات مثبت بچربد یا برای مشکلات بازار سرمایه باید به دنبال مقصر دیگری گشت؟

تقریباً خوبی برخوردار بوده اما به کرات افت دلار را عامل ریزشی شدن بازار می‌خوانند. این در حالی است که روند کاهش قیمت دلار در هفته‌های گذشته قوت گرفته و باعث کاهش قیمت یک تا دو هزار تومانی این ارز شده

چندی است که یکی از علل ریزش بازار سرمایه را افت قیمت دلار عنوان می‌کنند. در واقع با اینکه ماه‌ها از زمان شروع روند ریزشی بازار می‌گذرد و اتفاقاً در این مقطع نیز دلار از ثبات قیمتی

کشن پیادی خبرنگار

شفاف‌سازی عوامل اثرگذار

صادرات شرکت‌ها افزایش خواهد یافت، هزینه تبادلات مالی کاهش یافته، نرخ رشد اقتصادی بیشتر شده و شرکت‌ها و صنایع با سهولت بیشتری به تکنولوژی و نهاده‌های وارداتی دسترسی خواهند داشت. بنابراین کاهش نرخ ارز به دلیل شکستن تحریم‌های اقتصادی با بهبود در شرایط دیگر می‌تواند در مجموع اثر مثبتی بر روند بازار سرمایه داشته باشد.

رضایکنانی، مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران در خصوص نرخ ارز و دیگر عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه توضیح داد: بررسی‌های گوناگونی در مورد عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه ایران انجام شده است. نتایج این بررسی‌ها به‌طور عمده پارامترهایی همچون قیمت‌های جهانی کالاهای صادراتی، تورم، نرخ ارز، میزان صادرات، قیمت سبد نفت اوپک و نرخ رشد اقتصادی را به عنوان عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه ایران معرفی کرده‌اند البته هر یک از صنایع و شرکت‌های بورسی به فراخور شرایط خود می‌توانند تأثیر متفاوتی از عوامل یادشده بگیرند یا عوامل دیگری در شکل‌دهی روند آنها اثرگذار باشد، اما کلیت بازار به‌طور عمده تحت تأثیر عوامل یادشده است.



وی با اشاره به این موضوع که طی سال‌های اخیر با ورود مستقیم خیل عظیمی از سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای به بازار شاهد روندهای نوسانی و پرهیجان شاخص کل هستیم، گفت: حضور عموم مردم در بازار سرمایه، موهبتی است که فعالان بازار، سال‌های سال در انتظار آن بودند اما حضور مستقیم و بدون بهره‌گیری از خدمات نهادهای حرفه‌ای و به‌طور مشخص صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبب بروز رفتارهای هیجانی در بازار شده است. از این‌رو روند بازار در کوتاه‌مدت با واکنش‌های افراطی به متغیرهای گزینشی مواجه شده و به نظر می‌رسد فعالان هیجانی‌تر بازار نرخ ارز را به عنوان بگانه متغیر اثرگذار بر روند بازار در نظر گرفته‌اند و از کاهش آن نگران شده‌اند.

کیانی ادامه داد: نرخ ارز نیز یکی از عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه و شاخص کل است. افزایش نرخ ارز درآمد شرکت‌های صادرکننده را افزایش می‌دهد و البته بر هزینه شرکت‌هایی که نیازمند نهاده‌ها و مواد اولیه وارداتی هستند، می‌افزاید. با توجه به آن که بیشتر شرکت‌های بزرگ بورسی صادرکننده محصولات خود هستند، در مجموع رابطه مثبتی میان نرخ ارز و شاخص بورس تهران برقرار است.

این رفتار هیجان‌آلود می‌تواند سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای را با زیان ناخوشایندی مواجه کند و روند بازار را نیز با تلاطماتی ناهماهنگ با روند متغیرهای اقتصادی همراه کند. بررسی روندهای افت‌وخیز شاخص نشان می‌دهد که روند بازار و نرخ ارز لزوماً به شکل همیشگی همسو نبوده‌اند و متغیرهای دیگری نیز در شکل‌دهی روند بازار نقش جدی داشته است. گشایش اقتصادی، افزایش صادرات، رشد قیمت‌های جهانی، تسهیل تبادلات مالی، واردات آسان نهاده‌های مورد نیاز صنایع و رشد اقتصادی عواملی هستند که می‌توانند تأثیر مثبتی بر روند بازار سرمایه داشته باشند.

کیانی ادامه داد: نرخ ارز نیز یکی از عوامل اثرگذار بر روند بازار سرمایه و شاخص کل است. افزایش نرخ ارز درآمد شرکت‌های صادرکننده را افزایش می‌دهد و البته بر هزینه شرکت‌هایی که نیازمند نهاده‌ها و مواد اولیه وارداتی هستند، می‌افزاید. با توجه به آن که بیشتر شرکت‌های بزرگ بورسی صادرکننده محصولات خود هستند، در مجموع رابطه مثبتی میان نرخ ارز و شاخص بورس تهران برقرار است.

برآوردی از قیمت ارز داشته باشیم

می‌کند، علاوه بر این هزینه‌هایی که شرکت‌ها برای دور زدن تحریم‌ها پرداخت می‌کنند در صورت برجام از بین خواهد رفت. در سال‌های آتی و با توجه به رشد نقدینگی سالانه ۳۰ درصد، باز هم شاهد هجوم نقدینگی به بازار سرمایه خواهیم بود و از سوی دیگر شرایط کنونی بازی مارا تباطی به قیمت دلار ندارد و به‌طور عمده به دلیل سیاست‌های اشتباه دولت در برخورد با بازار سرمایه ایجاد شده است.

در آینده به عنوان یک مولفه اقتصادی وجود داشته باشد.

اگر برجام دوباره برقرار شود، وضعیت شرکت‌ها چه تغییری خواهد داشت؟

اگر فرض را بر این بگذاریم که با امضای مجدد برجام و کاهش تحریم‌ها، قیمت دلار تا حد بسیار زیادی با افت قیمت مواجه شود، به‌طور قطع شرکت‌های صادراتی دچار کاهش سود و شرکت‌های واردات‌محور افزایش سود را تجربه خواهند کرد.

سناریوهای دیگری که کنار کاهش دلار می‌تواند بازار سرمایه را متأثر کند چیست؟ لازم است که چند فرض دیگر را کنار این موضوع در نظر بگیریم. در واقع یکی از مفروضات مهم، تورم است که در ایران به عنوان یک بیماری که حکومت قادر به مرفع کردن آن نیست. اثرات کاهش قیمت دلار در کوتاه مدت را خنثی

در گفت‌وگو با مرتضی احمدی، عضو هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امین در خصوص اثرگذاری کاهش قیمت ارز بر ریزش بازار سرمایه مطرح شد.

اثرگذاری روند قیمتی دلار را بر بازار سرمایه چطور می‌بینید؟

اثر دلار و یا ارزهای خارجی در بازار سهام نسبت به شرکت‌های مختلف متفاوت خواهد بود که این

موضوع در بازار سرمایه ما نیز صادق است. بدون در نظر گرفتن شرایط تحریمی و وضعیت اسفبار اقتصادی کشور، در مورد شرکت‌های صادرکننده کالا قطعاً افزایش نرخ ارزهای خارجی باعث افزایش سودآوری خواهد شد و در مورد شرکت‌های واردکننده که کالای خود را از بازار خارجی تهیه می‌کنند باعث کاهش سودآوری می‌شود. در نتیجه برای برآورد سود شرکت‌ها لازم است برآوردی از قیمت ارز



مجتبی کباری

اگر افت قابل توجهی را در دلار تجربه کنیم، وضعیت بازار سرمایه چه می‌شود؟

موضوع کاهش قیمت دلار می‌تواند حتی مخرب نیز باشد چرا که باعث خروج ارز از کشور خواهد شد و سیاست‌گذار باید به نحو درستی این موضوع را مدیریت کند. بین نمودار شاخص کل و قیمت دلار رابطه مستقیمی دیده می‌شود که این رابطه مستقیم به این دلیل است که عمده شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه صادرات‌محور بوده و به‌طور عمده اقدام به صادرات مواد خام نفتی، پتروشیمی و فلزات می‌کنند.

اگر افت قابل توجهی را در دلار تجربه کنیم، وضعیت بازار سرمایه چه می‌شود؟

موضوع کاهش قیمت دلار می‌تواند حتی مخرب نیز باشد چرا که باعث خروج ارز از کشور خواهد شد و سیاست‌گذار باید به نحو درستی این موضوع را مدیریت کند. بین نمودار شاخص کل و قیمت دلار رابطه مستقیمی دیده می‌شود که این رابطه مستقیم به این دلیل است که عمده شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه صادرات‌محور بوده و به‌طور عمده اقدام به صادرات مواد خام نفتی، پتروشیمی و فلزات می‌کنند.

داشت، چرا که بازار سرمایه علاوه بر موضوعات غیرسیستماتیک اثرگذار بر قیمت هر سهم، منعکس‌کننده مسائل سیاسی و اقتصاد کلان نیز بر روی قیمت سهام شرکت‌هاست. بنابراین پیش‌بینی قیمت سهام براساس یک پارامتر ارز کار ساده و اساساً صحیحی نیست. وی با اشاره به این موضوع که رشد بی‌رویه قیمت سهام در ۶ ماهه ابتدایی سال گذشته با نرخ ارز همزمان، تناسب نداشت، گفت: در شرایط فعلی الزاماً رابطه درستی بین قیمت سهام و نرخ ارز وجود ندارد. در نتیجه یکی از اتفاقات مهم پیش رو برطرف شدن ابهام انتخابات ریاست جمهوری است. اگر قرار باشد مهمترین موضوع سیاسی هر چهار سال یک بار کشور را در محاسبات قیمتی لحاظ کنیم، در حال حاضر سهام بسیاری از شرکت‌های بنیادی و دارای مزیت رقابتی ارزنده محسوب می‌شوند. البته روند حرکتی نقدینگی موجود در کشور و چگونگی اقبال از بازارهای مختلف نیز موضوع با اهمیتی است که ممکن است همچون سال گذشته منجر به ایجاد انحرافات شدید قیمت بازاری سهام نسبت به ارزش ذاتی آن‌ها شود.

بهنام چاوشی؛ رییس هیأت مدیره کارگزاری فیروزه آسیا گفت: اینکه تغییرات نرخ ارز بر قیمت سهام در بازار سرمایه تأثیرگذار است موضوع واضح و اجتناب‌ناپذیری است. ایرادی که ممکن است به برخی تحلیل‌ها وارد باشد و نتیجه آن با واقعیت فاصله داشته باشد، نگاه تک بعدی به بازار سرمایه و سهام قابل معامله در آن است. اگر بخواهیم تفسیر ساده‌ای از قیمت سهام براساس تغییرات نرخ ارز داشته باشیم، حسب مورد و با توجه به تأثیرگذاری قیمت ارز روی هزینه‌ها از جمله مواد اولیه و قیمت فروش محصولات هر شرکت بورسی، می‌توانیم برآورد مشخص تئوریک از قیمت سهام را انجام دهیم. چاوشی ادامه داد: نکته قابل توجه اینک پیش‌بینی تغییرات نرخ ارز ابهامات و پیچیدگی‌های خود را دارد. اما اینکه سایر عوامل بسیار مهم که بعضاً ممکن است بنیادی نیز نباشند را نادیده بگیریم، قاعدتاً تحلیل و پیش‌بینی صحیحی از قیمت سهام نخواهیم

خنثی بودن نرخ ارز بر قیمت سهام



مجتبی کباری

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
درهاور	-۲۹.۵۳	۷۵۲۲.۲۵۰	۱۶۵.۲۳۸	-۲۹.۵۳
کتوکا	-۱۰.۰۷	۲۶۴۱۷.۱۶۰	۱۰۵۴۸	-۱۰.۰۷
حآسا	-۱۰.۴۳	۳۲۰۹۸.۴۰۰	۲۸.۱۷۵	-۱۰.۴۳
کرمان	-۴.۰۳	۴۷۶۹۱.۹۷۹	۵۸۶.۸۰۲	-۴.۵۹
بساما	-۳.۷۴	۴۲۸۹۲.۳۵۷	۷۵.۲۵۰	-۳.۷۵
شراز	-۳.۶۸	۱۰۸۹۴۳.۷۸۵	۸۳.۲۹۸	-۴.۳۳
کزغال	-۲.۷۶	۶۱۳۳۸.۰۰۰	۱۳۴۲.۶۲۲	-۳.۱۵
شرائل	-۲.۳۶	۷۶۵۴۲.۰۰۰	۱۳۰۵۲۴	-۲.۷
شاولان	-۲.۲۳	۹۲۰۳۴.۴۹۸	۱۳۶.۷۵۵	-۲.۲۳
مفخر	-۱.۹۶	۱۰۴۰۷.۹۱۰	۴۷.۲۶۱	-۲.۹۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ذوب	۷.۰۶	۲۰۳۲۰۷.۶۹۱	۱۶۱۷.۷۵۴	۳.۹۶
دماوند	۶.۷۵	۱۷۰۰۹۸.۷۲۰	۹۱۹.۹۵۵	۱۱.۲۷
شگویا	۵.۶۳	۲۱۲۳۳۶.۷۹۴	۶۹۷.۶۱۴	۲.۹۶
آریا	۴.۹۲	۸۲۶.۴۷۵۲۰	۷۳۳.۷۳۴	۴.۱۳
بچهرم	۳.۵۹	۵۴۳۲۶.۹۹۷	۲۰۹.۳۳۵	۰.۹۹
مادیرا	۳.۰۶	۶۱۵۴۱.۰۰۰	۳۳۷.۹۲۲	-۰.۰۱
زاکرس	۲.۹۶	۴۸۶.۱۳۲.۰۰۰	۲۷۹.۶۶۸	۲.۶۹
صبا	۲.۰۲	۳۴۰.۹۶۵۰۰	۳۰۱.۹۳۰	۰.۹۵
ارفع	۱.۶۱	۱۶۵.۹۳۶.۰۰۰	۲۸۳.۷۸۶	-۱.۰۴
حسینا	۱.۳۷	۱۵۶.۹۱۵۰۰	۱۰۰۵۴۷	-۱.۱۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





تصمیمات و وعده وعیدهای مسئولان و مدیران بازار سرمایه منجر شد:

بازار معلق

هفته نامه بورس: این روزها با وجود اخبار سیاسی مثبت، روند مثبت بازارهای جهانی و افزایش قیمت کامودیتی‌ها، اخبار مثبتی بر عرضه خودرو در بورس کالا و جلسات مختلف در راستای بهبود بازار سرمایه همچنان شاهد روند بهبود در بازار نیستیم. در گذشته تصمیمات و سخنان مسئولان در رابطه با بازار سرمایه تأثیری هر چند موقت بر روی بازار داشت اما آنقدر تعدد تصمیمات و وعده وعیدهای مختلف در رابطه با بازار به میان آمده که دیگر بازار نسبت به اخبار مثبت نیز واکنش نشان نمی‌دهد و به نوعی بازار سرمایه به حالت اغما رفته و سهامداران نیز در انتظار مشخص شدن برخی ابهامات موثر بر بازار هستند.

وعده‌های بی سرانجام



سعید ذوالفقاری، مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد در خصوص بی‌حسی سهامداران نسبت به بازار گفت: قطعاً این اتفاق به دلیل ناامیدی مردم نسبت به بازار و عملکرد مسئولان است، زیرا هر آن چیزی که تا به حال در جهت حمایت مطرح شده و تصمیماتی چون بازارگردانی و نوسان نامتقارن که عملاً به افزایش ضرر سهامداران منجر شده و در حال حاضر سهامداران به دلیل مباحث برجام و ریاست جمهوری در حالت انتظار به سر می‌برند، مسئله ریاست جمهوری، سیاست‌های برجامی توسط شورای عالی امنیت ملی تبیین می‌شود، رئیس جمهور آینده نمی‌تواند دخالتی در این زمینه داشته باشد، بنابراین ریاست جمهوری آینده به تصمیمات برجامی ارتباطی ندارد. ذوالفقاری گفت: برنامه‌های اقتصادی رییس جمهور آینده طی یک ماه مشخص خواهد شد و آنچه که در حال حاضر سهامداران را منظر نگه داشته، تصویب برجام و تعیین نرخ دلار است.

وی تأکید کرد: در شرایط فعلی نرخ‌های مختلفی برای دلار وجود دارد، رییس کل بانک مرکزی از کاهش نرخ دلار سخن می‌گوید اما به یکباره با افزایش نرخ دلار روبرو می‌شویم، متأسفانه دلار در کشور ما کاملاً سیاسی است و بر اساس سلیق بانک مرکزی، شرکت‌ها تسعیر می‌کنند و بر اساس آنچه اعلام می‌شود به پرداخت مالیات می‌پردازند. ذوالفقاری افزود: دلار اثر مهمی در آینده بازار دارد اما آنچه شاهدیم، این است که بازار به هیچ یک از امان‌های مثبت واکنش نشان نمی‌دهد که این مسئله ریشه در ۵ یا ۶ ماه گذشته دارد، از مرداد که شاهد ریزش بازار و دادن وعده و وعیدهای دروغ به سهامداران بودیم، از حمایت صحبت می‌شود اما همچنان شاهد کاهش قیمت و از بین رفتن دارایی سهامداران هستیم. برخلاف سایر بازارها که با تورم رشد می‌کنند، بازار سرمایه در حال زرد است. زیرا بحث‌های حمایت حقوقی‌ها و تزریق منابع از صندوق تثبیت همچنان رخ نداده و بازارگردانی نیز بیشتر نتیجه عکس برای بازار داشت و منجر به قفل شدن صف‌های فروش شد. وی گفت: بدترین اتفاق ممکن اتخاذ تصمیم دامنه نوسان نامتقارن بود که سرمایه مردم را نابود کرد، بعد از ۳ الی ۴ ماه که تمام فعالان با این روند مخالفت کردند تا بالاخره دامنه نوسان را متقارن کردند و تمام مصوبات خود شورای عالی بورس را انجام ندادند، تصمیماتی که گرفته می‌شود تماماً سهامداران را سرخورده و به دلیل اینکه مدیران بازار نتوانستند به وعده‌های خود در زمینه حمایت و سیاست‌های اتخاذی عمل کنند که این سلیقه‌ای عمل کردن به مرور زمان اعتماد را از بازار گرفته است، به عقیده من تنها یک راه وجود دارد و آن هم افزایش درصد نوسان است که غیر از این حالت هیچ کاری نمی‌تواند به بازار کمک کرده و آن را تحلیل محور کند.

تمرکز بر گفتار درمانی



سیاوش کیلی، کارشناس ارشد بازار در پاسخ به اینکه چرا بازار مدتی است نسبت به اخبار و تصمیمات بی‌حس شده و در کما فرو رفته است، گفت: این اتفاق در ابتدا به دلیل بی‌اعتمادی مردم نسبت به بازار است، در یک مقطع زمانی دولت‌مردان در تلاش برای دعوت مردم به بازار سرمایه بودند اما در دوران نزول بازار شاهد اقدام قابل توجهی از افرادی که مردم را به بازار دعوت کردند، نیستیم. بنابراین بازار نسبت به اقدامات، تصمیمات و واکنش‌ها بی‌حس شده و صرفاً تمام اتفاقات را گفتار درمانی تلقی می‌کند.

کیلی افزود: البته مولفه‌های خارجی در بی‌حسی بازار بی‌اثر نیستند، به این شکل که انتظار کاهشی از دلار و پیشرفت برجام به شکلی اتفاق افتاده که مردم و افکار عمومی تصور می‌کنند دلار روند کاهشی خواهد گرفت و دولت بعدی نیز این سیاست‌ها را ادامه خواهد داد. در نتیجه سودآوری شرکت‌ها کاهش خواهد یافت که بر همین اساس افراد در حال حاضر تصمیم به خرید و سرمایه‌گذاری ندارند. وی تأکید کرد: در این واکفا وجود رسانه‌های مستقل می‌تواند زمینه تحرک سهامداران حقوقی بزرگ برای استفاده از تسهیلات بانکی را ایجاد کند، زیرا منبع تأمین مالی بدین صورت خارج از بازار سرمایه است.

کیلی در رابطه با تسهیلات بانکی بیان کرد: بحث رفع ممنوعیت پرداخت تسهیلات به هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری یک سابقه ممنوعیت ۲۲ ساله دارد که اخیراً به گفته رئیس کل بانک مرکزی تلاش‌هایی در راستای رفع این ممنوعیت شکل خواهد گرفت و بانک‌ها آماده رفع ممنوعیت هستند. بنابراین بهتر است مطالبه‌گری از شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها صورت بگیرد که با کمبود منابع مالی مواجه هستند و می‌توانند از این فرصت ایجاد شده استفاده کرده و از بانک‌ها تسهیلات مدنظر خود را دریافت کنند. وی اظهار کرد: به عقیده من این دلایل عاملی است که بازار نسبت به نبود تحرک در حجم کلی معاملات حساس شده و طبیعی است که بازار صبر کرده تا ببیند ریسک‌های ناشی از تغییر دولت و برجام به کجا خواهد رسید. کیلی تأکید کرد: با اطمینان بالایی می‌توان گفت که همه پیشنهادها از گروه‌های مختلف شنیده شد و با سرعت و دقت تمام تبدیل به ۱۰ مصوبه شده است. از نظر کارشناسی نظر اکثریت حذف دامنه نوسان است که شاید بهترین روش اعلام پیش از موعد آن در چند ماه قبل به‌صورت اطلاع رسانی سرتیتر شده است. این کارشناس ارشد بازار در انتها تأکید کرد: باید توجه داشت که یکی از بندهای دهگانه رفع ممنوعیت پرداخت تسهیلات بانکی به شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها بود و در حال حاضر نوبت مطالبه‌گری تحقق این موضوع از طرف فعالان بازار به کمک رسانه‌های بازار سرمایه از سوی بانک مرکزی است.

الزام حذف سایه قیمت گذاری دستوری

واقعی بازار باشد و اقدامات دستوری نقشی در آن نداشته باشد. زیرا همانطور که می‌دانیم سودآوری بخش بزرگی از بازار سرمایه به طور مستقیم و غیر مستقیم تحت تأثیر نوسانات نرخ ارز قرار دارد. با توجه به شروع مذاکرات برجامی و احتمال به نتیجه رسیدن آن، انتظار کاهش نرخ ارز را مردم دارند که فعالان عام بازار به اشتباه انتظار کاهش محسوس سودآوری شرکت‌ها را در سال مال جاری دارند. اما توجه به این نکته حائز اهمیت است که نرخ تسعیر ارز در سال مالی ۹۹ به طور میانگین در محدوده زیر ۲۰ هزار تومان بوده است. این در حالی است که نرخ ارز نیمی در شرایط فعلی در محدوده ۲۳ هزار تومان قرار دارد و با مفرضات محتاطانه و اقساط حاصل از خوش بینی اتفاقات برجامی نیز تفاوت معناداری با میانگین سال ۹۹ نخواهد داشت.

وی در انتها افزود: تزریق نقدینگی به صورت یکجا و نه خرد برای خروج از وضعیت پتیک ایجاد شده است. نکته قابل تأمل اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه که از ارکان بازار نیز محسوب می‌شوند همواره در معرض ابطال واحدهای صندوق در شرایط سخت فعلی قرار دارند که ناگزیر به فروش سهام موجود در دارایی به منظور تأمین نقدینگی هستند. بنابراین اگر صرفاً حمایتی از چند نماد خاص صورت بگیرد و مابقی بازار قفل در صف فروش باشند و از ویژگی نقدشوندگی برخوردار نباشند لاجرم فشار عرضه‌ها بر سهام مورد حمایت نیز افزایش پیدا می‌کند و آنها نیز در مسیر کلیت بازار قرار می‌گیرند. پس به منظور بهبود شرایط فعلی و به تعادل رساندن بازار، نیاز به حمایت همه جانبه از کلیت بازار که در شرایط فعلی از ارزشی مناسبی نیز برخوردارند، می‌باشد. با این اوصاف می‌توان امیدوار بود با تزریق نقدینگی که به مثابه جریان خون تازه به پیکره تحریف بازار سرمایه است شاهد نشاط و رونق بازار باشیم.

علی اصولیان، مدیرعامل سیدگردان الماس معتقد است: بازار این روزها با وجود اخبار سیاسی مثبت و چشم انداز روشن لغو تحریم‌ها، اخبار مثبتی بر عرضه خودرو در بورس کالا، عرضه محصولات سنگ آهنی در بورس، افزایش نرخ سیمانی‌ها، رشد شاخص بالتیک، فتح رکوردهای تاریخی کامودیتی‌ها، بهبود کرک اسپرید پالایشی‌ها و جذاب شدن قیمت‌های پتروشیمی‌ها اما کماکان شاهد افت دسته جمعی سهام شرکت‌های فعال در بازار سرمایه هستیم که البته جلسات حمایتی سران قوا و اعلام حمایت رییس بانک مرکزی (حتی به صورت شفاهی) هم نتوانسته از فشار عرضه‌ها بکاهد.

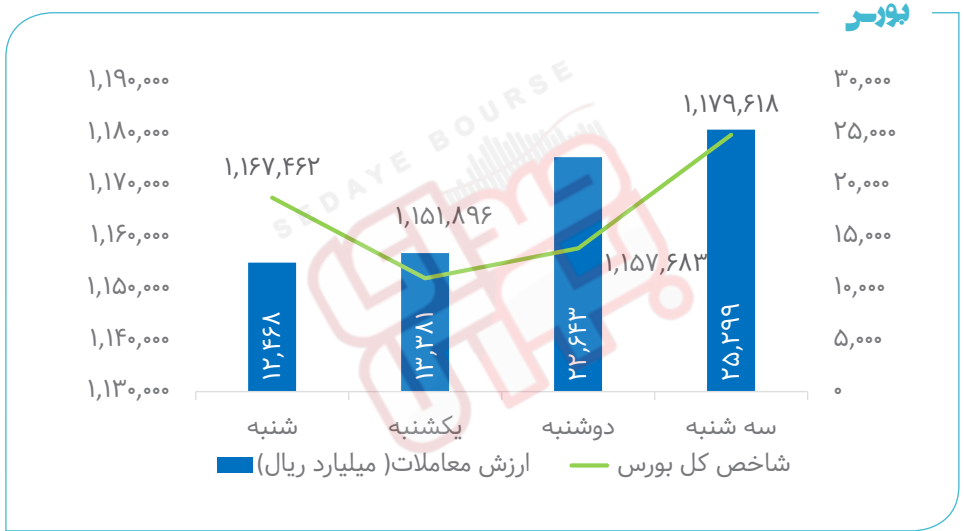
اصولیان تأکید کرد: مهمترین عامل بروز چنین رفتاری از سرمایه‌گذاران فعال در بازار را می‌توان در نبود اعتماد به تصمیم‌سازان جستجو کرد. عاملی که بارها با تصمیمات اشتباه بازار را در شرایط بحرانی قرار دادند و از حقوق سهامداران آن طور که شایسته است، دفاع نکرده‌اند. بنابراین می‌توان گفت بازار به نوعی پتیک شده که معنای آن همان هیجان یا ترس کاذب و بیش از حد است. وی با اشاره به اینکه برای برون رفت از چنین شرایطی چند نیاز داریم، گفت: اول حمایت مسئولان امر نه صرفاً در جلسات تبلیغاتی بلکه در عمل و در تابلوی معاملات دیده شود. مهمترین موضوعی که تصمیم‌سازان می‌توانند در حمایت از بازار سرمایه انجام دهند حذف سایه قیمت‌گذاری دستوری کالاهاست که سودآوری شرکت‌ها که به سهامداران آنها تعلق دارد را به ورطه نابودی می‌کشاند. تجربه نشان داده که محدودیت‌ها همیشه موقتی بوده و نه تنها به سود مصرف‌کنندگان نهای نبوده بلکه صرفاً به محلی برای فساد اقتصادی تبدیل شده است. اصولیان در ادامه گفت: تعیین نرخ دلار و تثبیت آن که در نتیجه عرضه و تقاضای

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت			
تعداد	نمود	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل		
۵۵	کلوئید	-۵۳.۵۸	۲۰۰,۳۶۱	۴۱۶,۸۶۶	۱۱.۳۴	۷,۹۳۶,۰۰۰	۱۴.۵۵		
	حتوگا	-۲۹.۹۶	۸,۰۱۸,۰۰۰	۱,۲۱۱,۴۴۳	۶.۵۵	۲۱,۵۵۰,۰۰۰	۶.۵۵		
	کمسه	-۲۰.۶۵	۷,۶۲۷,۴۰۰	۵۸۸,۵۹۱	۹.۴۷	۲,۵۹۰,۰۰۰	۶.۳۲		
	وتوگا	-۱۳.۴	۴۱,۶۷۰,۲۰۰	۶۱۱,۰۶۸	۳.۴۶	۵۰,۵۵۰,۷۵	۶.۱۳		
	شکر	-۸.۷۵	۲۱,۴۳۵,۰۰۰	۴,۲۷۴,۸۵۳	۵.۷۶	۲,۶۴۵,۹۴۰,۰۰۰	۶.۱۲		
	سصوفی	-۶.۱۹	۲,۵۵۴,۰۰۰	۱,۱۱۳,۱۱۶	۴.۳۲	۷۳۰,۰۸۰,۰۰۰	۶.۰۷		
	فپتتا	-۵.۸۵	۲,۰۷۰,۲۱۳,۶	۲۴۹,۴۷۶	۲.۹۳	۱۴۰,۲۰۰,۰۰۰	۵.۸۱		
	وتوس	-۵.۴۲	۲,۰۹۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۸۳,۶۰۴	۵.۰۹	۵۲,۱۲۹,۸۸۳	۵.۵۸		
	دعبید	-۴.۹	۱۱۰,۸۸۰,۰۰۰	۲,۷۱۳,۰۱۵	۱.۹۳	۱,۵۷۱,۹۴۰,۰۰۰	۴.۶۳		
	سغزر	-۴.۳۷	۱۴,۵۶۵,۰۰۰	۳,۸۸۴,۴۶	۲.۵۱	۵۰,۷۷۶,۴۴۰	۳.۹۳		

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰ صنایع پر نوسان - بورس			
تعداد	نمود	تغییرات نسبت به هفته قبل	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	
۵۵	استخراج سایر معادن	۲۰.۶۵	۲۰,۰۳۶	۱۱.۳۴	
	کاشی و سرامیک	۱۴.۵۵	۱,۲۱۱,۴۴۳	۶.۵۵	
	فلزات اساسی	۹.۴۷	۵۸۸,۵۹۱	۳.۴۶	
	خدمات فنی و مهندسی	۶.۳۲	۲,۵۹۰,۰۰۰	۶.۱۳	
	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۶.۱۲	۲,۶۴۵,۹۴۰,۰۰۰	۶.۱۲	
	مخابرات	۶.۰۷	۷۳۰,۰۸۰,۰۰۰	۶.۰۷	
	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۵.۸۱	۱۴۰,۲۰۰,۰۰۰	۵.۸۱	
	حمل و نقل و انبارداری	۵.۵۸	۵۲,۱۲۹,۸۸۳	۵.۵۸	
	شرکت‌های چند رشته ای صنعتی	۴.۶۳	۱,۵۷۱,۹۴۰,۰۰۰	۴.۶۳	
	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۳.۹۳	۵۰,۷۷۶,۴۴۰	۳.۹۳	

ترکیب دارایی		خالص ورود نقدینگی		ارزش دارایی	
سهام	۱,۱۱۳	۲۳,۴۰۷	۴,۱۷۶	۴,۱۷۶	۴,۱۷۶
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱,۶۸۵	۵۲			

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی	
فلات اساسی	۱۸٪
محصولات شیمیایی	۱۷٪
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱٪
استخراج کانه‌های فلزی	۶٪
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۴٪
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۳٪
سایر دارایی‌ها	۳٪
سرمایه‌گذاری‌ها	۳٪
مواد و محصولات دارویی	۲٪
سایر صنایع	۳۲٪



دیده‌گاه

ختی بودن بسته‌های حمایتی

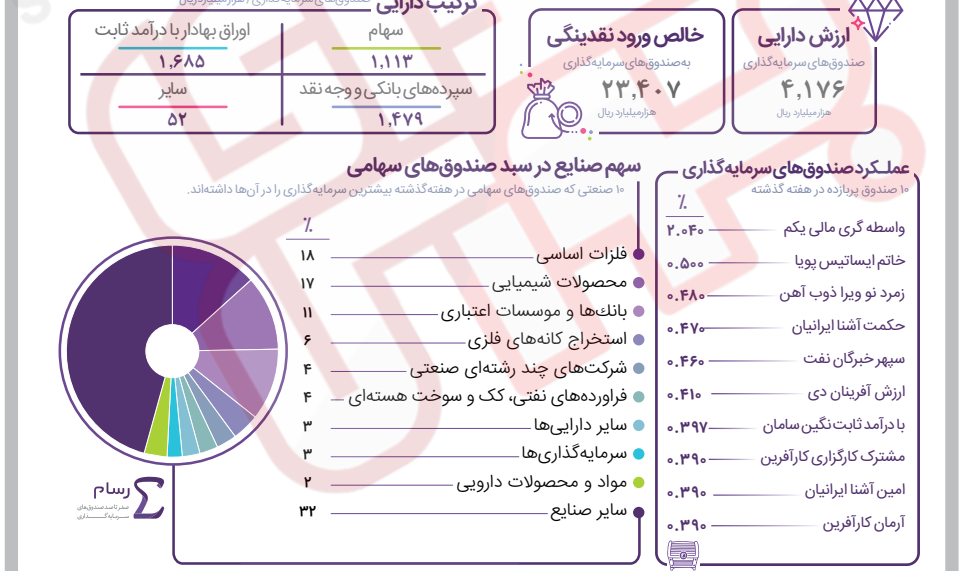
درک دغدغه‌های فعالان بازار سرمایه و نشست‌های مسئولان برای رفع این موانع بسیار ارزشمند و با اهمیت است. هر چند برآورده کردن کلیه خواسته‌ها که هر کدام از منظر منطقی و مستدل دیده می‌شود، امکان پذیر نیست. پس از فراز و نشیب‌های متعدد در سال ۹۹ و تغییرات در سطوح مدیریتی سازمان بورس در چند مرحله که به‌طور عمده مربوط به نبود اختیارات لازم بود، بسته‌های حمایتی به بازار ارائه شد. افزایش حد نصاب دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، ضریب اعتباری کارگزاران، الزام ناشرین به انعقاد قراردادهای بازارگردانی، تغییرات در دامنه نوسان قیمت و حجم مینا، تغییر در ساعات و روز معاملات و برخی نکات نظارتی دیگر از جمله تغییرات مکرری بود که نظرات سهامداران را آن‌طور که مدنظرشان بود برآورده نکرد و باعث بی‌اعتمادی آنان به بازار شد. علت این کاستی را باید به نبود تطابق اعمال چنین سیاست‌های اقتصادی و نداشتن توجه به آثار منفی‌های اثرگذار بر وضعیت عمومی اقتصاد کشور و بازار سرمایه دانست. نادیده گرفتن عواملی همچون لزوم اصلاح قیمت در ماه‌های پایانی سال ۹۹، اعلام سیاست‌های ارزی کشور مبنی بر اراده کاهش قیمت ارز به‌واسطه وعده گشایش‌های سیاسی در مذاکرات برجامی، افزایش تدریجی نرخ بهره بانکی که این موضوع در قالب عرضه اوراق بدهی در حجم گسترده از سوی دولت با اعمال نرخ‌های ترجیحی قابل توجه به تدریجی که نرخ موثر اوراق ۱۶ درصد را تا آستانه ۲۲ درصد افزایش داده است که در واقع مغایر با روح و محتوای اتخاذ سیاست‌های تشویقی برای حمایت از بازار سرمایه بوده است.

تکرار چند باره اعمال قوانین و مقررات معاملاتی که صرفاً در جهت کاهش ضریب نقدشوندگی عمل می‌کند، ریسک خودساخته‌های بازار تحمیل کرده که عطل عرضه سرمایه‌گذارانی را که مدت‌ها منتظر نقد شدن پرتفوی خود بوده‌اند را وادار به استفاده از موقعیت‌های خاص پس از رونمایی از این بسته‌های حمایتی در روزهای ابتدایی کرده است و ناچاراً مجبور شده‌اند که تفاوتی بین سهام آندرلیو و اورلیو خود نشوند. تدوین و اعلام ضوابط تشویقی برای سرمایه‌گذاری در حالی که فضای عمومی بازار با بی‌اعتمادی ناشی از فاصله گرفتن سازمان بورس از وظایف و موضوع اصلی فعالیتش که افزایش نقدشوندگی و شفافیت در بازار منظور افزایش کارایی بازار است، این ذهنیت را در بین سرمایه‌گذاران و اهالی بازار تشدید می‌کند که محتمل است سازمان بورس به اقتضای شرایط خاص، با مسئولان اقتصادی کشور آنچنان هماهنگی خواهد داشت که ممکن است منافع بلندمدت سرمایه‌گذاران را به تصمیمات مقطعی در هر برهه از زمان ترجیح دهد. صرف منابع مالی طی ۶ ماه گذشته برای جلوگیری از اصلاح لازم در قیمت سهام و تحمیل زیان به سرمایه‌گذاران و صندوق‌هایی که این منابع را خرج کرده‌اند، بدون حصول نتیجه لازم از دیگر عوامل کاهش اعتماد به موثر بودن بسته‌های حمایتی است. بخصوص که بازار مسیر حرکت اصلاحی خود را به همان تدریجی که لازم بود شروع و هم اکنون اغلب اصلاحات در صنایع و شرکت‌ها انجام شده و چنانچه بازار در مسیر طبیعی خود پیش می‌رفت، دوره زمانی اصلاح قیمت در بورس به مراتب از آنچه گذشت، کوتاه‌تر می‌بود. در نهایت ریسک تکرار و بلاثر بودن این بسته‌ها، به هر دلیل می‌تواند اثرات سازنده هر بسته حمایتی دیگر را تحت تأثیر منفی قرار دهد.

رصد صندوق‌ها

صدر نشینی واسطه‌گری مالی یکم

در هفته‌های گذشته شاخص کل بورس، بر روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۱۷۹,۶۱۸ هزار واحد، با ۳۰ هزار واحد کاهش، به ۱,۱۵۱,۸۹۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۹ اردیبهشت ماه صندوق‌های سهامی، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه‌گری مالی یکم»، «خاتم ایستاتیس بویا» و «مرد نو ویرا ذوب آهن» به ترتیب با کسب ۰.۵، ۰.۴۸ و ۰.۴۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۳,۴۰۷ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۲,۸۶ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱,۴۹ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۱۲۶ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۱۷۶ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۹ درصد اوراق بدهی و ۲۶ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰ صنایع پر نوسان - بورس			
تعداد	نمود	تغییرات نسبت به هفته قبل	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	
۵۵	استخراج سایر معادن	۲۰.۶۵	۲۰,۰۳۶	۱۱.۳۴	
	کاشی و سرامیک	۱۴.۵۵	۱,۲۱۱,۴۴۳	۶.۵۵	
	فلزات اساسی	۹.۴۷	۵۸۸,۵۹۱	۳.۴۶	
	خدمات فنی و مهندسی	۶.۳۲	۲,۵۹۰,۰۰۰	۶.۱۳	
	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۶.۱۲	۲,۶۴۵,۹۴۰,۰۰۰	۶.۱۲	
	مخابرات	۶.۰۷	۷۳۰,۰۸۰,۰۰۰	۶.۰۷	
	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۵.۸۱	۱۴۰,۲۰۰,۰۰۰	۵.۸۱	
	حمل و نقل و انبارداری	۵.۵۸	۵۲,۱۲۹,۸۸۳	۵.۵۸	
	شرکت‌های چند رشته ای صنعتی	۴.۶۳	۱,۵۷۱,۹۴۰,۰۰۰	۴.۶۳	
	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۳.۹۳	۵۰,۷۷۶,۴۴۰	۳.۹۳	

ترکیب دارایی		خالص ورود نقدینگی		ارزش دارایی	
سهام	۱,۱۱۳	۲۳,۴۰۷	۴,۱۷۶	۴,۱۷۶	۴,۱۷۶
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱,۶۸۵	۵۲			

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی	
فلات اساسی	۱۸٪
محصولات شیمیایی	۱۷٪
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱٪
استخراج کانه‌های فلزی	۶٪
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۴٪
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۳٪
سایر دارایی‌ها	۳٪
سرمایه‌گذاری‌ها	۳٪
مواد و محصولات دارویی	۲٪
سایر صنایع	۳۲٪

شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۹۳۰۶۰۰۰	۹۳۸۷۰۰۰	۹۶۸۵۰۰۰	۹۸۱۴۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۹۵۴۴۰۰۰	۹۵۵۱۰۰۰	۹۸۴۹۰۰۰	۹۹۴۹۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۹۳۰۱۹۰۰۰	۹۳۹۸۹۰۰۰	۹۶۹۸۹۰۰۰	۹۸۰۰۹۰۰۰
نیم سکه	۵۳۰۰۰۰۰	۵۳۰۰۰۰۰	۵۵۰۰۰۰۰	۵۶۰۰۰۰۰
ربع سکه	۳۲۶۰۰۰۰	۳۳۰۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰۰	۳۶۰۰۰۰۰
یک گرمی	۱۸۷۰۰۰۰	۱۸۴۵۰۰۰	۲۰۵۰۰۰۰	۲۱۰۰۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱۸۳۱۱۳	۱۸۳۱۱۳	۱۸۳۷۲۲	۱۸۳۶۴۶

ارقام به تومان

شماره	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه
نفت برنت	۶۸.۲۳	۶۸.۲۳	۶۸.۱۷	۶۷.۸۵
نفت WTI	۶۴.۸۴	۶۴.۸۴	۶۴.۷۸	۶۴.۴۴
نفت اوپک	۶۶.۶۷	۶۶.۶۷	۶۶.۵۷	۶۶.۵۷
دلار	۲۰۶.۲۷	۲۰۷.۲۶	۲۱۶.۱۳	۲۲۲.۴۴
یورو	۲۵۰.۹۹	۲۵۰.۴۵	۲۵۴.۴۱	۲۶۱.۹۲
پوند	۳۰۲.۵۹	۳۰۵.۶۵	۳۱۶.۱۷	۳۲۰.۷۲
درهم	۵۸.۳۵	۵۸.۹۵	۶۰.۳۱	۶۱.۲۱

ارقام به تومان

بازار ارزها جهان	دلار به یورو
	۰.۹۰۵
	۰.۷۷۹
	۳.۶۷۲
	۶۴.۲۵۵
	۵.۸۹۵



اقتصاد جهان در مسیر احیا قرار گرفت

کامودیتی‌ها در مسیر رونق

حبیب‌علیزاده خبرنگار روند صعودی قیمت کامودیتی‌ها که از ابتدای سال ۲۰۲۱ آغاز شده، همچنان ادامه دارد و پیش‌بینی می‌شود که با بهبود تقاضا به دلیل بازگشت رونق به اقتصاد جهان، تا پایان سال ادامه یابد.

گزارش چشم‌انداز بازارهای کالای بانک جهانی که چندی قبل منتشر شد، نشان می‌دهد اقتصاد جهان در مسیر احیا قرار دارد و نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۱ با افزایش قابل توجهی روبه‌رو خواهد شد. با این حال، تحقق این پیش‌بینی به چند عامل مهم بستگی دارد: نخست، ادامه روند واکنش‌ناپذیر و پیشرفت در مهار بیماری کرونا؛ دوم، تداوم برنامه‌ها و اقدامات حمایتی در اقتصادهای توسعه‌یافته و سوم، سیاست‌های تولیدی در کشورهای تولیدکننده اصلی کامودیتی‌ها.

بررسی روند نوسان قیمت کامودیتی‌ها از آوریل ۲۰۲۰ تاکنون نشان می‌دهد که قیمت بیشتر کالاها به سطح پیش از همه‌گیری کرونا رسیده است. به طور کلی انتظار می‌رود که میانگین قیمت‌های انرژی در سال ۲۰۲۱ بیش از یک سوم میانگین قیمت‌های سال گذشته باشد. همچنین پیش‌بینی می‌شود که قیمت فلزات ۳۰ درصد و قیمت محصولات کشاورزی ۱۴ درصد نسبت به سال ۲۰۲۰ رشد داشته باشند. به باور کارشناسان، افزایش فعالیت‌های اقتصادی و عوامل مربوط به بخش عرضه، به ویژه برای نفت خام، مس و برخی محصولات غذایی، از جمله دلایل رشد قیمت‌ها به شمار می‌روند. یک مقام بانک جهانی در این باره گفت: برنامه واکنش‌ناپذیر همچنان ادامه دارد و رشد اقتصادی جهان تاکنون بیش از حد انتظار بوده است. با این حال، پایداری روند بهبود اقتصاد جهان بسیار شکننده است.

رشد عمومی قیمت‌ها

همانگونه که در نمودار شماره ۱ مشاهده می‌شود، قیمت کالاها در سه گروه انرژی، فلزات و کشاورزی به بالای سطوح ثبت شده در یک سال قبل رسیده است. این موضوع به ویژه درباره نفت خام بیش از همه نمود دارد. یک سال قبل، قیمت این کالای استراتژیک با سقوط شدیدی مواجه شده بود اما با افزایش نسبی تقاضا و سیاست‌های تولید گروه اوپک پلاس (کاهش تولید و عرضه نفت) در مسیر رشد قرار گرفت. البته به دلیل ظرفیت بالای مازاد تولید کشورهای تولیدکننده، این احتمال وجود دارد که افزایش قیمت نفت متوقف یا محدود شود. با این حال در صورت کنترل میزان تولید، انتظار می‌رود که با رشد آرام تقاضا به دلیل رفع محدودیت‌های کرونایی و تداوم سیاست‌های عرضه اوپک پلاس، روند صعودی قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۱ ادامه پیدا کند. بر این اساس، میانگین قیمت هر بشکه نفت برنت برای سال جاری بیش از ۶۵ دلار پیش‌بینی می‌شود.

نمودار شماره ۱

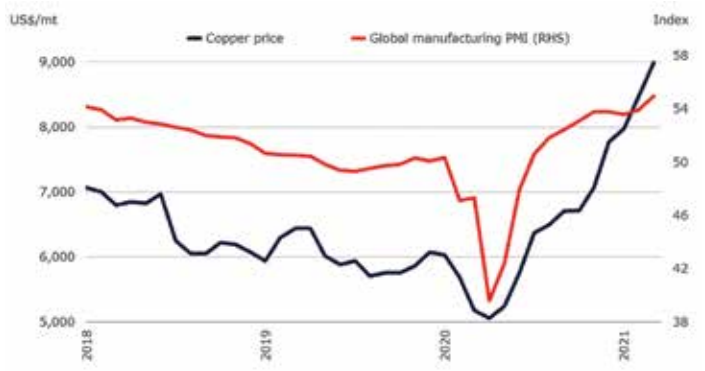


حال خوش فلزات

در سه ماه نخست امسال، روند صعودی قیمت فلزات ادامه یافت و از سطوح پیش از بحران کرونا گذشت. علت این اتفاق، افزایش تقاضای چین، بهبود اقتصاد جهان و اختلال در روند عرضه برخی فلزات بوده است. در ماه مارس، قیمت مس، قلع و سنگ آهن به

بالاترین سطح در ۱۰ سال گذشته رسید. به گفته کارشناسان، لایحه زیرساختی دولت آمریکا و برنامه جهانی گذار به انرژی سبز می‌تواند به رشد هر چه بیشتر قیمت فلزات کمک کند. در نمودار ۲ روند حرکت قیمت مس و شاخص مدیران خرید از سال ۲۰۱۸ تاکنون مشاهده می‌شود.

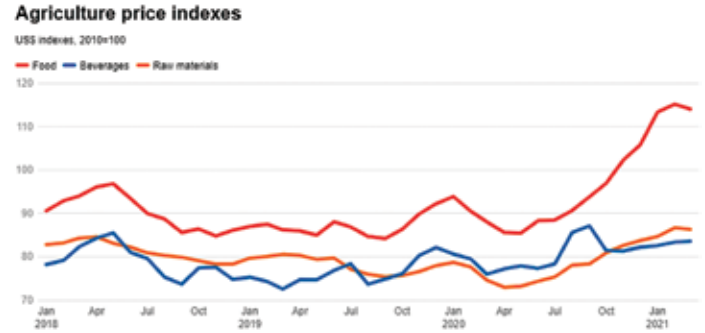
نمودار شماره ۲



در اوج ۷ ساله

در سه ماه نخست ۲۰۲۱ شاخص قیمت کشاورزی بانک جهانی به بیش از ۹ درصد رشد فصلی دست یافت. در حال حاضر قیمت کالاهای کشاورزی نسبت به سال قبل بیش از ۲۰ درصد افزایش نشان می‌دهند و تقریباً در بالاترین سطح ۷ سال گذشته قرار دارند. به گفته کارشناسان، عوامل متعددی در رشد قیمت کالاهای کشاورزی نقش داشتند که از مهمترین آنها می‌توان به کمبود عرضه (به ویژه ذرت و دانه سویا)، تقاضای قوی چین و کاهش ارزش دلار اشاره کرد. روند حرکت قیمت کالاهای کشاورزی در نمودار ۳ قابل مشاهده است.

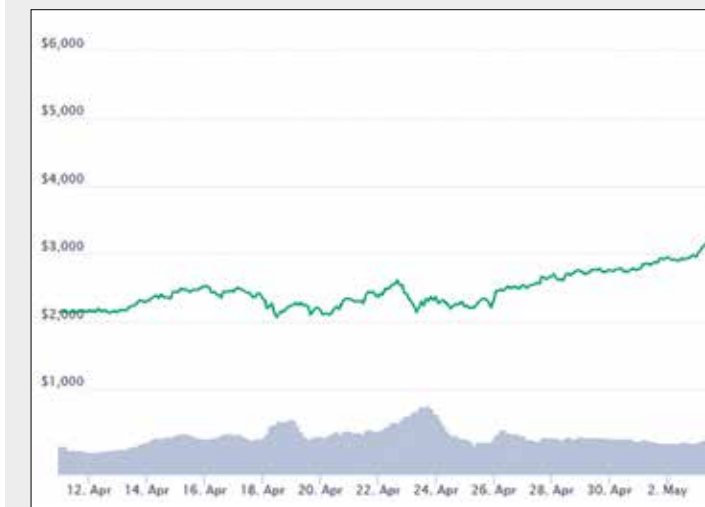
نمودار شماره ۳



کم فروغ شدن طلا

در سه ماه نخست امسال به دلیل افزایش نرخ بازده اوراق دولتی آمریکا، تقاضای برای طلا از سوی سرمایه‌گذاران کاهش یافت. به همین دلیل قیمت این فلز ارزشمند ۴ درصد افت کرد. افزایش نرخ بازده اوراق قرضه آمریکا از جذابیت طلا به عنوان ابزار سرمایه‌گذاری و سپر تورمی کم می‌کند. همچنین در چند ماه گذشته اندوخته صندوق‌های ETF با پشتوانه طلا به شدت کاهش یافته و حجم خرید طلای بانک‌های مرکزی نیز روندی نزولی داشته است. با این حال، برخی پیش‌بینی‌ها از رشد دوباره قیمت طلا در پایان امسال یا اوایل سال آینده حکایت می‌کنند.

یک توییت هم به شدت سقوط کنند. در زمان انتخاب رمارزها برای سرمایه‌گذاری توجه به ساختار، اهداف و چشم‌انداز آنها بسیار مهم است. در هفته منتهی به سه‌شنبه ۲۱ اردیبهشت (۱۱ می) ارزش بازار جهانی رمارزها نزدیک به ۱۸۰ میلیارد دلار افزایش یافت. در همین حال، حجم معاملات روزانه به سطح ۲۳۰ میلیارد دلار کاهش یافت.



یک هفته با کریپتو کارنسی

صعود و سقوط با یک توییت

در یک هفته گذشته رمارزها شاهد نوسان‌های شدیدی قیمت بودند. دوژکوبین که هفته پیش از آن با جهشی بی‌سابقه به قیمت ۶۸ سنت دست یافته بود، به همان سرعت سقوط کرد. دلیل: توییت‌های ایلان ماسک. هفته گذشته، توییت مدیرعامل خودروسازی تسلا اتفاق عجیب دیگری را نیز رقم زد. قضیه از این قرار بود که بعد از توییت ایلان ماسک در هفته گذشته که گفته بود به دنبال یک سگ از نژاد شیباست، قیمت رمارز Shiba Inu بیش از ۲۰۰ درصد رشد کرد. همچنین طی یک روز، حجم معاملات این رمارز بیش از ۳۳۰ درصد و ارزش بازار آن نیز ۳۰ درصد افزایش یافت. این وضع نشان‌دهنده میزان ریسک‌های سرمایه‌گذاری در بازار رمارزهاست.

بر این اساس، کارشناسان به سرمایه‌گذاران توصیه می‌کنند: سرمایه‌گذاری در بازار رمارزها بسیار پرریسک است. پس بهتر است مراقب چنین رمارزهایی باشید. ارزهایی که با یک توییت اوج می‌گیرند، ممکن است با

بورس کالا بنگاه معاملاتی نیست!

عرضه خودرو و مسکن در بورس کالا اقدامی کاملاً اشتباه است و در دنیا چنین تجربه‌ای وجود ندارد. این کار فقط باعث افزایش گرفتاری‌های موجود می‌شود. همیشه اقدامی اشتباه انجام می‌شود و بعد به دنبال راهکار برای جبران آن می‌گردند. با این اقدام فقط رانت و دلالتی زیاده‌تر می‌شود. در حال حاضر خودرو به کالایی سرمایه‌های تبدیل شده است. با ایجاد شورای رقابت در این بازار رانت به‌وجود آوردند و حالا قصد دارند این را از شورای رقابت خارج و وارد بورس کنند، فقط برای اینکه عده‌ای دلال به سود برسند.

برای نابودی این صنایع می‌خواهند آنها را وارد بازار سرمایه کنند. اصرار برای عرضه مسکن و خودرو در بورس کالا به این دلیل است که عده‌ای رانت‌خوار به‌دنبال افزایش رانت هستند. با پرسش از تمامی مدیران خودروسازی و ساختمان‌سازها متوجه می‌شویم هیچ‌کدام موافق ورود خودرو و مسکن به بورس نیستند زیرا معلوم نیست آنها به چه نحوی قرار است عرضه شوند. نحوه قیمت‌گذاری، نحوه ثبت‌نام مردم و... مشخص نیست و این موضوع می‌تواند تعداد دلالان را زیاد کند، زیرا دلالتی که قبلاً با ۲۰۰ کارت ملی ماشین خریداری کرده است در حال حاضر در بورس هم می‌تواند با ۲۰۰ اسم مختلف خریداری کند و دیگر ماشینی به دست مردم نخواهد رسید.

این استدلال که با این اقدام دست دلالان از بورس قطع می‌شود، غلط است. زیرا در شرایط فعلی هم در بورس کالا برای تمامی کالاها مانند مواد پلیمری، فولاد، آلومینیوم و... دلال وجود دارد و تولیدکنندگان به سختی به مواد اولیه دست پیدا می‌کنند. دلالان مجوزها را خریداری می‌کنند و سازنده چون مجبور است، از دلالان مجوزها را دریافت می‌کند. قاعده کلی این است که در صورت تولید خودرو، خودروساز خود را قیمت‌گذاری و اعلام کند و هر شخصی که توانست و شرایط را داشت، خریداری می‌کند اما با راه‌اندازی شورای رقابت و قیمت‌گذاری دستوری این صنایع را نابود کردیم که البته هدفشان همین از بین بردن صنایع بود. به همین دلیل است که ظرف ۵ سال گذشته ۵۰ هزار میلیارد زبان انباشته به بار آورده‌اند. تفاوت قیمت خودرو در بازار و در کارخانه به‌دلیل نوسانات نرخ ارز است و قیمت تمامی مواد اولیه ۱۰ برابر شده است. متأسفانه در شرایط فعلی بورس کالا به‌نگاهی معاملاتی تبدیل شده است.



سعید صبوری
عضو هیات مدیره
انجمن فقهه بازار
مسکن کنونی

گزارش کالایی

شفافیت الزام طرح‌های بورس کالا

هدف بورس کالا از عرضه خودرو و مسکن، ایجاد شفاف‌سازی در معاملات است که کاملاً هدف درستی است اما باید به این نکته توجه کرد که آیا ما در حال حاضر چنین بستری داریم که بتوانیم مسکن و خودرو را در بورس عرضه کنیم یا خیر؟ آیا برای اوراق مسکنی که قرار است توسط مردم خریداری شود، بستری شده است یا خیر؟ این موضوع که بعد از سرمایه‌گذاری مردم و جمع‌آوری سرمایه‌های خرد قرار است چه چیزی تحویل بگیرند باید شفاف‌سازی شود.

همچنین باید از ظرفیت بورس کالا برای شفافیت معاملات، قیمت‌گذاری بر مبنای عرضه و تقاضا، رهگیری مبدأ و مقصد خرید و فروش و... استفاده کرد اما به شرطی که بستری برای انجام شود، یعنی برای عرضه خودرو باید دید آیا کارخانه‌های ما به آن میزان فعال هستند یا خیر. حداقل در شرایط فعلی به‌نظر می‌رسد این امکان فراهم نیست اما به‌طور کلی طرح بسیار خوبی است و امید است در آینده اجرایی شود. مسئله دوم در خصوص عرضه کالاها در بورس کالا این است که دولت باید از قیمت‌گذاری دستوری دست بردارد. از مزایای این عرضه می‌توان به این موضوع اشاره کرد که به‌دلیل استفاده از ابزارهای نوین مالی که همان اوراق است، دست دلالان از بازار حذف می‌شود. از جمله عواملی که باعث شده قیمت خودرو افزایش یابد، دلال‌ها هستند که نقش تعیین‌کننده‌ای در قیمت‌سازی دارند.

در خصوص بستری‌سازی مسکن هم باید شفاف شود که مردم به چه میزان اوراق خانه خریداری کنند و در فرآیند تحویل قرار است چه خانه‌هایی تحویل داده شود. بنابراین ابتدا باید ثباتی در اقتصاد کشور به‌وجود آید، نوسانات دلار برداشته شود، روابط بین‌الملل تقویت شود که در این صورت با اقتصادی نرمال مواجه می‌شویم و کارخانه‌ها به سمت تولید می‌روند و در این شرایط می‌توان این طرح را به‌درستی اجرا کرد. در شرایط فعلی در عرضه خودرو در بازار نقدی در فرآیند توزیع مشکل وجود دارد و عده‌ای از کارخانه‌ها این را مخفی کرده‌اند که لازم است این موارد شفاف شود. میزان تولید، میزان انبارها و... شفاف‌سازی شوند که به‌صورت عادلانه توزیع شوند و اگر در فرآیند عرضه مشکل داشته باشیم، مجدداً قیمت‌های کذب‌ی شکل می‌گیرند و فرد ترجیح می‌دهد از بورس خریداری نکند.

بنابراین لازم است در مکانیسمی درست و بستری شفاف، با نرخ دلار و اقتصادی ثابت به سمت عرضه محصولاتی مانند خودرو و اوراق مسکن گام برداشت. از جمله مواردی که لازم است بورس کالا در بستری‌سازی به آن توجه کند، این است که قوانین سختی را لحاظ کنند، مثلاً شخص هر سه سال یکبار بتواند از بورس خریداری کند و اگر خریداری کرد، محدودیت بگذارند که نتواند هرکجا که خواست بفروشد یا اگر فروخت مالیات سنگین در نظر بگیرند. نیاز است برای این طرح بزرگ وزارت اقتصاد، وزارت مسکن، بانک مرکزی، بورس کالا و نظام مالیاتی کشور همکاری خوبی داشته باشند و به‌صورت جدی این اقدام کارشناسی شود. همچنین باید صندوق برای طرح‌های توسعه‌ای شکل بگیرد که اگر کسی حاضر شد خودرویی که در بازار ۵۰ میلیون تومان است در بورس کالا به قیمت بالاتر خریداری کند، این مابه‌التفاوت قیمتی را به جای جیب دلال در آن صندوق واریز کنند.

اخبار

مزیت‌های عرضه سنگ آهن

مهدی کریباسیان از فعالان شناخته شده صنعت کشور و معاون اسبق وزیر صمت، عرضه سنگ آهن در بورس کالا را موجب تقویت و سلامت زنجیره تولید فولاد در کشور می‌داند و می‌گوید: اگر در سالی که با محوریت تولید نامگذاری شده است، عرضه کالاهای مختلف از جمله زنجیره تولید فولاد در بورس کالا تقویت شده و در مقابل جلوی مداخلات غیرکارشناسی نهادهای مختلف در بورس نیز گرفته شود، بدون شک مسیر درستی برای برداشتن موانع تولید انتخاب کرده‌ایم.

وی با بیان اینکه در بستر بورس کالا می‌توان علاوه بر شفاف‌سازی اقتصادی، منافع مصرف‌کننده و تولیدکننده را به‌صورت هم‌زمان محقق کرد، افزود: سنگ‌آهن از اقلامی بود که اواخر سال ۹۶ قرار بود وارد بورس کالا شود اما به دلیل برخی مقاومت‌ها، عرضه محصولات معدنی به تعویق افتاد؛ اما مشخص است که این مسیر یعنی واقعی‌سازی قیمت کالاها دیر یا زود اتفاق می‌افتد که در این حوزه، عرضه سنگ‌آهن و سایر محصولات معدنی در بورس به تقویت و سلامت زنجیره فولاد کمک می‌کند.

پذیرش‌های جدید در بازار فرعی «کالا»

مدیریت پذیرش و بازاریابی شرکت بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه‌های جداگانه از پذیرش کالاهای ضایعات پلی اتیلن سبک شرکت پتروشیمی لاله، متیل اتیل کتون (MEK) شرکت شیمی بافت، نمک تصفیه شده شرکت معدنی املاح ایران و همینطور ضایعات پلاستیکی، تخته پالت و بشکه خالی شرکت ایران خودرو در بازار فرعی این بورس خبر داد.

براساس این اطلاعیه‌ها، پذیرش کالاهای ضایعات پلی اتیلن سبک شرکت پتروشیمی لاله به مقدار ۱۰۰ تن و متیل اتیل کتون (MEK) شرکت شیمی بافت به میزان ۴۰۰ تن، پس از بررسی مدارک و مستندات در دویست و هشتاد و هشتمین جلسه کمیته عرضه در تاریخ ۱۹ اردیبهشت ماه در بازار فرعی بورس کالای ایران مورد تصویب قرار گرفت. کمیته عرضه بورس کالا ۳ هزار تن نمک تصفیه شده شرکت معدنی املاح ایران را نیز پس از بررسی مدارک و مستندات در بازار فرعی پذیرش کرد. همچنین پذیرش ۱۳ هزار عدد بشکه خالی، ۸۰۰ تن تخته پالت و ۶۵۰ تن ضایعات پلاستیکی شرکت ایران خودرو پس از بررسی مدارک و مستندات در بازار فرعی بورس کالا به ثبت رسید.

اخبار

«انگوران» به دنبال ذخایر جدید معدنی



مجمع سرب و روی انگوران با هدف شناسایی ذخایر جدید ماده معدنی برنامہ ۱۳ هزار متر گمانه اکتشافی را در سال جاری در دستور کار دارد. مدیر مجتمع سرب و روی انگوران در خصوص اهداف سال ۱۴۰۰ گفت: استخراج ۸۵۰ هزار تن ماده معدنی، ۱۲۰ هزار تن ماده معدنی از بخش زیرزمینی، ۴ میلیون و ۴۰۲ هزار متر مکعب عملیات خاکبرداری و فاز سوم احیای همپ‌های باطله (کاشت نهال در عرصای به وسعت ۲ هکتار) را می‌توان از اهداف و برنامه‌های مجتمع برشمرد. امید فلاح از پذیرش گردشگر معدنی و ژئوتوریسم (در راستای صدور اولین پروانه گردشگری معدنی ایران به نام شرکت تهیه و تولید مجتمع معدنی سرب و روی انگوران در صورت موافقت ستاد مبارزه با بیماری‌های استان) در سال پیش رو خبر داد. وی در خصوص عملکرد مجتمع در سال ۹۹ گفت: در مدت یاد شده به‌رغم مشکلات فراوان با ارسال ۹۵۵ هزار و ۲۴۸ تن ماده معدنی روباز علاوه بر افزایش ۵۴/۴۶ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۸ رکورد ارسال ماده معدنی بعد از ۵ سال شکسته شد.

امضای تفاهنامه دوجانبه در چادرملو



شرکت چادرملو در ادامه روند همکاری‌های دو و چند جانبه در جهت برخورداری از فناوری‌های نوین در عملیات معدن کاری و صنایع فولادی با ماشین‌سازی اراک تفاهنامه همکاری امضا کرد. ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل چادرملو با اشاره به آمادگی برای سرمایه‌گذاری‌های توسعه بخش در صنعت و معدن گفت: این شرکت چندین طرح صنعتی در دست اقدام دارد و برای استفاده از توان و ظرفیت فناوری و ماشین‌الات ساخت داخل جهت اجرای این پروژه‌ها علاقه‌مند است. در این راستا چند اقدام عملی از جمله تاسیس مرکز نوآوری، تحقیق و توسعه چادرملو در دانشگاه امیرکبیر و انعقاد تفاهنامه همکاری با ماشین‌سازی اراک برای همکاری مشترک در جهت ساخت و تولید تجهیزات و ماشین‌الات صنعتی صورت گرفته است. وی افزود: بالغ بر ۱۹ هزار میلیارد تومان عملیات اجرایی برای طرح‌های پیش‌بینی شده چادرملو در دست اجراست که برای گام برداشتن در مسیر توسعه همه جانبه صنعتی باید ریسک‌پذیر بود، در غیر این صورت عاقبت طلبی عملی بازدارنده در این راه است.

رشد بودجه صندوق بیمه فعالیت‌های معدنی



رئیس هیات عامل امیددرو توسعه زیرساخت را یکی از مهمترین عوامل در احیا و فعال‌سازی معادن کوچک برشمرد. وجیه الله جعفری در نشست‌هایی که به منظور تعیین حقوق دولتی در بخش زیرساخت طرح‌های تملک دارایی امیددرو برگزار شد، گفت: طرح زیربناها در سال جاری به ۸۰۰ میلیارد تومان بودجه نیاز دارد و در حوزه طرح احیاء و فعال‌سازی معادن کوچک نیز نیازمند ۲۰۰ میلیارد تومان هستیم. وی افزود: از مهمترین مشکلات فعال‌سازی معادن کوچک ایجاد زیرساخت و راه دسترسی است که با تامین بودجه آن می‌توان در تحقق فعال‌سازی معادن کوچک و در نتیجه اشتغال‌زایی در مناطق محروم کمک کرد. مطالعات فعال‌سازی ۳۴ معدن در حال انجام است که طی ۳ ماه آینده به اتمام می‌رسد. با توجه به اینکه اکثر معادن کوچک غیرفعال در اختیار بخش خصوصی بوده و زیرساخت و احداث راه در این مناطق از مشکلات آنان برای فعال‌سازی معادن است باید بر لزوم توجه به زیرساخت در این مناطق تاکید کرد.

مدیرعامل «ومعادن» تغییر کرد



مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه و معادن فلزات پس از گذشت یک سال فعالیت تغییر کرد و سکاندار جدید معرفی شد. در حالی یونس الستی از اردیبهشت سال گذشته به عنوان مدیرعامل سرمایه‌گذاری معادن و فلزات، منصوب و مشغول به فعالیت بود که پس از گذشت یک سال، امیرحسین نادری جانشین وی در این هلدینگ بزرگ حاضر در بورس شد. براین اساس، نادری ۲۳ سال در بخش‌های مختلف صنایع معدنی و فولاد فعال بوده و دارای سوابقی از جمله رئیس و عضویت هیات مدیره شرکت‌های فولاد مبارکه، فولاد خراسان، ذوب آهن، فولاد تاراز، فولاد متیل، گل‌گهر و فولاد هرمزگان بوده و ۱۰ سال در سمت معاونت اقتصادی و مالی فولاد مبارکه به عنوان بزرگترین فولاد ساز بورسی و مشاور رئیس هیات‌عامل امیددرو، فعال و مدیرعامل شرکت ملی فولاد بوده است. سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات یکی از هلدینگ‌های بزرگ معدنی و سهامدار عمده شرکت‌های بورسی مانند گل‌گهر، چادرملو، گهر زمین، فولاد خراسان، صبانور، فولاد ارفع، شهید قندی و... است.

مدیر سرمایه‌گذاری سرمایه و دانش و صندوق افق پیش‌بینی کرد:

نرخ ارز در انتظار سرکوب



پیمان صفری خبرنگار: این روزها با توجه به نزدیک شدن به روزهای انتخابات، برخی کارشناسان بر این تصورند که نرخ ارز به کمتر از ۲۰ هزار تومان می‌رسد اما در بلندمدت ممکن است حتی تا ۳۵ هزار تومان هم افزایش قیمت داشته باشد. در همین راستا نظرات محمد توریخ، مدیرسرمایه‌گذاری سرمایه و دانش و صندوق افق را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید:

■ به نظر تان حد اکثر و حداقل نرخ ارز چه میزان است؟

بازار ارز این روزها در حالت انتظار به سر می‌برد و باعث یکسری مشکلات برای سرمایه‌گذاران هم شده است. در اقتصاد چند برهه وجود دارد که بازار را دچار تشنج و سردرگمی می‌کند. این مشکلات یا در زمانی است که قیمت‌ها به شدت رشد می‌کنند و یا بعد از کاهش قیمت‌ها رخ می‌دهد. الان در برهه‌های هستیم که انتظارات بر مبنای کاهش نرخ ارز در کوتاه‌مدت است. دولت می‌خواهد نرخ را کاهش دهد و فکر می‌کند که افزایش قیمت ریال به این معناست که قیمت دلار کاهش پیدا کند. اما قیمت دلار، کالاها و تورم، دماسنجی است که نشان می‌دهد مشکل اقتصاد کجاست؟ قیمت دلار تا انتخابات اگر زیر ۲۰ هزار تومان هم بیاید به خاطر عرضه و تقاضایی است که وجود دارد و چندان در آن قیمت‌ها پایدار نخواهد ماند. قیمت دلار را در کوتاه مدت عرضه و تقاضا تعیین می‌کند. اما بر اساس برآوردها در سال ۱۴۰۰ حدود ۳۵ هزار تومان خواهد بود.

■ در خصوص عوامل تعیین‌کننده نرخ ارز توضیح دهید؟

نرخ ارز یعنی اینکه مردم یک کشور با چه قیمتی می‌توانند به کالاها و خدماتی که در خارج از مرزهای کشور تولید می‌شود، دسترسی داشته باشند. کارایی بالای نرخ ارز یعنی اینکه کارایی سیاست‌های بانکی و مالی بالا باشد، بانک مرکزی زیاد پول چاپ نکند، اختلاس کمتری در کشور وجود داشته باشد و... اگر هیچ کدام وجود نداشته باشد یا کمتر باشد یعنی دسترسی به کالاها و خدمات خارجی کمتر خواهد شد. در واقع مکانیسم نرخ ارز به این صورت است که افراد را جریمه یا تشویق می‌کند که به حاصل زحمات خارجی‌ها دسترسی داشته باشند.

■ پیش‌بینی شما از نرخ ارز بعد از انتخابات چیست؟

برای کوتاه‌مدت در انتخابات سعی بر آن است که نرخ ارز را تا جایی که می‌توانند سرکوب کنند. اما یک روند بلندمدت هم وجود دارد، به دو نکته هم توجه داشته باشید ایران انرژی ارزاق قیمت و ساختار جمعیتی پیری دارد. بنابراین هر دوی این موارد در ۵ سال آینده در خطر قرار می‌گیرد یعنی در دنیا انرژی‌های تجدیدپذیر جایگزین انرژی‌های فسیلی می‌شود که خیلی می‌تواند در مزیت‌های اقتصادی ایران تاثیر گذار باشد. انرژی‌های تجدیدپذیر به سرعت زیادی در دنیا در حال افزایش است که اگر به این رشد ادامه دهد و جایگزین نفت شود بر قیمت نفت و انرژی تاثیر می‌گذارد. از سال ۲۰۲۵ برخی کشورها سوخت خودروهای خود را از بنزین به برق تغییر خواهند داد که این مسئله تاثیرات فراوانی بر قیمت انرژی‌های جهان می‌گذارد.

■ در چه کانالی شاهد افزایش و کاهش تقاضا خواهیم بود؟

در بازه زیر ۲۰ هزار تومان افزایش تقاضا ایجاد می‌شود. در اقتصاد ایران اگر تحریم نباشیم ارز از طریق فروش نفت و ميعانات به دست می‌آید. اگر تحریم نباشد و ما روزانه ۲ میلیون بشکه صادرات نفت داشته باشیم می‌توانیم حدود ۳۰ میلیارد دلار ارز آوری داشته باشیم. اما صادرات بیشتر نیازمند افزایش سرمایه‌گذاری در بخش نفت است که در سال‌های اخیر به وجود نیامده است. دومین محلی که عرضه ارز برای کشور ایجاد می‌کند صادرات غیر نفتی است که دو بخش صادرات پتروشیمی و صادرات غیر نفتی واقعی است. در صادرات پتروشیمی در بهترین حالت کشور می‌تواند ۱۵ میلیارد دلار صادرات داشته باشد. صادرات غیرنفتی که فلزات غیر اساسی، محصولات کشاورزی و لبنی است که حدوداً به ۲۵ میلیارد دلار می‌رسد. در واقع حدود ۷۰ میلیارد دلار عرضه ارز کشور از این موارد است. به علت شرایط تحریمی که در کشور وجود دارد تا جایی که شده تقاضای ارز کاهش یافته است. یکی از موارد این بود که ورود خودروهای خارجی ممنوع شده است. ورود برخی لوازم خانگی ممنوع شده و یا به مونتاز داخلی تبدیل شده است. تقاضای ارز واردات رسمی کشور در این

تغییر نرخ ارز چه تاثیری بر صنعت بانکداری کشور دارد؟

در ایران طیف وسیعی از بانک‌ها وجود دارد هر چند برخی بانک‌های بیشتر کار سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند، اما عمده بانک‌های ایران از نرخ ارز تاثیر مثبتی می‌گیرند زیرا مازاد ارزی دارند مثلاً بانک ملت مازاد ارزی دارد که با دلار ۱۱ هزار تومان انجام شده بود. این دلار مورد تجدیدنظر واقع شده است. البته هنوز معلوم نیست مبنای قیمت ۱۱ هزار تومانی ارز بانک‌ها چه بوده است.

چه راهکارهایی را برای جلوگیری از خروج ارز از کشور پیشنهاد می‌دهید؟

فضای کسب‌وکار به عوامل سیاسی بستگی دارد و اینکه عوامل سیاسی قابل پیش‌بینی باشد. قوانین و مقررات مشخص باشد و تا حدودی بتوان آینده را پیش‌بینی کرد. در نتیجه فضا برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی افزایش می‌یابد. برآوردی که مرکز پژوهش‌های مجلس از دارایی‌های ایرانیان خارج از کشور دارند بیش از ۲ هزار میلیارد دلار برآورد شده است. اگر سالی ۵ درصد از این سرمایه به ایران بازگردد ۱۰۰ میلیارد دلار می‌شود که اگر شرایط مهیا شود ایرانیان دوست دارند در کشور مادری خودشان سرمایه‌گذاری کنند.

دولت برای کنترل تورم چه سیاست‌های کلان اقتصادی باید در پیش گیرد؟

دولت در وهله اول باید بودجه‌اش را درست کند و به اندازه‌ای که پول دارد خرج کند. هر چه دولت از جیب نداشته‌اش خرج کند جور دیگری باید از جیب مردم پرداخت کند یعنی باید پول چاپ کند که تاثیر خودش را چند ماه دیگر می‌گذارد.

سهام «آریان ۴» آماده عرضه

شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا درصدد است که بلوک ۲.۲۸ درصدی سهام سرمایه‌گذاری پارس آریان را عرضه کند.

این شرکت که از زیرمجموعه‌های بانک ملی بشمار می‌رود در نظر دارد بلوک ۲.۲۸ درصدی سهام سرمایه‌گذاری پارس آریان را به وکالت از بانک ملی بطور عمده و نقد در بازار پایه فرابورس به فروش برساند. به این ترتیب، مقرر شده ۴۵۳ میلیون سهم در نماد «آریان ۴» روز دوشنبه ۲۷ اردیبهشت از طریق کارگزاری بانک ملی عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم به قیمت پایانی سهم در روز قبل از عرضه به شرط آنکه از ۱۷۰۹۴ ریال کمتر نباشد. قیمت پایه کل به تعداد سهام قابل عرضه ضرب در قیمت پایانی سهم در روز قبل از عرضه به علاوه ۲۰ درصد به شرط آنکه سهام قابل عرضه ضربدر ۱۰ درصد، ضریب قیمت پایانی سهم در روز قبل از عرضه به علاوه ۲۰ درصد به شرط آنکه از قیمت ۷۷.۴ میلیارد تومان کمتر نباشد، تعیین شده است. همچنین کارگزار خریدار باید سپرده حضور در رقابت معادل ده درصد قیمت پایه کل را بصورت نقد یا ضمانت نامه بانکی بدون قید و شرط (حداقل سه ماهه) از مشتری دریافت و حسب مورد به حساب سپرده‌گذاری مرکزی واریز و یا به این شرکت تحویل داده و تاییدیه را به معاونت نظارت بازار فرابورس ارائه دهد.

چهار رقمی شدن تولید طلای زرشوران

تولید شمش طلا در شرکت گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران، برای نخستین بار از زمان فعالیت، چهار رقمی شد و به ۱۰۴ کیلوگرم رسید.

در سال ۹۹ با انجام کار کارشناسی و شناخت نقاط ضعف فرآیند تولید و تلاش مضاعف پرسنل، رکورد جدید تولید ۳۶۶ کیلوگرم شمش طلای ۲۴ عیار با خلوص ۹۹۷ در چهارماهه پایانی سال ۹۹ به ثبت رسید که ۱۰۴ کیلوگرم نسبت به چهارماهه مشابه در سال ماقبل افزایش یافت. مجموع تولید سال ۹۹ به مقدار ۱۰۴۱ کیلوگرم طلا رسید و شرکت طلای زرشوران ضمن دستیابی و عبور از برنامه مصوب سال ۹۹ موفق به افزایش ۳۰ درصدی تولید نسبت به سال ۹۸ شد. سالارباوند، سرپرست شرکت نیز با ابراز تقدیر از تلاش و انگیزه مضاعف پرسنل در جبران عقب ماندگی برنامه تولید و ثبت رکورد جدید در زرشوران، اعلام کرد: در سال تولید، پشتیبانی‌ها و مانع زدایی‌ها نیز رکوردهای جدیدی را به ثبت خواهیم رساند.

با نماد معاملاتی **کارین** با درآمد ثابت نگین سامان (قابل معامله در بورس اوراق بهادار)

انتخاب هوشمندانه در تلاطم بازار

پرداخت سود: ماهانه

۲۱٪ بازده یک ماه گذشته

۲۵٪ بازده یک سال گذشته

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

سرمایه‌گذاران محترم جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به تلفن: ۰۲۱ ۹۶۶۲ ۱۱ ۰۰ | ایمیل: ۰۲۱ ۹۶۶۲ ۱۱ ۳۳ | تارنمای صندوق به نشانی www.neginsaman.com مراجعه نمایند.

مدیر بهره برداری شرکت پتروشیمی شهید تندگویان خبر داد:

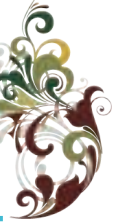
اجرای گام جدید پروژه «شگویا»

مدیر بهره برداری شرکت پتروشیمی شهید تندگویان با اشاره به اجرای برنامه‌های رفع گلوگاه‌های تولید در سال «تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدایی‌ها»، اعلام کرد: در نخستین ماه سال، تولید محصولات زنجیره پلی اتیلن ترفتالات از مرز ۱۰۷ هزار تن گذشت. امین ملک‌زاده، با اشاره به اجرای گام جدید پروژه رفع موانع و گلوگاه‌های تولید در پتروشیمی شهید تندگویان در سال «تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدایی‌ها»، گفت: در این راستا امسال به دنبال ثبت رکوردهای جدید تولید در این زنجیره پلی اتیلن ترفتالات صنعت پتروشیمی کشور هستیم. وی با اعلام اینکه فروردین ماه امسال تولید جمعی ماهانه بار دیگر سه رقمی شده و از مرز یکصد هزار تن گذشت، تصریح کرد: در نخستین ماه امسال، تولید بالغ بر یکصد و هفت هزار تن محصول در پتروشیمی شهید تندگویان به ثبت رسیده است. ملک‌زاده با تاکید بر اینکه فروردین ماه نسبت تولید به ظرفیت نصب شده بیش از ۸۰ درصد بوده است، اظهار کرد: با تداوم برنامه‌های مختلف رفع موانع و گلوگاه‌های فنی و عملیاتی و متنوع سازی سید تولید به دنبال بهبود رکوردهای تولید در سال جدید در مقایسه با مدت مشابه پارسال است.

سخن هفته

بازار سهام، ابزاری است که پول را از دست افراد عجل بیه افراد صبور منتقل می‌کند.

«ورن بافت»



کوجه ۱۳۷/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
فروش برخظ: taaghche.com / fidibo.com / jaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

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

سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرين اسلامی
دبیر عکس: یلدا معیری
بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، محدثه حاجلی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
دبیر تحریریه: فاطمه حاجلی
تحریریه: حبیب علیزاده، زهره فدوی، گلشن بابادی، شهربانو جمشیدی، فاطمه مشایخی، مینا هر مزی، بهناز صفری، ملیکا حمز منی

نخستین سیاه

نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان	زمان برگزاری	برنامه آموزشی کارگزاری بورس بیمه ایران	افزایش سرمایه	برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران	مبانی ورود به بورس	برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف	دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	فهم و تحلیل صورت‌های مالی
TSETMC در سایت (کد هشتم)	۲۶ و ۲۸ اردیبهشت	صفر تا صد حق تقدم	۲۷ اردیبهشت	تحلیل بنیادی پیشرفته	۲۷ اردیبهشت	دوره جامع آشنایی با ابزارهای مشتقه (Future & Option)	۲۶ اردیبهشت	کارشناسی ارشد دانشگاه دولتی کانادا ۱۹	۳۱ اردیبهشت
حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد اول)	از ۴ اردیبهشت ماه	آشنایی با انواع مجامع	۲۹ اردیبهشت	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۸ اردیبهشت	پرایس اکشن	۲۷ اردیبهشت	فیلترنویسی	۱ خرداد
آموزش جامع ارزش‌های دیجیتال (کد اول)	از ۲ خردادماه	آشنایی با قراردادهای آتی نقره همراه با نحوه معامله در ساعت بازار	۲۸ اردیبهشت و ۴ خرداد	تحلیل بنیادی مقدماتی	۱ خرداد				
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.seba.ir	

کیوسک خارجی

سیستم افراطی



سیستم قضایی نژادپرستانه و افراطی آمریکا معضل بزرگی است که دولت جدید آمریکا با آن مواجه است. نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود، گزارشی این موضوع را مورد توجه قرار داده است. نویسنده این گزارش می‌گوید: جو بایدن ناچار است سیستم قضایی نژادپرستانه‌ای را که خود در ایجاد آن دخیل بوده، بازسازی کند. در واقع، پس از محکومیت قاتل جورج فلویید، رئیس جمهور آمریکا باید بحران حقوق کیفری این کشور را حل کند. می‌خواهم گفت‌وگویی دشوار با هم داشته باشیم؛ درباره نژاد، درباره عدالت و اینکه آیا آمریکا می‌تواند فرصتی را که اکنون به دست آورده، غنیمت شمرد. این فرصت که بهترین زمان برای بازسازی سیستم قضایی است، حکم محکومیت یک افسر پلیس خشن که مسئول مرگ یک سیاه‌پوست است، در اختیارمان قرار داده است. دادگاه و هیأت منصفه پس از بررسی‌های فراوان سرانجام به این نتیجه رسیدند که جورج فلویید سیاه‌پوست به دست این پلیس سفیدپوست کشته شده است. این موضوع نشان‌دهنده وجود مشکلات بزرگ در سیستم قضایی است که باید حل شوند.

سرد و یخزده



همه‌گیری بیماری کرونا، بسیاری از کسب‌وکارها را در سطح جهان از رونق انداخت و به تعطیلی کشاند. با وجود کمک‌های ارائه شده در برخی کشورها، این کسب‌وکارها همچنان از محدودیت‌های اجباری رنج می‌برند. نشریه «ویک اند» وابسته به روزنامه واشنگتن پست در گزارشی به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در گیرودار بحران کرونا، فعالیت‌های روزمره مختل شده و کسب‌وکارهای آسیب‌دیده منظر رف محدودیت‌ها و مردم هم به انتظار بازگشایی مراکز تفریحی و تجاری هستند. وقتی با مردم صحبت می‌کنیم، همه از اینکه نمی‌توانند آزادانه به خرید یا تفریح بپردازند، خسته و ناراحت هستند. و این تنها مشکل موجود نیست. وقتی به برخی مکان‌ها که زمانی مملو از جمعیت بود، سر می‌زنید، مشاهده می‌کنید که سردی و سکوت آنها را به فضای مرده تبدیل کرده است. چنین به نظر می‌رسد که حتی پس از حل مشکل و رفع محدودیت‌های کرونایی و بازگشایی این مکان‌ها، مردم و کسب‌وکارهای مختلف برای بازگشت به شرایط عادی به گذشت زمان و شاید هم انجام برخی تغییرات نیاز داشته باشند.

چشمه

کیوسک خارجی

رمزارز دولتی



ارزهای دیجیتال دولتی (گاوکوین) می‌توانند چهره صنعت مالی جهان را تغییر دهند. نشریه «اکنونیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: ارزهای مجازی تحت کنترل دولت‌ها در راهند. این ارزهای دیجیتال ریسک بزرگی برای جهان به شمار می‌روند، با این حال آنچه عرضه می‌کنند ارزش ریسک کردن را دارد. برخی معتقدند، با همه‌گیر شدن رمزارزها، دیگر جای برای بانک‌ها باقی نخواهد ماند. تحولات بخش فناوری در چند سال در حال تغییر دادن حوزه‌های مختلف است. به عنوان نمونه، بیت‌کوین که زمانی فقط دلمشغولی آشوب‌طلبان بود، امروز به یک کلاس دارایی یک هزار میلیارد دلاری تبدیل شده که بسیاری از مدیران صندوق‌ها به داشتن آن در پرتفوی خود اصرار دارند. امروزه معامله‌گران روزانه به قدرت بزرگی در وال استریت تبدیل شده‌اند. مثلا PayPal ۳۹۲ میلیون کاربر دارد که تقریباً با غول‌های پرداخت دیجیتال چین برابری می‌کند. حال چنین به نظر می‌رسد که انقلاب دیگری در راه است: خلق ارزهای دیجیتال دولتی و سپرده‌گذاری مستقیم در بانک‌های مرکزی با کنار گذاشتن وام‌دهندگان سنتی (یعنی بانک‌ها).

طراحی شاهانه



ظاهرا در دسرهای هزینه سنگین نوسازی دفتر نخست وزیری برای آقای بوریس جانسون تمامی ندارد. نشریه انگلیسی «ویک» دوباره این موضوع داغ روز را در طرح روی جلد خود مورد توجه قرار داده و در گزارشی نوشته است: در حالی که احزاب سیاسی خود را برای انتخابات محلی و شهرداری در ولز و اسکاتلند آماده می‌کنند، پرسش‌های مربوط به نوسازی آپارتمان دفتر نخست وزیری در شماره ۱۰ خیابان داوینگ همچنان بر سر بوریس جانسون سایه افکنده است. حزب کارگر این موضوع را در مرکز تبلیغات خود قرار داده و نخست وزیر را متهم کرده است. به گفته سیاستمداران این حزب، جانسون تلاش کرده تا منابع تأمین هزینه‌های نوسازی آپارتمان خود را پنهان کند. برای یافتن این منابع، سه تحقیقات مستقل در جریان است. شایعات حکایت از آن دارند که هزینه نوسازی آپارتمان نخست وزیر انگلستان حدود ۲۰۰ هزار پوند بوده است. داگلاس راس، رهبر حزب محافظه کار اسکاتلند در این باره گفته است: بی شک اگر آشکار شود که بوریس جانسون مراننامه هیأت دولت را نقض کرده، باید استعفا دهد.

تشخیص «بری آیکنگرین» به اثبات رسید
مشاور و منتقد IMF



علی دانیال روزنامه‌نگار
کمتز اقتصاددانی را می‌توان سراغ گرفت که در چند حوزه مختلف دارای نظرات و دیدگاه‌های موثر باشد و درباره آنها به نگارش کتاب و مقاله پرداخته باشد. «بری آیکنگرین» یکی از این اقتصاددانان است.

آمریکایی پر تالی تبار
بری جولیان آیکنگرین متولد سال ۱۹۵۲ در آمریکا، اقتصاددان و پرفسور علوم اقتصادی و سیاسی در دانشگاه برکلی کالیفرنیا است. او از سال ۱۹۸۷ تاکنون مشغول تدریس در این دانشگاه است. آیکنگرین در حال حاضر در اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی فعالیت می‌کند و یکی از محققان مرکز پژوهش‌های سیاست‌گذاری اقتصادی است.

مادر بری آیکنگرین، لوسیل آیکنگرین، نویسنده و یکی از بازماندگان جنگ جهانی دوم است. او مدت‌ها در اردوگاه‌های آشویتس زندانی بود و پس از پایان جنگ، در سال ۱۹۴۶ به آمریکا مهاجرت و همان‌جا ازدواج کرد. بری آیکنگرین در سال ۱۹۷۴ از دانشگاه سانتا کروز کالیفرنیا مدرک کارشناسی، در ۱۹۷۶ مدرک کارشناسی ارشد تاریخ و در ۱۹۷۷ از دانشگاه پیل مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد خود را دریافت کرد. او همچنین در سال ۱۹۷۹ از همین دانشگاه مدرک دکترا دریافت کرد.

فعالیت‌ها
بری آیکنگرین تاکنون پژوهش‌های متعددی در زمینه تاریخ و عملکرد کنونی سیستم مالی و پولی بین‌المللی انجام داده که همه آنها منتشر شده‌اند. او در سال‌های ۱۹۹۷ و ۱۹۹۸ به عنوان مشاور ارشد سیاست‌گذاری به همکاری با صندوق بین‌المللی پول (IMF) پرداخت اما نکته جالب توجه اینکه از همان زمان تاکنون یکی از منتقدان برنامه‌ها و سیاست‌های صندوق بوده است. آیکنگرین در سال ۱۹۹۷ نیز به عنوان همکار در آکادمی هنر و علوم آمریکا مشغول خدمت بود. او همچنین در سال‌های ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ رئیس انجمن تاریخ اقتصادی بوده است.

پژوهش‌ها
مشهورترین اثر پژوهشی بری آیکنگرین، کتاب «قیدبندهای طلایی: استاندارد طلا و رکود بزرگ ۱۹۲۹-۱۹۱۹» است که در سال ۱۹۹۲ انتشارات دانشگاه آکسفورد آن را منتشر کرد. بن برنانکی، رئیس پیشین فدرال رزرو در کتاب خود که درباره رکود اقتصادی دهه ۱۹۳۰ آمریکا نگاشته، نظریه بری آیکنگرین را مورد توجه قرار داده و خلاصه کرده است. او می‌گوید: بر اساس این نظریه، عامل احتمالی رکود اقتصادی جهان، استاندارد بین‌المللی طلا بوده است. ساختار این سیستم پولی بین‌المللی، کاستی‌های

دوبیجه

بازار ایده

هفته نامه بورس: این روزها جهان با کمبود گفت‌وگوی منطقی مواجه است. «بازار ایده» به این باور اشاره دارد

که آزمون حقیقت یا پذیرش ایده‌ها تنها از طریق عرضه بی‌واسطه و برابر آنها و رقابت سالم بین آنها (و نه با حذف یا سانسور یک یا چند ایده) امکان‌پذیر است. مهم نیست یک ایده از دولت عرضه کرده یا هر مقام حکومتی، نباید هیچ

منبع: Kal, Economist

پیشکسوت بازار سرمایه تأکید کرد:

شکست حمایت‌ها بدون پشتوانه اقتصادی

نهادهای خصوصی هدایت بازار را به دست گیرند



بسیاری از شرکت‌ها نیز به شکل کاغذی وارد بورس شدند که همین مسئله موجب شد سهمی که در آن زمان بدون هیچ دلیل منطقی و علمی افزایش قیمت‌های چند برابری را تجربه کنند در حال حاضر نیز به یک ریزش تمام نشدنی دچار شوند.

علت اصلی ریزش‌های تمام نشدنی را چه می‌دانید؟

بازار سرمایه به یک پشتوانه منطقی نیازمند است در حقیقت این بازار نیاز دارد که از طریق رونق گرفتن تولید و سرمایه‌گذاری داخلی یک پشتوانه محکم و قابل اتکا داشته باشد. با این حساب زمانی که تولید رونق نداشته باشد و سرمایه‌گذاری نیز به شکل صحیح انجام نگردد و در واقع بورس یک رشد بی‌جهت و تصنعی پیدا کند خواه ناخواه حرکت مثبت و صعود دوامی نخواهد داشت که در نهایت با ریزش‌های این چنینی مواجه خواهد شد.

آیا سال گذشته بورس از چنین پشتوانه‌ای برخوردار بود؟

خیر؛ باید توجه داشت که بازار سرمایه پشتوانه قوی (رونق تولید و

هفته نامه بورس: اتفاقات بسیاری در صعود و ریزش بورس در یک سال اخیر دخیل بوده است. از تشویق‌های مقامات و مسئولان و تغییر مکرر مقررات و دستورالعمل‌ها در زمان اوج بازار گرفته تا تصمیمات شبانه‌ای که هر روز گرفته می‌شد و باعث شد همین تغییر مکرر تصمیمات خود به مانعی در برابر برگشت بازار تبدیل شود و تا اوج ریزش‌های بورس را رقم بزند. با این حال اتفاقاتی که در یک سال اخیر شاهد بودیم (صعود و ریزش بورس) همه و همه در اثر بی‌تدبیری‌ها ایجاد شده و بازار سرمایه را به وضعیت کنونی دچار کرده است. همچنین مدیریت ناصحیح شرایط باعث شده که مردم اعتماد خود را به این بازار از دست بدهند و به بیرون آوردن نقدینگی‌های خرد خود اهتمام بورزند و با خروج سرمایه خود آن را به سمت بازارهای دیگری چون بازار رمزارزها، طلا، خودرو و غیره روانه کنند. به همین دلیل است که هر چه می‌گذرد سهامدار بیش از پیش نسبت به بازار سرمایه بی‌اعتماد شده و تمایل سرمایه‌گذاری خود را در این بازار از دست می‌دهد. با این حال باید دید که چرا بازار بر خلاف حمایت‌های صورت گرفته و به علاوه گذشت بیش از ۱۰ ماه از روند ریزشی خود هنوز مسیر تعادلی خود را پیدا نکرده و به آرامش نرسیده است، برای بررسی این موضوع در گفت‌وگویی با حمید ابدالی فعال و پیشکسوت بازار سرمایه به زوایای مختلف این معضل پرداخته شده که آن را در ادامه می‌خوانید:

چرا بازار سرمایه در حال تجربه شرایط نابسامان فعلی است و هر چه

زمان می‌گذرد، این بازار قصد برگشتن به روال عادی خود را ندارد؟

دلیل برگشتن بازار به روال عادی خود را باید در برخی مسائل نظیر همزمان شدن ریزش‌ها با افت قیمت دلار جست‌وجو کرد و در واقع افت قابل توجه قیمت ارز نیز به مسئله برگشتن بازار دامن زده است. در کنار این مسئله باید به این موضوع نیز توجه داشت که دلیل ریزش‌های فعلی، متورم شدن بی‌دلیل این بازار در سال گذشته بود. همچنین باید در نظر بگیریم که سال ۹۹ شاهد آن بودیم که بسیاری از شرکت‌هایی که شرایط مساعدی نداشتند افزایش قیمت سهم چند برابری را تجربه کردند و در واقع

یادداشت

سهام FATF در توسعه بازار

برای تحلیل تأثیر پیوستن به FATF، لازم است توضیحی پیرامون نقش تجارت خارجی در رونق و رفاه جوامع داده شود. هیچ کشوری نمی‌تواند تمام کالاها و خدمات مورد نیاز خود را در داخل تولید کند و اگر چنین کند، بر مردم خود جفا کرده است. زیرا اغلب کالاها و خدمات تولیدی در چنین شرایطی گران‌تر و پرهزینه‌تر به دست مردم خواهد رسید. اما در ایران، به دلیل اعتیاد اقتصاد کشور به درآمدهای ناشی از فروش نفت، تجارت خارجی نقشی پررنگ‌تری نسبت به سایر کشورها دارد. در شرایط فعلی، برای تأمین نیازهای بخش تولید و مصرف، تأمین ارزهای ناشی از فروش نفت به کشور حیاتی است. آمارها نشان می‌دهند که بیش از ۷۵ درصد واردات کشور به کالاهای سرمایه‌ای و واسطه‌ای مورد نیاز بخش تولید اختصاص دارد.



مرتضی افقه
اقتصاددان

بعد از خروج آمریکا از برجام و تشدید تحریم‌ها، جریان فروش نفت به خارج با محدودیت جدی مواجه شد. حتی در مواردی که تحریم‌ها دور زده شدند و کشور توانست نفت خود را به کشورهای خریدار برساند، به دلیل خروج بی‌تدبیرانه ایران از توافقنامه FATF امکان دریافت وجوه مربوطه از بین رفته بود. به همین دلیل طی سه سال گذشته تقریباً تمامی متغیرها و بازارهای اقتصادی کشور با تلاطم و بی‌ثباتی جدی مواجه بوده‌اند. از زمستان سال گذشته و بعد از استقرار رئیس‌جمهور جدید آمریکا، خوش‌بینی نسبت به بازگشت این کشور به برجام و رفع تحریم‌های شدید افزایش یافته و اثر روانی همین خوش‌بینی در بازارهای ارز و طلا مشاهده می‌شود. باید اذعان کرد که رفع تحریم‌های تجاری از سوی آمریکا، تنها شرط لازم برای بازگشت ثبات و تعادل به متغیرها و بازارهای اقتصادی به خصوص بازار سرمایه است و پیوستن به توافقنامه FATF شرط کافی برای تثبیت آثار این خوش‌بینی‌های

روانی در اقتصاد است. در واقع، رفع تحریم‌ها بدون حل مشکل مرادفات مالی و پولی از طریق پیوستن به FATF چندان راه‌گشا نبوده و مشکلات اقتصادی همچنان پابرجا خواهند ماند. از آنجا که بازار سرمایه بالقوه محرک تولید و بخش واقعی اقتصاد است، برخلاف کافی برای تثبیت آثار این خوش‌بینی‌های طلا کمتر تحت تأثیر تحولات روانی در بخش سیاسی قرار دارد. این بازارها به خصوص پس از سرخوردگی توده مردم ناشی از زیان‌های شدید تابستان ۹۹، تا رفع کامل تحریم‌ها و عادی شدن جریان پولی و مالی بین ایران و طرف‌های تجاری ناشی از پیوستن به FATF به روال عادی و رونق واقعی و پایدار باز نخواهد گشت. بازار سرمایه که خود نقش کلیدی در تولید کشور و بر متغیرهای مهمی همچون رشد و رونق و اشتغال کشور می‌تواند داشته باشد، تا عادی شدن روابط سیاسی و به تبع آن روابط تجاری هم در بخش مبادلات کالایی (بعد از رفع تحریم‌ها) و هم در بخش مبادلات پولی و مالی (بعد از پیوستن به FATF) به حالت عادی و ثبات برخواهند گشت.

سرمایه‌گذاری) نداشت و همین مسئله بازار را با ریزش مواجه کرد. سیستم بانکی ما نیز یک سیستم متورم بود و تورم موجود در این بازار است که باعث افزایش پایه پولی در کشور شد. همچنین تورم سیستم بانکی، وجود تحریم‌ها، ارتباط نداشتن اقتصاد ما با نظام اقتصاد جهانی (اگر ارتباطی نیز برای اقتصاد ما در فضای بین‌الملل ایجاد می‌شود یک ارتباط نظام‌مند نیست چرا که رد و بدل کردن پول برای اقتصاد کشور ما با مشقت بسیار زیادی همراه است) و تمامی این مسائل باعث می‌شود که بورس ما پشتوانه قوی نداشته باشد و در نتیجه توانایی حفظ روند تعادلی خود را نداشته و با ریزش مواجه شود، این پشتوانه در زمان صعود بازار نیز وجود نداشت.

تلاش‌ها برای مثبت نگه داشتن بورس به ویژه تصمیماتی که پس از رشد قابل توجه شاخص و مواجه شدن بازار با ریزش برای حمایت از بورس گرفته شد چقدر می‌تواند مشکل‌گشا باشد؟

با توجه به علل موجود باید این نکته را در نظر بگیریم که نمی‌توانیم بورس را از طریق تصمیمات هر بار به نحوی مدیریت کرده و آن را بر خلاف واقع بالا نگه داریم. برخی از شرکت‌های دولتی در بورس ما وجود دارند که به شکل دستوری برای بالا نگه داشتن بورس تلاش می‌کنند. به طور مثال با خرید سهام و ورود به سهمی می‌توانند این مسئله را به شکل مقطعی حل کرده ولی این حمایت‌ها نیز دستوری است و فایده چندانی نخواهد داشت.

راهکار صحیح حمایت از بازار سرمایه چیست؟

بورس باید توسط نهادهای اقتصادی بخش خصوصی هدایت و کنترل شود نه اینکه دولت یک سری سهم خریداری کند و مجدداً آن‌ها را بفروشد و قصد مدیریت، بالا و پایین بردن بورس را داشته باشد.

اثرگذاری تغییرات نرخ ارز را بر بازار چگونه می‌بینید؟

در حال حاضر وضعیت بازار سرمایه نابسامان است که البته تأثیر نرخ دلار بر بازار را نیز نباید نادیده گرفت. با ادامه یافتن کاهش قیمت دلار به شکل غیررسمی تا حدودی قیمت کالاها کاهش پیدا خواهد کرد. با کاهش قیمت دلار شاید بتوان ارزش پول ملی را اندکی تقویت کرد در حقیقت وقتی پایه پولی تا این حد ضعیف شود، چاپ پول باعث ایجاد تورم، ریزش ارزش پول ملی، کاهش پایه پولی می‌شود که این مسائل در کنار تورمی بودن سیاست‌های تورمی بانک‌ها می‌تواند سبب ریزش بیشتر بورس شود.

ادامه در صفحه ۱۰

در دنیایی که تغییر تنها جزء ثابت است.
به شانس و اقبال نیاز ندارید. به چراغ راه نیاز دارید.

کاریزما
کاریزما چراغ راه سرمایه‌گذاری شما
اولین نهاد مدیریت دارایی کشور
۰۲۱-۴۱۰۰۰
charisma.ir

بهتر است بدانید:

سهام خوب، یک ثروت ماندگار است.

با ما بورس را بشناسید!
www.sidsco.ir @sidsco.info

شرکت اطلاع‌رسانی
و خدمات بورس سیدسکو
وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار

فهرست

تعامل دو بازار پولی و بانکی محقق شد

شعبه جدید سپرده گذاری مرکزی در بانک پارسیان افتتاح شد. حسین فهیمی، مدیرعامل شرکت سپرده گذاری مرکزی در ابتدای مراسم رونمایی از شعبه ویژه سپرده گذاری مرکزی واقع در بلوار کشاورز بانک پارسیان ضمن اشاره به همکاری منسجم بین بخشی در دو بازار پول و سرمایه گفت: هدف نهایی در هر دو بازار ارائه خدمات مناسب از یک درگاه به مشتريان است که افراد بتوانند با مراجعه به بانک‌ها علاوه بر بهره‌مند شدن از خدمات بانکی از خدمات بازار سرمایه نیز استفاده کنند.

فهیمی افزود: در تلاش هستيم مشتريان با مراجعه به بانک‌ها بتوانند از خدماتی چون خرید و فروش یونیت های سرمایه گذاری در صندوق ها، سرمایه گذاری در هر یک از بازارها، دریافت سود و همچنین دریافت هر گونه خدمات غیر ضروری بانکی از خدمات بازار سرمایه نیز بهره مند شوند.وی ضمن اشاره بر این نکته که در سال گذشته برای اولین بار پرداخت سود نزدیک به ۵۰ میلیون نفر از مضمولین سهام عدالت را داشتیم، گفت: تحقق این امر بسیار دشوار بود و پیچیدگی‌های مخصوص به خود را داشت اما با همکاری خوبی که با مجموعه بانک پارسیان صورت گرفت توانستیم دو موج ثبت نام در سامانه سجام را پشت سر بگذاریم و در حال حاضر بالغ بر ۳۵ میلیون نفر در این سامانه از خدمات استفاده می‌کنند. امیدواریم به زودی این سامانه محلی برای ارایه خدمات به سایر کسب و کارها در حوزه احرار هویت و شناسایی مشتری باشد و پیش‌بینی می‌کنیم در آینده موج سوم حضور در این سامانه را به صورت گسترده تری شاهد باشیم. مدیرعامل شرکت سپرده گذاری مرکزی ضمن تاکید بر این نکته که اجرای یک فرآیند مشترک توسط دو دستگاه اجرایی متفاوت بسیار سخت و دشوار است، ادامه داد: امروز با نام‌گذاری این شعبه به سپرده‌گذاری مرکزی نماد بیرونی تحقق این مهم را شاهدیم. با توجه به اینکه هفته گذشته مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سپرده گذاری مرکزی برگزار شد مطابق با گزارش های ارائه شده دریافت و پرداخت مالی مجموعه تنها در حوزه معاملات بورسی در برابر بودجه کل کشور بود و هشت برابر بودجه هم عملیات تسویه انجام شده است. فهیمی در انتها اظهار امیدواری کرد که سایر بانک‌های کشور نیز به دنبال پیروی از بانک پارسیان به همکاری بیشتر با سپرده‌گذاری مرکزی اقدام کنند.

افزایش ۴۵ درصدی درآمد «سپ»

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در مقایسه درآمد شناسایی شده در فروردین ماه سال جاری با فروردین ماه ۹۹ نشان دهنده رشد بیش از دو برابری درآمد (۱۲۷درصد) است. «سپ» در فروردین ماه سال ۹۹ مبلغ ۱۰۱۴۰٫۵۰۶ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود.

واحد (میلیون ریال)	۵۴ماه نخست سال مالی۱۴۰۰	۵۴ماه نخست سال مالی۹۹	درصد تغییر	کل درآمد سال مالی ۹۹
درآمد شناسایی شده	۹۷۹۳۴۴۹	۶۰۷۵۰۱۱۶	۶۴۵%	۲۳۸۵۰۰۴۹۱

درآمد شناسایی شده «سپ» در ۴ ماه منتهی به پایان فروردین ماه ۱۴۰۰ مبلغ ۹۷۹۳ میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۵ درصد بیشتر شده است. این شرکت در ۴ ماه نخست از سال مالی ۹۹ مبلغ ۶۷۵۰ میلیارد ریال درآمد شناسایی کرده بود. کل درآمد محقق شده «سپ» در پایان سال مالی ۹۹ مبلغ ۳۲۸۵۰ میلیارد ریال بوده که این شرکت طی ۴ ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان آذر ماه ۱۴۰۰ توانسته ۴۰درصد آن را پوشش دهد. عمده درآمد شرکت از محل درآمد پین و اعتبار فروخته شده‌ها و درآمد حاصل از ارائه خدمات کارت‌خوان است که در فروردین ماه این دو بخش نسبت به اسفند ماه کاهش قابل ملاحظه‌ای داشته است.

همچنین درآمد کیوسک، فعالیت اینترنتی، قبوض و درآمد حاصل ازpos و سایر درآمدها نیز در فروردین ماه کاهش داشته‌است. اما در مقابل اندکی درآمد فروش کارت بیشتر شده است. این شرکت در فروردین ۱۴۰۰ که چهارمین ماه از سال مالی جدید است، مبلغ ۲۵۹۰میلیارد ریال درآمد داشته که نسبت به اسفند ماه ۳۶درصد کمتر شده است. درآمد «سپ» در فروردین ماه سال جاری نسبت به میانگین درآمد زمستان شرکت که مبلغ ۲۸۶۵میلیارد ریال بود، نیز کمتر بوده است.

«وملل» محکوم شد

موسسه ملل محکوم به پرداخت ۵۰۲ میلیارد تومانی به فرد حقیقی شد.موسسه اعتباری ملل با رای قطعی دادگاه از محکومیت پرداخت ۵۰۲ میلیارد تومان بابت شکایت فرد حقیقی برای واگذاری سهام چهار زیرمجموعه روبه‌رو شد.براین اساس، امین جوادی مدیرعامل «وملل» درباره شکایت مطرح شده راجع به واگذاری سهام شرکت‌های بی ان ام، پارس کامیرو، رژ ایران و بهبود نگاه میلاد ۲ اعلام کرد: طی چهار برگ رای قطعی شعبه ۳۵ تجدید نظر راجع به دادنامه صادره از شعبه بدوی (شعبه ۱۴ دادگاه عمومی حوزه تهران) شرکت‌های زیرمجموعه موسسه ملل محکوم به پرداخت مجموعاً ۵۰۲ میلیارد تومان در وجه وی شده است.

شکست حمایت‌ها بدون پشتوانه اقتصادی

ادامه از صفحه ۹

■ **دلار، نرخ تسعیر ارز بانک‌ها در پایان سال ۱۳۹۹ برای هر یورو، معادل ۱۲ هزار و ۹۰۰ تومان و برای هر دلار، ۱۱ هزار تومان اعلام شده بود که به تازگی نرخ تسعیر را ۱۵هزار و ۹۰۰ تومان در نظر گرفتند، اثرگذاری این مسئله را چطور می‌بینید؟**

نرخ تسعیر ارز باید کاهش پیدا کند در واقع با کاهش نرخ تسعیر است که رونق تولید حاصل می‌شود و به واردات کالا کمک می‌کند. چرا که بسیاری از شرکت‌ها در حال حاضر به شکل دلاری به نظام بانکی بدهکار هستند و لازم است که برای بهبود وضعیت تولیدکنندگان نرخ تسعیر ارز کاهش پیدا کند.

■ **آیا فقط نرخ دلار را باید مسبب وضعیت فعلی بازار سرمایه دانست؟**

کنترل ناصحیح دولت بر بورس، عرضه سهام دولتی در قالب صندوق‌هایی چون دارایکم و بالایشی یکم در تداوم مسیر ریزشی بی‌تأثیر نبوده است. البته پس از آن نیز مسائلی چون قیمت‌گذاری فولاد و دامنه نامتقارن هم اثرگذاری قابل توجهی بر ادامه‌دار شدن این روند داشته است. زمانی که دولت نرخ تعیین کند یا در بازار دخالت کند مکنایسم آزاد بازار دچار خدشه می‌شود و با توجه به مطلوب نبودن زیرساخت‌های اقتصادی سهم کارخانه‌ها کاهش پیدا می‌کند و نمی‌تواند رشد داشته باشد.

■ **در حال حاضر شاهد آن هستیم که متولیان بازار همواره در حال تلاش برای بهبود وضعیت فعلی و نجات بازار از شرایط ریزشی که در آن گیر افتاده است هستند و همواره در حال تصویب مقررات و قوانینی برای مدیریت وضعیت کنونی و در حقیقت حمایت از بازار هستند اما نتیجه‌ای که مشاهده می‌کنیم برعکس آن است، به نظر شما چرا این حمایت‌ها جواب نمی‌دهد؟**

علت این است که جمعیت کثیری از مردم به این بازار وارد شده و سهم خریده‌اند. مردمی که کوچک‌ترین آشنایی با این بازار نداشتند و توقع رشدهای آن چنانی و چندین برابر شدن سرمایه خود را در مدت زمان بسیار کوتاهی داشتند ولی به دلیل غیرحرفه‌ای بودن و ناآگاهی اقدام به خرید سهم شرکت‌هایی کردند که بنیه مالی قوی نداشتند و یک سری شرکت کاغذی بودند. به همین دلیل هنگام مواجه شدن افراد با ریزش سهم چنین شرکت‌هایی، افراد برای فرار کردن از ضرر و زیان و خروج نقدینگی به منظور حفظ باقی‌مانده سرمایه خود و وارد کردن آن به بازارهای دیگری برای سرمایه‌گذاری به طور مداوم در حال خروج از بازار هستند. در حالی که افراد حرفه‌ای و آگاه با چنین سرعتی اقدام به خروج از بازار نمی‌کنند، به همین دلیل است که کمک‌های دولتی اثرگذاری قابل توجهی نخواهد داشت. تا زمانی که زیرساخت‌های اقتصاد ما مطلوب نشود و پول‌های سرگردان به بورس وارد نشود حمایت‌ها کارساز نیست.

■ **راهکارهایی که می‌تواند حمایت کاربردی از بازار سرمایه داشته باشد، چیست؟**

لازم است که زیرساخت‌های لازم فراهم شود، در غیر این صورت پول افراد به بازارهایی چون سکه، زمین ،طلا، ارز، کالای قاچاق و غیره خواهد رفت. به همین دلیل باید توجه داشت که بازار سرمایه بهترین مکان برای رونق اقتصادی و هدایت پول‌های خرد و درشت است، ولی زمانی که بنای اقتصاد ما سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی نباشد، شرکت‌ها از رونق افتاده و توان شرکت‌ها افت پیدا می‌کند. بنابراین قیمت این شرکت‌ها در بورس نیز افت پیدا می‌کند و باعث می‌شود برخلاف حمایت‌های صورت گرفته این شرکت اتفاق مثبتی را از خود نشان ندهد. زمانی که یک شرکت برای مدتی زیان‌ده باشد و نتواند سودی بین سهامداران خود تقسیم کند سهمش با ریزش مواجه خواهد شد. وقتی سرمایه‌گذاری خارجی در کشور ما صورت نگیرد و پول به شکل بی رویه چاپ شود تورم بالا می‌رود. بنابراین تمامی دچار مشکلاتی می‌شود. چرا که این بازار جدا از اقتصاد کشور نیست به همین دلیل است که تصمیمات، تغییر قوانین و حمایت‌ها به شکل مقطعی بازار را مثبت می‌کند و ما همواره با خروج سهامداران و منابضان از بازار مواجه می‌شویم، تا جایی که مشاهده می‌کنیم در مقطع فعلی همه به دنبال فرصت فروش می‌گردند.

■ **آیا استفاده از بسته‌های حمایتی مانند بسته ۳+۷ می‌تواند مشکلات بازار را رفع کند؟**

استفاده از بسته‌های حمایتی مثل بسته ۳+۷ می‌تواند به شکل مقطعی کارساز باشد و تا حدودی جلوی زیان را بگیرد ولی راه‌حل اساسی مشکل نیست. وقتی صحبت از این می‌شود که بخشی از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق توسعه بازار اختصاص یابد این موضوع را در نظر گرفت که منابع این صندوق برای تقویت تولید ذخیره شده و برای وارد شدن به کارهای زیربنایی تخصیص داده شده است نه مثبت کردن مقطعی بورس.

■ **هفته‌نامه بورس:** برنامه افزایش سرمایه از جمله برنامه‌هایی است که شرکت‌ها و بنگاه‌های تجاری با اهداف مختلف همچون تأمین هزینه‌های انجام پروژه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای، اصلاح ساختار مالی و خروج از زیان‌دهی و … به اجر در می‌آورند. این برنامه که یکی از جذاب‌ترین برنامه‌های اجرایی شرکت‌های فعال در بازار سرمایه به شمار می‌رود، همواره با توجه به میزان و محل تأمین مالی آن با استقبال اهالی بازار سرمایه و سهامداران مواجه می‌شود.

در این راستا، بانک دی از جمله مجموعه‌های فعال در بورس است که روند معاملات آن در ماه‌های اخیر به موجب اخبار و گمانه‌زنی‌ها پیرامون انجام برنامه افزایش سرمایه قابل توجه زیر ذره‌بین سهامداران و معامله‌گران قرار گرفته است. این مجموعه پس از کش و قوس‌های فراوان سرانجام در واپسین روزهای اسفند سال گذشته موفق شد تا مجوز برنامه افزایش سرمایه حدود دو هزار درصدی خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کند تا بدین ترتیب رکورددار اجرای برنامه افزایش سرمایه فوق سنگین در میان بانک‌های بزرگ بورسی باشد.

بر این اساس، بانک دی در نظر دارد تا با انجام برنامه افزایش سرمایه به مبلغ ۱۲۸ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال، سرمایه خود را از مبلغ ۶ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال به ۱۳۵ هزار میلیارد ریال ارتقا دهد. این برنامه از محل جذب مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های این بانک همچون تیرگناه دماوند و با هدف اصلاح ساختار مالی و خروج از شمولیت مادهٔ

تصویب برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰۰ درصدی؛

«دی» رکورددار تأمین مالی سنگین بانک‌ها شد

۱۴۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت به اجرا در خواهد آمد.

ارزاق به میلیون ریال			
سرمایه فعلی	مبلغ افزایش سرمایه	محل انجام افزایش سرمایه	سرمایه جدید
۶،۴۰۰،۰۰۰	۱۲۸۰،۶۰۰،۰۰۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۳۵۰۰،۰۰۰

گفتنی است، مجمع عمومی فوق العاده این بانک فرابورسی در تاریخ ۲۷ اسفند سال گذشته برگزار شده است و طی آن اجرای برنامه مذکور به تصویب اکثریت آرای سهامداران رسیده است. علاوه بر این، اجرای برنامه افزایش سرمایه به مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران به مدت دو سال به هیأت مدیره تفویض شده است. بر اساس این گزارش، اجرای این برنامه در شرایطی طی ماه‌های اخیر مورد توجه سهامداران و بورس بازان قرار گرفته است که از یک سو از میان بیش از ۵۰۰ شرکت فعال در بازار سرمایه در رده‌های نخست از نظر تأمین مالی سنگین قرار دارد. آنچنان که، برنامه افزایش سرمایه دو هزار درصدی بانک دی پس از افزایش سرمایه سه هزار و ۷۳۹ درصدی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان می‌تواند رکورد جدیدی در سال جدید از این نظر باشد.

از سوی دیگر، بانک دی از میان بزرگ‌ترین بانک‌های بورسی کشور همچون بانک ملت و تجارت که در جرگه بانک‌های بزرگ خاورمیانه نیز هستند، توانسته تا گام بزرگی در راستای تأمین مالی بردارد. به طوری‌که بررسی میزان

عرضه اوراق اختیار فروش تبعی سهام بانک صادرات

شرایط و قیمت اوراق اختیار فروش تبعی بانک صادرات توسط صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار اعلام شد. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار با هدف تأمین مالی، اوراق اختیار فروش تبعی را روی سهام بانک صادرات منتشر می‌کند.

«اوراق اختیار فروش تبعی» در واقع همان طرح بیمه سهام است که توسط شرکت‌ها به فروش می‌رسند. شرکت‌های منتشر کننده اوراق تبعی قبل از فروش این اوراق، ملزم به انتشار اطلاعیه عرضه برای اعلام عمومی ویژگی‌های آن هستند. بنابراین گزارش، کل حجم عرضه اوراق با نماد «صمادر ۱۰۸» بیش از ۵۵۰ میلیون سهم و حداقل حجم عرضه روزانه ۲۰ میلیون سهم تعیین شده که توسط صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار عرضه می‌شود. زمان‌بندی اجرای برنامه خرید از ۱۸ اردیبهشت با سررسید ۱۰ آبان سال ۱۴۰۱ برای یک تا ۱۰۰ هزار سهم و بدون دامنه نوسان تعیین شده است.

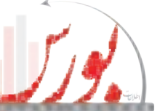
همچنین قیمت اعمال ۳۲۰ تومان اعلام شده که تنها صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت با رعایت قوانین و مقررات و نصاب سرمایه‌گذاری مربوطه، مجاز به خرید اوراق اختیار فروش تبعی هستند. سهام پایه اوراق فوق باید در روز خرید اوراق اختیار فروش تبعی و صرفاً از صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه خریداری شود.

دستاوردهای مهم بانک‌گردشگری

رئیس هیأت مدیره بانک گردشگری گفت: شروع اجرای پروژه بانکداری دیجیتالی و ارائه خدمات بانکی به صورت الکترونیک، کاهش قیمت تمام شده پول، به ثمر رسیدن بسیاری از پروژه‌ها و ساماندهی بدهی بازار بین بانکی از مهم‌ترین دستاوردهای بانک گردشگری در سال ۹۹ بود. حسین ثابتی افزود: رعایت دقیق دستورالعمل‌های بانک مرکزی، شفافیت مالی، بر روی کدال قرار گرفتن به موقع صورت‌های مالی بانک و همچنین مقدمات ورود برخی شرکت‌ها به بازار سرمایه از دیگر دستاوردهای بانک به شمار

می‌رود. وی همچنین عملکرد بانک گردشگری در یک دهه فعالیت را در مجموع مثبت ارزیابی کرد و گفت: بانک در یک دهه اخیر فراز و نشیب‌هایی را پشت سر گذاشت اما سرمایه‌گذاری‌های بانک در این مدت به گونه‌ای بود که عمده آن‌ها به مرحله سودآوری رسیده است. ثابتی افزود: بانک گردشگری در مدت ۱۰ سال فعالیت خود علاوه بر ارائه خدمات مطلوب بانکی به مردم، در بخش بین الملل خوب درخشید و توانست تمام مجوزهای لازم را آن هم در شرایط تحریم دریافت کند و اهدافش را به خوبی پیش ببرد.

وی اظهار کرد: اقتصاد کشور بانک محور است و در



افزایش سرمایه بانک‌های بزرگ کشور حاکی از آن است که «دی» در این راستا گوی سبقت را از سایر بانک‌ها ربوده و با عزمی راسخ رکورد تأمین مالی از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها با درصد قابل توجه را از آن خود ساخته است.

طبق اطلاعات جدول زیر، بانک ملت در شهریور سال گذشته برنامه افزایش سرمایه حدود ۳۱۴ درصدی را به اجرا درآورده و در کنار آن، بانک تجارت در سال ۹۷ از تکمیل مراحل اجرای تأمین مالی ۳۹۰ درصدی خبر داده است. همچنین بانک صادرات برنامه مذکور را به میزان ۲۰۳ درصد اجرایی کرده و در نهایت، بانک پارسیان برنامه افزایش سرمایه ۵۵۸ درصدی را در آخرین روزهای فروردین ماه امسال به ثبت رسانده است.

نام بانک	میزان افزایش سرمایه (درصد)	محل انجام برنامه افزایش سرمایه
دی	۲۰۰۹	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
پارسیان	۵۵۸	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
ملت	۳۱۴	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
تجارت	۳۹۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
صادرات	۲۰۳	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها

به نظر می‌رسد تلاش و اراده قوی مدیران ارشد این مجموعه نقش بسزایی در نهایی شدن پروژه عظیم بانک دی ایفا کرده است تا با تکمیل و ثبت برنامه افزایش سرمایه این بانک فرابورسی سهامداران صبور آن طعم شیرین سود را در شرایط نابسامان این روزهای بورس احساس کنند.

ادغام دو شرکت غیربورسی بانک اقتصاد نوین



بانک اقتصاد نوین از ادغام دو شرکت خدمات و پشتیبانی اقتصاد نوین و سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان خبر داد. «نوین» اعلام کرد: پیرو آگهی تغییرات در روزنامه رسمی یکم اردیبهشت، شرکت خدمات و پشتیبانی اقتصاد نوین با شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان ادغام شد.

شرکت خدمات و پشتیبانی اقتصاد نوین (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۵/۰۲/۳۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی به ثبت رسیده و ارائه‌دهنده خدمات موردنیاز شبکه بانکی با گستره فعالیت در زمینه‌های حمل‌ونقل و جوه نقد و اوراق بهادار، پشتیبانی خودپردازها، تسوایز انبیه، نامتسایز و تجهیزات شعب و مراکز اداری، تأمین نیروی انسانی، مکان‌یابی ساختمان‌های موردنیاز و احداث ساختمان‌های اداری، تجاری و مسکونی است. این شرکت سرویس‌دهی به خودپردازهای خارج از شعبه بانک اقتصاد نوین در تهران و شهرستان‌ها را با استفاده از نمایندگان خود در ۱۶ شهر بزرگ کشور انجام می‌دهد. فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان (سهامی خاص) هم در راستای اجرای سیاست هیأت‌مدیره شرکت خدمات و پشتیبانی اقتصاد نوین مبنی بر برون‌سپاری فعالیت‌های غیرتخصصی تشکیل شد. از اوایل تیرماه سال ۱۳۸۹ براساس سیاست‌های بانک اقتصاد نوین و همچنین مصوبات هیأت‌مدیره شرکت خدمات و پشتیبانی اقتصاد نوین (سهامدار عمده در آن زمان) این شرکت شروع به فعالیت و اقدام به ساخت پروژه‌های ساختمانی کرد.



سال‌های گذشته که بازار سرمایه فعال نبود (به جز حدود یک سال اخیر)، بیشترین فشارها برای تأمین مالی پروژه‌های بدهنده بازار بود و بانک‌ها نقش مهمی در اقتصاد کشور داشتند. ثابتی آموزش مدیران و کارکنان را از برنامه‌های مهم بانک گردشگری برشمرد و گفت: یکی از فعالیت‌های مهم بانک در یک دهه اخیر آموزش‌های مستمر به ویژه برای نیروهای جوان بود که این آموزش‌ها نقش موثری در بهبود فعالیت‌های بانک برای خدمت به مردم داشت.

استقبال سازندگان از وام ۴۵۰ میلیونی مسکن

تا سقف ۴۵۰میلیون تومان و وام نوسازی بافت فرسوده به ۳۰۰میلیون تومان افزایش یافته است، بنابراین آنچه که باید به آن تاکید کرد این است که افزایش وام ساخت با روش فناوری‌های نوین برای آن‌دسته از انبوه‌سازانی است که نسبت به تمرکز منابع خود نزد بانک اقدام کرده‌اند.علمداری در پاسخ به این سوال که گفته شده بود نرخ سود تسهیلات ساخت مسکن قرار است از ۱۸درصد کنونی اندکی تنزل پیدا کند، گفت: بانک مسکن در خصوص نرخ سود بانکی تابع مصوبات شورای پول و اعتبار است. آن چیزی که مورد تاکید است اینکه مصوبه شورای پول و اعتبار ۱۸درصد است و ما آن را رعایت می‌کنیم. مگر اینکه نرخ سود سپرده‌ها و نرخ تمام شده پول کاهش یابد و ما بتوانیم نرخ سود وام ساخت مسکن را کاهش دهیم. البته از طریق اختصاص یارانه از سوی دولت به بخش مسکن نیز می‌تواند نرخ سود کاهش یابد.

بانک خاورمیانه افزایش سرمایه می‌دهد



هیأت مدیره بانک خصوصی بانک خاورمیانه پیشنهاد افزایش سرمایه را به مجمع عمومی فوق العاده ارائه داد.

هیأت مدیره این بانک اعلام کرده است که با توجه به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه بانک‌ها ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش توجهی هیأت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۵ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته به منظور بهبود نسبت کفایت سرمایه و افزایش سقف فردی تسهیلات و تعهدات که در تاریخ ۱۹ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود.بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است.



اعتبارات بانک توسعه صادرات ایران گفت: تسریع در تعیین تکلیف تسهیلات غیرجاری با در نظر گرفتن شرایط روز کشور و گسترش پوشش خدمت رسانی به مشتریان از دیگر سیاست‌های اعتباری بانک توسعه صادرات است که با افزایش میزان پذیرش تعهدات بانک از طریق گشایش اعتبارات اسنادی داخلی و صدور ضمانت‌های ریالی پیگیری می‌شود. ساعدی فر افزود: در سال جاری در فرآیند اعطای تسهیلات از محل منابع صندوق توسعه ملی از طریق بانک توسعه صادرات ایران، سرعت عمل بیشتری به کار بسته خواهد شد. به گفته وی، افزایش اختیارات شب برای تصمیم‌گیری‌های اعتباری، تأمین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی صادراتی و اعطای تسهیلات تولیدی

تسریع در تعیین تکلیف تسهیلات غیرجاری با در نظر گرفتن شرایط روز کشور و گسترش پوشش خدمت رسانی به مشتریان از دیگر سیاست‌های اعتباری بانک توسعه صادرات است که با افزایش میزان پذیرش تعهدات بانک از طریق گشایش اعتبارات اسنادی داخلی و صدور ضمانت‌های ریالی پیگیری می‌شود.

سعدی فر افزود: در سال جاری در فرآیند اعطای تسهیلات از محل منابع صندوق توسعه ملی از طریق بانک توسعه صادرات ایران، سرعت عمل بیشتری به کار بسته خواهد شد. به گفته وی، افزایش اختیارات شب برای تصمیم‌گیری‌های اعتباری، تأمین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی صادراتی و اعطای تسهیلات تولیدی

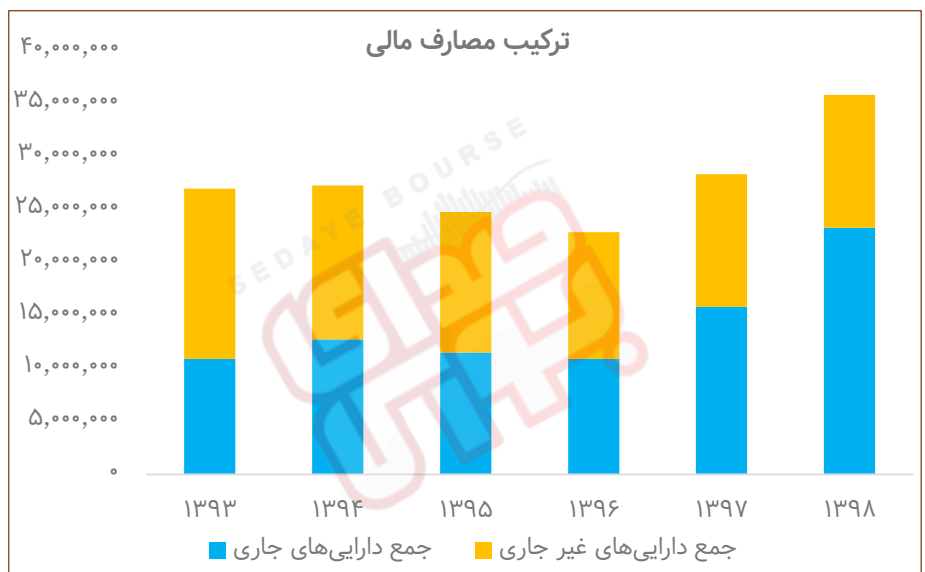
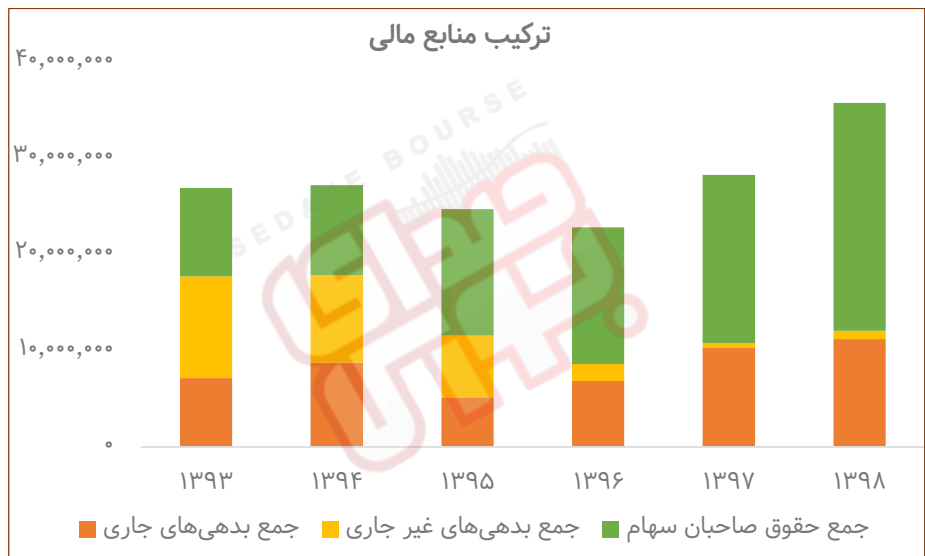
افزایش مانده تسهیلات بانک توسعه صادرات ایران

بانک توسعه صادرات ایران در نظر دارد با اولویت جذب مشتریان جدید، مانده تسهیلات شعب با مانده تسهیلات کمتر از ۲۵۰۰ میلیارد ریال را تا پایان ۱۴۰۰ به مانده‌ای بالاتر افزایش دهد.

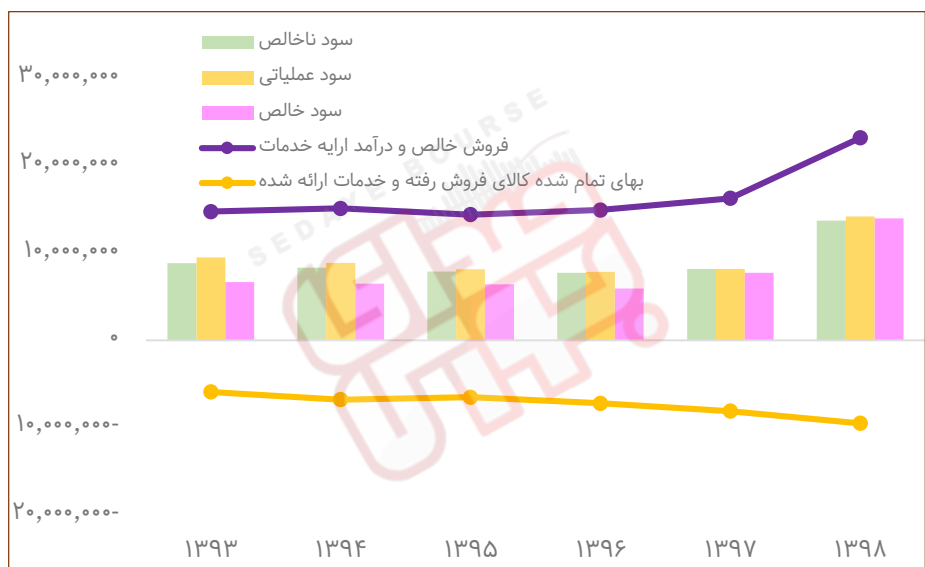
بر اساس سیاست‌های اعتباری اتخاذ شده در بانک توسعه صادرات ایران، تأمین مالی در بخش خدمات فنی و مهندسی با در نظر گرفتن مقیاس پروژه از طریق تجهیز کارگاه، از محل منابع صندوق توسعه ملی، بانک مرکزی و منابع بانک انجام خواهد شد.رضا ساعدی‌فر، معاون

پتروشیمی فجر		بازار	پتروشیمی فجر	نام شرکت
شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۳۷۰	بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۷۷/۵۵/۵۳	تاریخ تاسیس
تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۳/۱۲/۰۴	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۸/۰۱/۰۱	تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)
تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۳۷۷/۵۵/۵۳	تاریخ ثبت اولیه
سال مالی	۱۲/۲۹	تامین بخار و آب گرم	۱۴۲۰۴۴	شماره ثبت اولیه
 <p>شرکت آرم شرکت</p> <p>سرمایه گذاری در احداث، راه اندازی، بهره برداری کارخانجات صنعتی، توسعه، نوسازی، تعمیرات و نگهداشت، آزمایش، پژوهش، بسته بندی و غیره به منظور تولید بازاریابی، فروش و صادرات محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پترو شیمیایی فرآورده های فرعی و مشتقات نفتی به مواد اولیه صنایع پایین دستی و انجام کلیه فعالیت های تولیدی، صنعتی، فنی و مهندسی و بازرگانی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور، با رعایت قوانین و مقررات مربوطه می باشد.</p>		موضوع فعالیت	تهران	محل ثبت اولیه

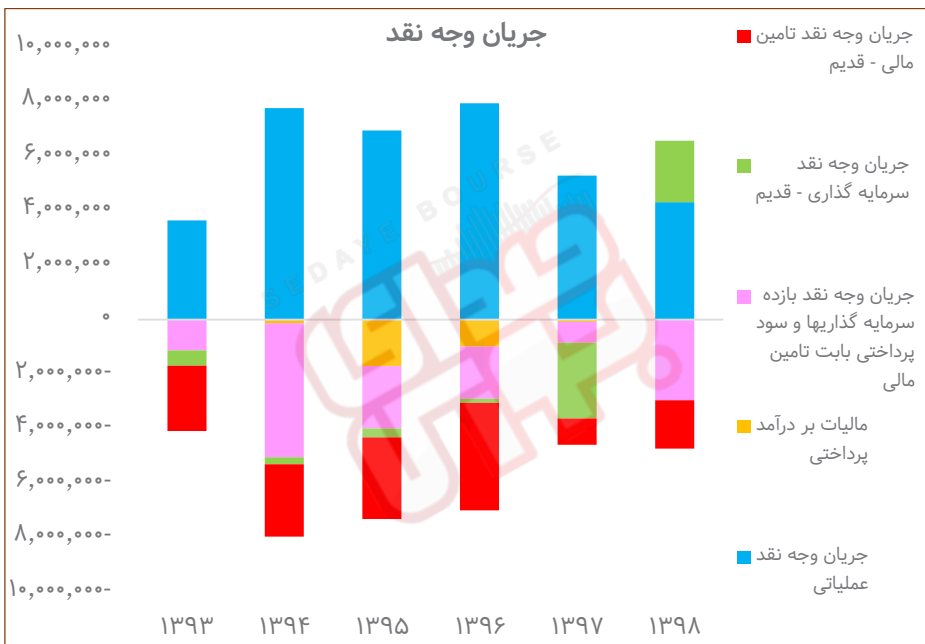
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

استفاده از هوش مصنوعی عملیاتی شد؛

رونمایی از طرح بزرگ بیمه سرمد



هفته نامه بورس: بیمه سرمد با استفاده از هوش مصنوعی، پلتفرمی طراحی کرده که دیگر نیازی به ارسال نسخه های پزشکی و مراجعه بیمه گزار برای دریافت خسارت نخواهد بود.

رئیس هیأت مدیره بیمه سرمد درباره کارهای نوآورانه بیمه سرمد در صنعت بیمه کشور گفت: کشور ما در حوزه تکنولوژی های بیمه ای سال ها از دنیا عقب است و در این حوزه، با مشکلاتی مانند نبود شفافیت، نبود رعایت عدالت در تعریف حق بیمه و پایین بودن سرعت عمل مواجه هستیم که تکنولوژی های بیمه ای می تواند به خصوص در مورد آخر به صنعت بیمه کمک کند.

مجتبی کاتب با بیان اینکه امروز که خدمات نوین و آنلاین به سرعت شکل گرفته و مردم برای خرید به سوپرمارکت هم نمی روند، صنعت بیمه هم ناچار است به این سمت پیش برود، گفت: بیمه سرمد، در این حوزه پیشرو بوده و نخستین وب اپلیکیشن خدمات بیمه ای را که در تمامی پلتفرم های تلفن همراه در دسترس است، با حضور رئیس کل بیمه مرکزی رونمایی کرده و خدماتی مانند صدور بیمه نامه،

نزدیک ترین مراکز درمانی، امور بیمه ای و خسارت ها را ارائه می کند.

رئیس هیأت مدیره بیمه سرمد درباره اقدام بزرگ دیگر این شرکت در حوزه تکنولوژی های بیمه ای گفت: ما به زودی از پلتفرمی رونمایی خواهیم کرد که تمامی مشتریان می توانند از طریق وب اپلیکیشن و موبایل خود، اقدام به خرید بیمه نامه بکنند و تمامی تصاویر و مدارک خود را از طریق موبایل ارسال کنند. از این طریق، نیازی

کتابخانه از بیمه ها

افزایش ۵۵ درصدی سودآوری بیمه پارسیان



درآمدهای سرمایه گذاری بیمه پارسیان از محل ذخایر فنی به بیش از یک هزار و ۱۵۶ میلیارد ریال رسیده که ۲۲ درصد کمتر از سال ۹۸ است.

بیمه پارسیان سود خالص خود را بر اساس صورت های مالی حسابرسی نشده منتهی به پایان اسفندماه سال ۱۳۹۹ مبلغ یک هزار و ۷۷۰ میلیارد ریال اعلام کرده که این سود معادل ۴۴۲ ریال به ازای هر سهم است و رشد ۵۵ درصدی را نسبت به سال مالی قبل از آن نشان می دهد. سود ناخالص فعالیت های بیمه ای این شرکت (قبل از لحاظ کردن درآمدهای سرمایه گذاری از محل ذخایر فنی)، به ۲ هزار و ۹۰۶ میلیارد ریال رسیده که ۸۷ درصد بیشتر از سال ۹۸ محسوب می شود. حق بیمه صادره شرکت در سال قبل به ۲۷ هزار و ۱۷۲ میلیارد ریال رسیده که ۲۳ درصد بیشتر از سال ۹۸ است. برآورد شرکت از حق بیمه صادره در سال جاری معادل ۳۹۴۰۰ میلیارد ریال است.

اقدامات بیمه رازی برای حمایت از شبکه فروش



با هدف حمایت از شبکه فروش، شرکت بیمه رازی، در سه ماه گذشته اقداماتی را در دستور کار قرار داده است.

مدیرعامل بیمه رازی ضمن بیان مطلب و با تاکید بر اینکه خواستار حمایت از شبکه فروش هستیم، گفت: بیمه رازی به عنوان پیشرو اولین شرکتی است که در جهت حمایت عملی از شبکه فروش اقدام کرده است. علی جباری با بیان اینکه ما ظرفیت صندوق نمایندگان

تایید گواهینامه ایزو ۹۰۰۱ بیمه آسیا



در پی انجام موفقیت آمیز ممیزی مراقبتی سالانه سیستم مدیریت کیفیت مبتنی بر استاندارد ایزو ۹۰۰۱ در شرکت بیمه آسیا و انطباق الزامات این استاندارد، گواهینامه مربوطه برای این شرکت در سال ۱۴۰۰ تایید و صادر شد.

بنابراین گزارش، گواهینامه سیستم مدیریت کیفیت بیمه آسیا توسط موسسه بین المللی BCI در کانادا صادر شده است. این شرکت در زمینه صدور گواهینامه های استاندارد سیستم مدیریتی ISO فعالیت می کند.

پاسخ دهی سریع و به موقع

مرکز تماس مشتریان



چه کارگزاری تون دارین؟

انتظاری از چه کارگزاری تون دارین؟

یه کارگزاری خوب چه ویژگی های داره؟

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimehbiranbroker.com

sedayebourse.ir

با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بورس

پیش‌بینی روند روبه‌رشد چدن‌سازان؛

«چدن» ۵۷۰ ریال سود داد



کوکیل و قطعات صنعت خودرو است. همچنین یکی از شرکت‌های زیرمجموعه، شرکت فولاد گستران سانار است که در سال ۹۹ کار خود را آغاز کرد و حدود ۴۰ درصد از سهم این شرکت متعلق به چدن‌سازان است. وی ادامه داد: این شرکت در قسمت‌های مختلف پیشرفت زیادی داشته و حدود ۸۰ درصد از سهم بازار را در زمینه فولاد از آن خود کرده است.

علی میرمحمد صادقی بیان کرد: از برنامه‌های این شرکت می‌توان به تکمیل پروژه‌های توسعه‌ای بیش از ۴۹ میلیارد تومان در سال ۹۹ و برنامه‌ریزی پروژه‌های توسعه‌ای بالغ بر ۱۳۲ میلیارد تومان در سال جاری و توسعه در ماشین‌کاری و پیاده‌سازی نقشه راه اشاره کرد. همچنین این شرکت برای آینده افق روشنی دارد و به دنبال توسعه در کشورهای اطراف ایران است. وی گفت: براساس این گزارش ۸۸ درصد از سهامداران این شرکت حقیقی و ۱۱.۷۵ درصد از سهامداران آن حقوقی هستند. رتبه شرکت در سال ۹۹ با ۳۸ درصد سهام شناور، رتبه ۹۵ را در بین ۳۶۱ شرکت بورسی به خود اختصاص داده است. شرکت چدن‌سازان از سال ۸۶ روند صعودی داشته و در سال ۱۴۰۰ روند رو به رشدی را از این شرکت خواهیم دید.

به سهامداران داده می‌شود و عرضه اولیه گسترش صنایع روی ایرانیان نشان از این سوددهی به سهامداران دارد. جمیلی بیان کرد: میزان تولید در سال ۹۷ بالای ۸ هزار و ۳۰۰ تن و در سال ۹۹، بیشتر از ۹ هزار و ۲۰۰ تن بوده که نشان دهنده آن است که روند رشد تولید شرکت، صعودی بوده است.

وی در پاسخ به این پرسش که نحوه حمایت شرکت از سهم و سهامدار چگونه است، تصریح کرد: تولید و صادرات و همچنین انتشار اوراق تبعی می‌تواند تضمینی برای این حمایت باشد. قبول اوراق تبعی به این معناست که شرکت به سهم خود ایمان دارد و دلیلی بر بازدهی گسترش صنایع روی ایرانیان به بیش از ۲۰ درصد خواهد بود. جمیلی با تأکید بر اینکه شرکت بر آن است که در عمل این بازدهی را به اثبات برساند، گفت: ما دنبال گفتن اعداد و ارقام نیستیم و برای سودرسانی به جامعه سهامداری، به پیش می‌رویم.

عضو هیات مدیره شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان در پاسخ به پرسش اختصاصی صدای بورس مبنی بر وضعیت نایس‌امان بازار و عرضه گسترش صنایع روی ایرانیان در این بازه زمانی بیان کرد: این شرکت در هر زمانی جسورانه عمل کرده و در تولید و صادرات جزو اولین‌ها بوده است. در سال گذشته به عنوان صادرکننده نمونه ملی انتخاب شد و نوید خوبی برای شرکت و سهامداران بوده است.

شرکت با عرضه اولیه در سال گذشته می‌توانست سوددهی بهتری داشته باشد اما این تأخیر عرضه، شاید باعث سوددهی کمتر شد. اما با عرضه این سهم در کف قیمت و خرید خوبی که سهامداران در حال حاضر دارند، می‌توان آینده بسیار روشنی را برای خریداران این سهم متصور شد.



«فگستر»، نخستین مهمان سال جدید فرابورس

اولین شرکت در سال جاری برای عرضه اولیه روز ۲۱ اردیبهشت ماه در بازار فرابورس معرفی شد. ابراهیم جمیلی، عضو هیات مدیره شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان درباره شرکت گفت: این شرکت یکی از تولیدکنندگان بزرگ شمش روی است که اسپشیال‌های گرید تولید می‌کند که بازار صادراتی خوبی دارد و قیمت تمام شده آن با قیمت جهانی رقابت می‌کند.

جمیلی افزود: همچنین از نظر کیفیت تولیدکننده یکی از بهترین انواع شمش روی هستیم که برای فروش بازارهای خوبی داریم. وی درباره افزایش سرمایه در سال جاری گفت: در راستای افزایش سرمایه، برای تأمین مواد اولیه، اولین قدم سرمایه‌گذاری در معادن خواهد بود و قدم بعدی خرید شرکت‌های دیگر و احداث کارخانه‌های جدید است. همچنین افزایش میزان تولید، وابسته به افزایش سرمایه و منابع مالی است که می‌تواند از بانک‌ها و از محل سود و آورده سهامداران تزریق شود.

جمیلی افزود: با بزرگ‌تر شدن شرکت و فضای بورسی آن روند رشد خوبی را برای شرکت در نظر گرفتیم که این روند رشد، با قوت بیشتری در کنار سایر شرکت‌های بزرگ بورسی در پیش گرفته می‌شود که باعث کاهش ریسک و افزایش سوددهی شرکت خواهد شد. وی درباره سود سال جاری و سال آینده شرکت گفت: در سال جاری سهم شرکت با سود خوبی همراه خواهد بود که در مجمع درباره تقسیم سود خبرهای خوبی

ثبث افزایش سرمایه «وبانک»

افزایش سرمایه ۶۸ درصدی «وبانک» نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید. به گزارش روابط عمومی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۶.۲۵۰.۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۷.۲۵۰.۰۰۰ میلیون ریال (از محل اندوخته سرمایه‌ای به مبلغ ۱۱.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال) در مرجع اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. براساس این گزارش، این افزایش سرمایه از محل اندوخته سرمایه‌ای، در مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۶ مهر ۱۳۹۹ به میزان ۶۸ درصد مصوب شده بود و با توجه به ثبت افزایش سرمایه نزد مرجع مذکور، سایر اقدامات لازم به قید تسریع از طریق مراجع ذیربط پیگیری و اجرایی خواهد شد.

نشستا هیج مطالبه و دعوی علیه پرسپولیس نداشته است

مدیر امور حقوقی و قراردادهای نشستا گفت: طرح دعوی و مطالبه دو میلیون یورو در مراجع قضایی علیه فدراسیون فوتبال صورت گرفته و هیچ‌گونه مطالبه‌ای علیه باشگاه پرسپولیس نداشته است. مهدی اسماعیلی افزود: رای صادره نیز مبنی بر محکومیت فدراسیون به پرداخت مبلغ دو میلیون یورو به انضمام خسارت صادر شده و اقدامات اجرایی علیه محکوم علیه یعنی فدراسیون فوتبال دنبال شده و شبهات مطرح شده و جاهت قانونی ندارد. بنابراین گزارش، صفی‌الله فغانپور مدیر حقوقی پیشین فدراسیون فوتبال گفته است: شرکت نشستا در پی کارشناسی رقم ساختمان فدراسیون فوتبال بابت مطالبات، سه دانگ از ساختمان باشگاه پرسپولیس را که به نام فدراسیون فوتبال است، مصادره کرده است.

فراخوان سهامداران «همراه»

شرکت ارتباطات سیار ایران برای تصویب صورت‌های مالی منتهی به اسفند سال گذشته و تقسیم سود، زمان برگزاری مجمع سالانه را اعلام کرد.

براین اساس، «همراه» ساعت ۹ روز پنج شنبه ۳۰ اردیبهشت در محل میدان ونک، خیابان ونک، نرسیده به بزرگراه کردستان، پلاک ۱۰۱۰۶، ساختمان ستاره ونک برای تصویب صورت‌های مالی تصمیم‌گیری می‌کند. با توجه به ابلاغیه سازمان بورس درخصوص مصوبه ستاد ملی مبارزه با بیماری کرونا که مقرر شده تا اطلاع ثانوی برگزاری مجامع شرکت‌ها صرفاً در صورتی که با حضور حداکثر ۱۵ نفر شخص حقیقی یا حقوقی برگزار شود امکان پذیر است لذا به سهامداران توصیه می‌شود از حضور در مجمع خودداری و نسبت به مشاهده آنلاین جلسه از طریق نشانی www.live.mci.ir اقدام کنند.

«تمحرکه» با پارس خودرو قرارداد بست

شرکت ماشین سازی نیرو محرکه از انعقاد قرارداد ۱.۵ میلیارد تومانی با پارس خودرو خبر داد. «تمحرکه» اعلام کرد: این شرکت با پارس خودرو برای ساخت، نصب و راه اندازی زنجیر کانوایر قرارداد ۱.۵ میلیارد تومانی منعقد کرده که به دلیل مسائل مربوط به محدودیت‌های کرونا و رعایت دستورات ستاد مبارزه با کرونا، ابلاغ و تحویل قرارداد به شرکت با تأخیر صورت پذیرفت. نحوه تسویه بصورت ۴۰ درصد پیش پرداخت، ۲۰ درصد پس از تحویل تجهیزات داخل قرارداد و تأیید کارفرما و ۴۰ درصد پس از نصب و راه‌اندازی خواهد بود. بنابراین گزارش، ماشین سازی نیرو محرکه با سرمایه اسمی ۱۲.۱ میلیارد تومانی در تابلیوز زد بازار پایه فرابورس حضور دارد.

عرضه‌های جدید بهمن دیزل

مدیرعامل شرکت بهمن دیزل با اشاره به مهمترین برنامه‌ها در سال جاری از عرضه دو محصول جدید با همکاری شریک چینی خبر داد.

محمد محمدی به همکاری با شرکای قبلی و همکاری با شرکت‌های جدید اشاره کرد و گفت: شرکت ژاپنی ایسوزو از شرکای قدیمی است و این همکاری ادامه خواهد داشت، اما اکنون برای شروع همکاری‌های جدید تصمیمی اتخاذ نشده است. وی افزود: با توجه به تجربه تحریم‌ها برسدسازی انجام شده و ۵۰ درصد محصولات سال گذشته با برند بهمن دیزل بوده است که در حال حاضر کار را با شریک چینی انجام و دو محصول جدید وارد بازار می‌شود. در حوزه کامیون و مینی‌بوس هم در صورت حمایت‌های لازم توان پاسخگویی به نیاز وجود دارد که در این باره باید دید دولت چه حمایتی خواهد داشت. بحث تحریم‌ها بر تأمین قطعات ایسوزو اثرگذار نبوده و قطعات مورد نیاز تأمین شده که در صورت رفع تحریم‌ها برای همکاری با مکسوس مذاکرات را از سر خواهیم گرفت. این مقام مسئول با اشاره به مهم‌ترین برنامه‌ها برای سال ۱۴۰۰ عنوان کرد: در برنامه‌های سال جاری محور اصلی به تولید شیلر ۶ تن اختصاصی دارد که ۵۶ درصد داخلی‌سازی داشته و قرار است این رقم به ۶۰ درصد برسد. میزان سود پرداختنی به سهامداران برای سال ۹۹ بیشتر از سال ۹۸ خواهد بود. برنامه افزایش تولید برای سال جدید در دستور کار است که در نهایت به سوددهی ختم می‌شود و به زودی افزایش سرمایه در دستور کار قرار می‌گیرد. وی با اشاره به برنامه تولید سال‌جاری گفت: در سال جاری میزان تولید دو برابر خواهد شد و دو محصول جدید در سگمنت‌های مختلف به تولید خواهد رسید که نخستین خودرو در سگمنت فعلی گروه بوده و دومین خودرو در سگمنت بالاتر بوده و در حوزه کشنده‌هاست که تأییدیه‌های آن در تیرماه دریافت شده و تولید آن در نیمه دوم سال آغاز خواهد شد که این تولید نقطه عطف بهمن دیزل خواهد بود.

مجامع

سهامداران ۱۸ شرکت به مجمع می‌روند

سهامداران ۱۸ شرکت برای تصویب صورت‌های مالی، افزایش سرمایه، انتخاب اعضا و ... به مجمع دعوت شدند. ۱۸ شرکت سیمان ایلام، تولید برق ماه تاب کهنوج، سیمان هگمتان، لیزینگ ایرانیان، ذوب روی اصفهان، واسپاری ملت، تجارت الکترونیک پارسیان، توکا رنگ فولاد سیاهان، سیمان ساوه، کشت و دام گل‌دشت نمونه اصفهان، داروسازی ابوریحان، سیمان فارس، فراورده‌های نسوز آذر و پتروشیمی خراسان با اتمام سال مالی منتهی به دی و اسفند، زمان برگزاری مجمع سالانه را اعلام کردند. همچنین ذوب روی اصفهان برای تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل سود انباشته، فراورده‌های نسوز آذر برای افزودن موضوع فعالیت به مجمع فوق العاده، پتروشیمی تخت جمشید و بانک ایران زمین برای تصویب صورت‌های مالی، ایثاران برای انتخاب اعضای هیات مدیره، سرمایه‌گذاری صنعت بیمه برای تصمیم‌گیری در خصوص پروژه گلستان خیام واقع در منطقه ۲۲ تهران به مجمع عادی بطور فوق العاده می‌روند.

شرکت	ساعت	تاریخ	مجمع	مکان
سیمان ساوه	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	سالانه	شرکت بین المللی بازرسی کالی تجاری
سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	فوق العاده	بلوار نلسون ماندلا، نبش خ مریم، پلاک
فراورده‌های نسوز آذر	۹ ۱۰:۳۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	سالانه و فوق العاده	کیلومتر ۵۰ جاده اصفهان شهرکرد، بعد از تصفیه خانه آب باباشیخ علی، شهرک صنعتی فولاد
تجارت الکترونیک پارسیان	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	سالانه	شهرک غرب، بلوار فرزادی، خیابان زرافشان، شعبه مرکزی بانک پارسیان
بانک ایران زمین	۱۴	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	عادی بطور فوق العاده	دروس، میدان هدایت، خ شادلو، پلاک ۱۴
داروسازی ابوریحان	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	سالانه	مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش
واسپاری ملت	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	سالانه	میدان ونک، ابتدای خیابان ونک، پلاک ۹، ساختمان بیمه ما
سیمان فارس	۱۵	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	سالانه	شرکت بین المللی بازرسی کالی تجاری
لیزینگ ایرانیان	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	سالانه	خیابان اشرافی اصفهانی، نبش پیامبر شرقی، پلاک ۷۰
تولید برق ماه تاب کهنوج	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	سالانه	خ شیخ بهایی جنوبی، خ ایرانشناسی، خ نهم، پلاک ۶
سیمان ایلام	۱۴	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	سالانه	شرکت سیمان تهران واقع در خ تقوی (کوشک)، کوچه انوشیروانی، پلاک ۵
توکا رنگ فولاد سیاهان	۹	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	سالانه	مبارکه، جنب فولاد مبارکه، شرکت حمل و نقل توکا
سیمان هگمتان	۱۰	۱۴۰۰/۰۲/۳۰	فوق العاده	میدان فردوسی، خ تقوی (کوشک سابق)، انتهای بن بست انوشیروانی، پلاک ۵
ذوب روی اصفهان	۹ ۱۰:۳۰	۱۴۰۰/۰۲/۳۰	سالانه و فوق العاده	خ نلسون ماندلا، خ گلغام، پلاک ۱۰
پتروشیمی تخت جمشید	۱۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	عادی بطور فوق العاده	بزرگراه آفریقا، نبش خ نهم گاندی، شماره ۳۸
پتروشیمی خراسان	۱۰	۱۴۰۰/۰۳/۱۰	سالانه	مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش
کشت و دام گل‌دشت نمونه اصفهان	۱۵	۱۴۰۰/۰۳/۱۱	سالانه	اصفهان، مقابل پلیس راه شاهین شهر- کاشان، کیلومتر ۸ جاده علویچه، سمت چپ، جاده اختصاصی
ایثاران	۱۱	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	عادی بطور فوق العاده	خ نجات الهی، نبش خ ورشو، پلاک ۲، خانه اندیشمندان علوم انسانی

کارگزاری بانک سامان

هر کجا هستیم، باشم

کالج سامان با من است

هفته‌نامه اشتراک

۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۱۰۲

www.samanbourse.com

۱۳۰۲ داخلی: ۰۲۴۰۰۰۰ | ۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۱۰۲

samanbankbrokerage | **colleg_saman** | **@samantahill**

نسبت به سال مالی قبل ۹۸ صورت گرفت؛

افزایش ۱۰۰ درصدی در آمد «غگلستا»

هفته‌نامه بورس: شیر پاستوریزه پگاه گلستان در پایان اسفند ماه ۹۹ طی یک سال مالی توانست مبلغ ۴۰۰۷،۷۷۹٫۹۴ میلیون ریال درآمد کسب کند که در مقایسه با سال مالی قبل دو برابر شده است. این شرکت در پایان سال مالی ۹۸ مبلغ ۱،۹۸۵،۵۰۰ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشت.

مقایسه درآمد حاصل از فروش ۱۲ ماه منتهی به پایان اسفند ماه ۹۹ با سال مالی قبل			
شرح	سال مالی ۹۹	سال مالی ۹۸	درصد تغییر
مبلغ درآمد فروش	۴,۰۰۷,۷۷۹,۹۴	۱,۹۸۵,۵۰۰	۱۰۰درصد

شیر پاستوریزه پگاه گلستان در دوره یک ماهه اسفند ماه مبلغ ۳۳۴میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به ماه قبل ۱۰ درصد بیشتر شده است. این شرکت در زمستان ۹۳۷میلیارد ریال درآمد از فروش کسب کرده و بطور متوسط هر ماه ۳۱۲ میلیارد ریال فروش داشته است.

مقایسه فروش ماهانه			
شرح	سال مالی ۹۹	سال مالی ۹۸	درصد تغییر
مقدار فروش	۲,۰۴۶	۲,۱۰۴	۲,۱۴۳
مبلغ فروش	۳۲۹,۴۰۵	۳۳۹,۷۱۶	۳۶۹,۰۷۴
درآمد فروش *	۳۰۱,۹۶۶٫۹۴	۳۰۲,۵۴۸	۳۳۴,۵۴۷
- جمع کل درآمد حاصل از فروش بعد از کسر برگشتی‌ها محاسبه شده است.			

فروش شرکت در اسفند ماه بیش از ماه‌های قبل خود بوده و از متوسط فروش زمستانه

برنامه‌های دو ساله مدیریت نورد ذوب آهن

مدیر نورد ذوب آهن ضمن اشاره به اقدامات سال گذشته از برنامه‌های در دستور کار این مدیریت برای سال ۱۴۰۰ خبر داد. محمد امین یوسفزاده درخصوص اقدامات کارگاه میانی در سال ۹۹ گفت: راه‌اندازی دستگاه CNC ۱۳/۷ در قسمت توسعه تراش غلتک، راه‌اندازی دستگاه اره تیزکن ولمر، نصب ۳ دستگاه تراش در کارگاه مکانیکی و احداث ایستگاه راه پله جرنقیل ۲۰ از عمده اقدامات این کارگاه است. وی از توسعه کارگاه شابلون سازی، ریموت کردن و بهینه کردن تابلوهای جرنقیل ۱۹ و جایگزینی دراپوهای جدید دیجیتال به جای دراپوهای روسی در سال ۱۴۰۰ خبر داد و افزود: طراحی، ساخت و نصب دو عدد بیرون انداز سرقیچی ریل بعد از اره و دریل به منظور افزایش سرعت برشکاری و فراهم کردن شرایط ایمنی کار، نصب و راه اندازی دو عدد استوپر متحرک و نصب دوربین برای بالا بردن دقت طول برشکاری ریل، تولید ریل معدن تیپ ۸۱۸ برای اولین بار و تولید انبوه آن، تولید ریل زبانه (ریل سوزن) برای اولین بار و تحویل آن به راه‌آهن، طراحی و ساخت دستگاه مارکنز دستی جهت استفاده در مواقع

اضطراری، اجرای پروژه ۳۰۰ H بصورت کامل، طراحی و ساخت صفحه لیبیل پرنتر، تعمیر استپر موتورهای آلتراسونیک، طراحی و ساخت تابلوی فرزنس جهت دراپوهای ۰،۲۰۴، تغییر طرح و اجرای مسیر جایگزین فرمان پنوماتیکی استمپینگ، تهیه و ترسیم نقشه پروفیباس پروژه ریل، تعمیر ریموت کنترل‌های بسته‌های ریل، سرویس و احیاء دراپوهای MC سرو موتورهای ریل، برنامه‌نویسی برای ریل S۴۹ دستگاهات روفایل، راه‌اندازی سیستم ENGINEERING برای PLC ونگارد، راه‌اندازی دراپوهای رولگان‌های برگشتی H۳۰۰ و… اقداماتی بود که سال گذشته توسط نوردکاران ۶۵۰ انجام شد.

یوسفزاده نصب و راه اندازی اره و دریل جدید برای سرعت برشکاری ریل، تولید ریل UIC۵۴ و ریل صادراتی R1۸ را از جمله برنامه‌های نورد ۶۵۰ در سال ۱۴۰۰ عنوان کرد و ادامه داد: در نورد ۳۰۰ نیز طراحی و تهیه نقشه‌های ساخت ترمکس طرح جدید برای محصول دوقلو در خط راست، تغییر موقعیت آمیز آرایش خط نوردی به محصول دو قلو و تولید ۵۰ تن محصول ساینز ۱۴ به روش دوقلو و همزمان تولید محصول ۲۵ انجام شد و برای سال ۱۴۰۰ اقداماتی مانند ساخت و نصب سیستم جعبه ای ترمکس طرح جدید و راه‌اندازی آن، تولید محصول ۱۲ و ۱۴ به روش دوقلو در خط چپ و انجام پروژه بسته‌بندی و گره زدن محصول به روش نیمه اتومات و حذف تسمه از بسته‌ها را در دستور کار قرار داد.



بیشتر است. انواع پنیر، خامه و ماست بیشترین سهم را در سبد فروش محصولات دارند و متوسط نرخ فروش خامه در اسفند ماه ۲۷۵،۵۵۶،۵۴۸ ریال بوده که نسبت به ابتدای زمستان که ۳۰۶،۴۰۱،۱۳۵ ریال بوده با کاهش همراه شده است.

متوسط نرخ پنیر نیز در اسفند ماه ۴۰۹،۲۲۲،۲۲۲ ریال ثبت شده در حالی‌که در دی ماه ۳۹۶،۳۶۳،۲۱۸ ریال فروخته می‌شد. همچنین متوسط نرخ ماست در سبد کالای این شرکت ۷۸،۷۰۹،۰۰۷ ریال در اسفند ماه بوده که نسبت به دی ماه که ۷۷،۴۷۲،۲۲۲ ریال فروخته می شد، تغییر چندانی نداشته است.

گزارش ۹ ماهه منتهی به پایان آذرماه ۹۹

این شرکت طی ۹ ماه منتهی به پایان آذر ماه مبلغ ۳۰۶۸،۷۱۷ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشت که نسبت به مدت مشابه ۱۰۹ درصد رشد داشته است. سود عملیاتی شرکت در ۹ ماهه ۲۵۹میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹۷درصد افزایش داشته است. سود خالص شرکت ۱۸۴میلیارد ریال حاصل شده و سود هر سهم مبلغ ۲۴۸ ریال بدست آمده است.

اضطراری، اجرای پروژه ۳۰۰ H بصورت کامل، طراحی و ساخت صفحه لیبیل پرنتر، تعمیر استپر موتورهای آلتراسونیک، طراحی و ساخت تابلوی فرزنس جهت دراپوهای ۰،۲۰۴، تغییر طرح و اجرای مسیر جایگزین فرمان پنوماتیکی استمپینگ، تهیه و ترسیم نقشه پروفیباس پروژه ریل، تعمیر ریموت کنترل‌های بسته‌های ریل، سرویس و احیاء دراپوهای MC سرو موتورهای ریل، برنامه‌نویسی برای ریل S۴۹ دستگاهات روفایل، راه‌اندازی سیستم ENGINEERING برای PLC ونگارد، راه‌اندازی دراپوهای رولگان‌های برگشتی H۳۰۰ و… اقداماتی بود که سال گذشته توسط نوردکاران ۶۵۰ انجام شد. یوسفزاده نصب و راه اندازی اره و دریل جدید برای سرعت برشکاری ریل، تولید ریل UIC۵۴ و ریل صادراتی R1۸ را از جمله برنامه‌های نورد ۶۵۰ در سال ۱۴۰۰ عنوان کرد و ادامه داد: در نورد ۳۰۰ نیز طراحی و تهیه نقشه‌های ساخت ترمکس طرح جدید برای محصول دوقلو در خط راست، تغییر موقعیت آمیز آرایش خط نوردی به محصول دو قلو و تولید ۵۰ تن محصول ساینز ۱۴ به روش دوقلو و همزمان تولید محصول ۲۵ انجام شد و برای سال ۱۴۰۰ اقداماتی مانند ساخت و نصب سیستم جعبه ای ترمکس طرح جدید و راه‌اندازی آن، تولید محصول ۱۲ و ۱۴ به روش دوقلو در خط چپ و انجام پروژه بسته‌بندی و گره زدن محصول به روش نیمه اتومات و حذف تسمه از بسته‌ها را در دستور کار قرار داد.

چکیده تحلیل بنیادی «وبوعلی»

این شرکت با نام «خدمات سرویس بوعلی» به‌صورت سهامی خاص و با سرمایه ۵۰۰ هزار تومان تاسیس شده است. در سال ۱۳۸۰ نام شرکت به «سرمایه‌گذاری بوعلی» تغییر یافته است.آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۳۰۰ میلیارد تومان می‌باشد. بانک دی مالک ۲۸ درصد سهام شرکت است و پس از آن شرکت توسعه دیدار ایرانیان سهم ۱۶٫۶ درصدی از سهم شرکت را دارند. آقای سعید باقرزاده مدیر عامل و آقای حمید محمودی رئیس هیات مدیره شرکت هستند. سال مالی شرکت منتهی به بهمن ماه است.	بهار حق‌دوست کارشناس واحد تحلیل									
نماد	وبوعلی	P/E تابلو	۲۰۷۶	P/E صنعت	۱۰۰۴۵	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل(۱۴۰۰/۰۲/۱۸)	۱,۳۷۷ ریال			
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۴۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۲ میلیارد تومان، ۶۸ درصد	ملاحظت	۱۷ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۱ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها				
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۸۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۰ میلیارد تومان، ۵۰ درصد	ملاحظت	۱۹ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۲۵ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها				
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۰۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۱ میلیارد تومان، ۱۰ درصد	ملاحظت	۳۷ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۷۰ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها				
سود سال مالی ۹۹	۶۲۵ میلیارد تومان	۲۰۲۱۳ ریال		تاریخ برگزاری مجمع ۲۲/۲/۲۰۲۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۷۷ ریال			
در سال ۱۳۹۹ شرکت درآمد قابل توجه ۵۴۵ میلیارد تومان را بابت فروش سرمایه‌گذاری‌ها شناسایی کرده است. از این مبلغ ۴۱۲ میلیارد تومان سود حاصل از فروش سهام شرکت‌های بورسی و ۱۳۲ میلیارد تومان سود فروش سهام شرکت‌های غیر بورسی بوده است. به نظر تکرار این فروش با توجه به شرایط فعلی بازار از سرمایه قابل تکرار نخواهد بود. قابل ذکر است در سه ماه ابتدای سال شرکت در حدود ۸۰ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری شناسایی کرده است.	مفروضات پیش بینی	سود فروش سرمایه‌گذاری در کل سال ۲۶۵ میلیارد تومان محاسبه شده است. با پیش‌بینی سود تقسیمی سهام تحت تملیک شرکت در دوره مالی سال ۱۴۰۰، درآمد سود سهام در این سال ۱۴۸ میلیارد تومان برآورد شده است. .	سود کارشناسی شده	با پیش‌بینی سود تقسیمی سهام تحت تملیک شرکت در دوره مالی سال ۱۴۰۰، برآورد سود اوراق و بانک و پیش‌بینی سود فروش سرمایه‌گذاری، درآمد سال مالی ۱۴۰۰ شرکت ۴۲۸ میلیارد تومان محاسبه شده است. با محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌ها در نهایت سود شرکت ۴۱۳ میلیارد تومان (۱۳۸) تومان به ازای هر سهم) برآورد شده است.	پرتفوی بورسی	سهام شرکت‌های فولاد (۱۶ درصد)، شپنا (۱۰ درصد)، کچاد (۱۰ درصد)، کلا (۸ درصد)، فملی (۸ درصد)، توفین (۶ درصد) و تجارت (۵ درصد) بیشترین اثر را بر مزاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت داشته اند. مزاد ارزش پرتفوی بورسی وبوعلی بر اساس محاسبات سود کارشناسی شده سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اجماع نظر کارشناسان و نسبت قیمت به درآمد برآوردی محاسبه شده است. لازم به ذکر است، درآمد مالکیت شرکت، در برآورد مزاد ارزش لحاظ شده است. بر همین اساس مزاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت ۱۳۲۷ میلیارد تومان برآورد شده است.	خالص ارزش دارایی‌ها	در صد سهام ب‌های تمام شده پرتفوی غیر بورسی شرکت مربوط به سرمایه‌گذاری در اختصاصی بازارگردانی گروه دی می‌باشد. با توجه به اطلاعات موجود از سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی، ارزش این سرمایه‌گذاری‌ها به روز شده، به علاوه ارزش فعلی زمین‌های تحت مالکیت شرکت به روز شده و در نهایت مزاد ارزش پرتفوی غیر بورسی شرکت ۶۷ میلیارد تومان محاسبه شده است.	نظر کارشناسی	شرکت در سرمایه‌گذاری‌های خود بر صنعت خاصی متمرکز نیست و از طرفی درآمد عملیاتی آن ترکیبی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها است. نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌های تاریخی شرکت در حدود ۹۰ در صد بوده است که در حال حاضر برآورد کارشناسی ما این عدد را در حدود ۷۰ در صد نشان می‌دهد. همچنین در سال گذشته با توجه به رونق نسبی بازار سرمایه، شرکت فروش سرمایه‌گذاری‌ها را در دستور کار قرار داد و سود مناسبی از این محل شناسایی نموده است و به ازای هر سهم ۲۰ تومان سود محقق کرده است. متعقدیم تکرار سود مذکور در سال جاری میسر نیست و شرکت قابلیت تحقق سودی در حدود ۱۴۰ تومان را دارد که نسبت قیمت به درآمد فووراردی در حدود ۴ واحدی را برای سهم نشان می‌دهد. به طور گذشته نگر این نسبت برای وبوعلی ۵ واحد ثبت شده است.



▪ اخبار ▪

«وهامون» آماده عرضه اولیه

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با سرمایه ۳۰۰ میلیارد تومانی در بازار اول معاملات فرابورس درج شد و در صف عرضه اولیه ۲۰ درصدی ایستاد.

این شرکت پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از ۲۱ اردیبهشت با نماد «وهامون» در گروه سرمایه گذاری‌ها به عنوان هفتاد و سومین شرکت در بازار اول فرابورس درج شد تا در صف عرضه اولیه ۲۰ درصدی سهام بایستد. همچنین تعهد عرضه پنج درصد دیگر ظرف مدت سه ماه پس از عرضه اولیه از سهامدار عمده اخذ شده است. سرمایه‌گذاری هامون صبا پنجم مهر سال ۸۴ به‌صورت سهامی عام تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت‌های شهر تهران به ثبت رسیده و نام شرکت در ۱۶ دی سال ۹۹ از سرمایه‌گذاری هامون شمال به سرمایه‌گذاری هامون صبا تغییر یافته است. شرکت در حال حاضر جزو واحدهای تجاری فرعی سرمایه‌گذاری صبا تامین و واحد تجاری نهایی سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی است. سرمایه شرکت با ۱۲ نیروی انسانی از بدو تاسیس ۱۰۰ میلیون تومان بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به ۳۰۰ میلیارد تومان رسیده و سرمایه گذاری صبا تامین ۱۰۰ درصد مالکیت این شرکت را در اختیار دارد. وجه تمایز استراتژی سرمایه‌گذاری صبا تأمین به عنوان سهامدار عمده با سرمایه گذاری هامون صبا تفاوت در هدف از خرید سهام است. سرمایه گذاری صبا تأمین عموماً با دید مدیریتی اقدام به خرید می کند که همین امر منجر به وجود تعداد کمتر سهم در پرتفوی شرکت می شود. هامون صبا با در نظر گرفتن این نکته که بطور کلی دیدگاه مدیریتی در هنگام خریداری سهام ندارد، می تواند تعداد سهم موجود در پرتفوی را افزایش دهد. با مقایسه پرتفوی دو شرکت از نظر تعداد و تنوع سهام موجود در هر کدام، می توان به خوبی متوجه تفاوت در استراتژی و رویکرد سرمایه‌گذاری دو شرکت شد. بازدهی سرمایه‌گذاری هامون صبا در سال ۹۸ بالغ بر ۱۷۷٫۴ درصد و در ۶ ماهه سال ۹۹ بالغ بر ۲۱۵ درصد بوده است.

گام دوم افزایش سرمایه «فاراک»

شرکت ماشین سازی اراک از تصمیم هیأت مدیره به انجام مرحله دوم افزایش سرمایه به میزان ۴۴ درصد خبر داد. این شرکت آماده اعمال مرحله دوم افزایش سرمایه به میزان ۴۴ درصد از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی شده تا سرمایه خود را به مبلغ ۶۲۸٫۶ میلیارد تومان افزایش دهد. پسر و تصمیمات مجمع فوق‌العاده ۲۷ اسفند سال گذشته مبنی بر تصویب افزایش سرمایه از ۶۲۸٫۶ میلیارد تومان به ۲ هزار میلیارد تومان، «فاراک» در نظر دارد نسبت به انجام مرحله دوم افزایش سرمایه از ۱٫۴ به ۲ هزار میلیارد تومان اقدام کند.تأمین مالی این شرکت بورسی در صورت موافقت سازمان بورس از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی اعمال می‌شود تا صرف اصلاح ساختار مالی و جبران کمبود نقدینگی و جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده شود.

اعلام شرایط عرضه بلوک ۳۸۱درصدی باغمیشه

بلوک ۳۸۱ درصدی سهام شرکت شهرسازی و خانه‌سازی باغمیشه با موضوع فروش اوراق بهادار توقیفی متعلق به شرکت بین المللی توسعه ساختمان بطور عمده و نقد در بازار اول فرابورس به فروش می‌رسد. به این ترتیب، مقرر شده ۵۰ میلیون و ۲۵۲ هزار و ۲۶۸ سهم در نماد «بثباغ ۴» روز یکشنبه ۲۶ اردیبهشت از طریق کارگزاری بانک سپه عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۱۶۱۱ تومان، قیمت پایه کل ۸،۱۱ میلیارد تومان و سپرده حضور در رقابت ۸،۱ میلیارد تومان تعیین شده است. کارگزار خریدار باید سپرده حضور در رقابت معادل ۱۰ درصد قیمت پایه کل را بصورت نقدی یا ضمانت نامه بانکی بدون قید و شرط (حداقل سه ماهه) از مشتری دریافت و حسب مورد به حساب سپرده‌گذاری مرکزی واریز یا به شرکت مذکور تحویل داده و تاییدیه را به معاونت بازار فرابورس ارائه دهد.

تمدید مجوز افزایش سرمایه ۴۰ درصدی «فولاد»

سازمان بورس بعد از اتمام مهلت ۶۰ روزه افزایش سرمایه ۴۰ درصدی شرکت فولاد مبارکه از دو محل سود انباشته و سایر اندوخته‌ها با تمدید ۳۰ روزه این مجوز موافقت کرد. شرکت فولاد مبارکه ۲۵ اسفند مجوز افزایش سرمایه ۴۰ درصدی را از سازمان بورس دریافت کرد اما نتوانست در مهلت قانونی ۶۰ روزه اقدام به برگزاری مجمع فوق‌العاده کند و درخواست تمدید کرد. به همین دلیل سازمان بورس با تمدید ۳۰ روزه مهلت استفاده از این مجوز را تا ۲۲ خرداد ماه موافقت کرد. براین اساس، مبلغ «فولاد» سرمایه فعلی خود را از مبلغ ۲۰٫۹ هزار میلیارد تومان به ۲۹٫۳ هزار میلیارد تومان می‌رساند. مبلغ ۸،۳ هزار میلیارد تومان از تأمین مالی این شرکت از محل سود انباشته و ۴۴۶ میلیارد تومان دیگر از محل سایر اندوخته‌ها و برای اجرای طرح توسعه نورد ۲ به منظور جبران مخارج بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر خواهد بود.

انحلال زیرمجموعه «فزین»

شرکت زرین معدن آسیا با نماد «فزین» از انحلال زیرمجموعه با مالکیت ۲۵ درصدی، اتمام مشارکت در دو پروژه اکتشاف و احداث کارخانه و شناسایی نکردن سود و زیان تانکون از این بابت خبر داد. شهرام کدخدایی؛ مدیرعامل زرین معدن آسیا اعلام کرد: طبق صورت‌جلسه مجمع فوق العاده شرکت توسعه معادن زرین صبا (سهامی خاص) و تصویب انحلال، مشارکت زرین معدن آسیا با ۲۵ درصد مالکیت و ارزش اسمی و دفتری ۲۵ و ۲٫۴ میلیارد تومان در این شرکت با موضوع اکتشاف محدوده سرب و روی در کرمان و احداث کارخانه فرآوری مربوطه خاتمه یافته است. این شرکت تانکون هیچ‌گونه سود و زبانی از این بابت شناسایی نکرده و شناسایی هزینه در آینده به میزان مابه‌التفاوت ارزش اسمی و دفتری سرمایه‌گذاری و سهم از هزینه‌های انحلال خواهد بود.

زامیاد گران کرد

شرکت زامیاد قیمت جدید ۶ وانت نیشان را برای اردیبهشت اعلام کرد که با گرانی ۳۷ تا ۱۵ میلیون تومانی همراه است.براساس این گزارش، افزایش قیمت‌ها شامل محصولات وانت بزبنی، تک سوز آپشنال، دوگانه سوز، دوگانه سوز آپشنال، وانت دیزل یورو ۵ و پادرا پلاس است.

تفاهمنامه ای جدید در «افق»

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش پذیرش کیف پول الکترونیک جیرینگ را در کلیه شعبات خود در سراسر کشور عملیاتی می‌کند.

مراسم امضای تفاهمنامه پذیرش و بهره‌برداری از کیف پول الکترونیک جیرینگ روز سه شنبه ۲۱ اردیبهشت ماه برگزار و با امضای تفاهمنامه بین این شرکت و شرکت فن‌آوران انباک، بهره‌برداری از این امکان در کلیه شعب فروشگاه‌ی در سراسر کشور آغاز خواهد شد. کیف پول بر بستر USSD فعال است، امکانی را فراهم می‌کند تا مشترکان همراه اول تنها با استفاده از سیم کارت خود بتوانند از انواع خدمات پرداخت مالی غیر حضوری استفاده کنند. پذیرش و راه اندازی کیف پول الکترونیک جیرینگ در شعب فروشگاه‌ی افق کوروش از آن جهت دارای اهمیت است که با توجه به این که مشتریان می توانند تنها با یک‌بار وارد کردن اطلاعات کارت بانکی خود، خریدهای بعدی خود را به سهولت و بدون نیاز به ورود CCV۲ یا رمز پویا و تاریخ انقضآ انجام دهند باعث سرعت خرید و صرفه‌جویی در وقت و ارتقای ضرب امنیتنی عملیات خرید می‌شود. از سوی دیگر بی‌نیاز کردن مشتری از استفاده فیزیکی از کارت بانکی در دوران شیوع ویروس کرونا و ضرورت رعایت شیوه‌نامه‌های بهداشتی از اهمیت بالایی برخوردار است، بنابراین موضوع یکی دیگر از مزایای استفاده از کیف پول الکترونیک جیرینگ در شعب فروشگاه‌ی افق کوروش در سراسر کشور است. شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش به عنوان بزرگترین فروشگاه زنجیره‌ای کشور که با بیش از ۲۵۰۰ شعبه فروشگاه‌ی به بخش خصوصی تعلق دارد از پیشگامان استفاده از تکنولوژی‌های نوین در شعب فروشگاه‌ی خود محسوب می‌شود.

تحقیق و تفحص از سرمایه گذاری آتیه صبا

شرکت بورسی گروه صنعتی ملی به همراه سهامدار عمده آن و یکی از بازیگران بازار سرمایه یعنی سرمایه گذاری آتیه صبا با مصوبه مجلس برای تحقیق و تفحص رویه‌رو شدند.

شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا که یکی از حقوقی های فعال بازار سرمایه و مالک ۷۸ درصدی شرکت بورسی گروه صنعتی ملی (کفش ملی) و شرکت‌های غیربورسی مانند هواپیمایی آسمان، سرمایه‌گذاری ایرانگردی و جهانگردی، سیمان یاسوج، آپادانا سرام و معادن مس تکنار و سهامدار غیرمدیریتی چندین شرکت بورسی و فرابورسی و صاحب ۵۰ هتل ۳ یا ۴ ستاره است با مصوبه مجلس برای تحقیق و تفحص رویه‌رو شد. براساس این گزارش ، ۱۱۳ نماینده با تفحص از کفش ملی و نحوه مدیریت شرکت‌ها و اموال بانزشتگان در مجموعه شرکت‌های آتیه صبا موافقت کردند.در این رابطه عباس مقتدایی که درخواست کننده این تحقیق و تفحص بود، اعلام کرد: صندوق بانزشتستی کشوری با ۵ هلدینگ، بیش از ۱.۲ میلیون نفر را تحت پوشش قرار داده و یکی از این هلدینگ‌ها شرکت آتیه صباست. زمانی شرکت کفش ملی دارای بیش از ۱۲ هزار نفر بود اما زمین آن فروخته شده و محصولات نیز در کارخانجات دیگری تولید می‌شود. بنابراین شرکت کفش ملی تقریباً از بین رفته و ناپود شده است. وی ادامه داد: اکثر زیرمجموعه‌های هلدینگ آتیه صبا هم زیان‌ده هستند و عزل و نصب‌ها در هیات مدیره توسط وزارت صنعت بوده و با وجود پرداخت نجومی به مدیران، شرکت‌های زیرمجموعه همچنان زیان‌ده هستند.

۱۴ اردیبهشت ۱۴۰۰ هفتۀ چهارم ■ سال نهم ■ شماره ۳۹۹ |

■ **تحلیل شما از روند بازارهای مالی چیست؟**

بازارهای مالی، قوانین خاص خود را دارند. به عنوان مثال در قانون ظروف مرتبطه، اگر شبکه ظروف متصل به هم بر روی یک سطح مسطح قرار بگیرند و یک حجم معینی از مایع در این شبکه ریخته شود، جریان مایع شروع به تعادل پیدا کردن برحسب نحوه اتصال و حجم هر یک ظروف می‌کند. اگر شبکه ظروف را تسکان بدهید و یا مایل کنید، تعادل مایع در قسمت‌های مختلف تغییر پیدا می‌کند. من با نگرشی که دارم اگر بخواهم بازارهای مالی، خصوصاً اقتصاد را تحلیل کنم همانند ظروف مرتبط باهم می‌بینم و نقدینگی کلسی در اقتصاد به‌منابه حجم معینی از مایع که در تمام ظروف توزیع می‌شود، است. زمانی که شبکه ظروف را از حالت تعادل مسطح یا طبیعی تکان بدهید، مایع یا نقدینگی جابه‌جا می‌شود. بازار سرمایه طی دو یا سه سال گذشته، دست‌خوش فعل‌وانفعالاتی بوده و به‌نوعی بیش از حد، مایع یا نقدینگی موجود به سمت بازار سرمایه سوق پیدا کرده است. البته تحریم‌ها هم بر کل اقتصاد تأثیرگذار بوده‌اند و به‌نوعی تعادل بازارهای داخل کشور را بهم ریخته‌اند. اما فراتر از آن به دلیل دولت زده بودن بازار سرمایه و نفوذ بیش از حد دولت در نحوه نظارت و مدیریت بازار که به‌طور خاص از طریق وزارت امور اقتصادی و دارایی و شورای عالی بورس و اوراق بهادار و از زمان تصویب قانون اوراق بهادار در سال ۸۴ تاکنون صورت گرفته است، بازار در حالت نامتعادل و به سمت نیازهای دولت سوق داده‌شده است. این پدیده در چند سال گذشته شدت پیدا کرد و بسیار نگران‌کننده شد.

باید توجه کرد که اگر فردی آشنایی، تخصص و دید بلندمدت برای سرمایه‌گذاری در بورس نداشته باشد نباید وارد این بازار شود. کمتر کسی را دیده‌ام که به فردی که آشنایی و تخصص مربوط به بورس را نداشته باشد مشورت ورود نکردن به این بازار را ارائه دهد.

■ **روند بازارسرمایه در ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

نفوذ دولت و تحریم‌ها دو عامل مهمی بوده‌اند که نقدینگی زیادی به بورس سوق پیدا کرد. این حجم نقدینگی نباید به سمت این بازار می‌آمد چون عامل ایجاد تقاضای بیش‌ازحد برای خرید سهام و رشد حباب گونه قیمت‌ها را باعث شد. انتظارات کاذب، سود سوداگران و دورنمای بیش‌ازحد مثبت، بازویرت مثبت و انباشتنی دارند و به‌یک‌باره منجر به افزایش قیمت‌ها می‌شوند. اگر پدیده بازخوری و انتظارات کاذب در بازار سرمایه کنترل نشود، بسیار خطرناک است و تعادل قیمت‌ها را به سمت لغزندگی، بی‌ثباتی و تلاطم سوق می‌دهد. در اکثر بورس‌های دنیا این پدیده را رصد، کنترل، مهار و مدیریت می‌کنند، نه تشدید و ترغیب. مشابه آن نیز اتفاقی بود که در دو سال گذشته در بورس اوراق بهادار تهران رخ داد.

زمانی که شاخص بورس به دو میلیون رسید تاکید می‌کردم که این شاخص لغزنده شده و به سطح خطرناک رسیده و دارای حباب است. دقت کنید که در موارد سقوط و یا شکست حباب بازار، افرادی که هیجانی و بدون تحلیل وارد بازار شده‌اند به‌سرعت و بیش از دیگر افراد متضرر می‌شوند. این افراد همچنان منتظر هستند تا ببینند کدام بازار سودآوری سوداگران مناسبی دارد تا به‌سرعت دارایی خود را به آن بازارها جهت دهند. همین اتفاقی که در حال حاضر در مورد رمزارزها یا کریپتوکارنسی و بیت‌کوین در حال رخ دادن است. یک روز سوداگری در بورس، روز دیگر در رمز ارز و دلار در منوچهری. لازم به ذکر است که این نحوه نگاه کردن به مدیریت ثروت به‌دست‌آمده و فعل‌وانفعال در بازارها به‌شدت خطرناک بوده و تلاطم بسیار زیادی را به‌بار می‌آورد.

■ **برخی افراد برای سرمایه‌گذاری مبلغ اندکی دارند و امکان سرمایه‌گذاری در بازار مسکن را ندارند، پیشنهاد شما به این افراد چیست؟**

این افراد بهتر است حتماً به تحلیل و کسب اطلاعات روی بیاورند، زیرا بدون اطلاعات پس‌انداز اندک خود را نیز از دست خواهند داد. اما اگر به کسب اطلاعات پرداخته و سود کردند بهترین راه را رفته‌اند زیرا نتیجه زحمات فکری خود را می‌بینند، این افسردا اگر هم ضرر کنند باید از آن به‌عنوان هزینه تجربه تلقی کنند. ابتدا آموزش و پس از آن تحلیل و مشورت با افراد آگاه می‌تواند به افراد در سرمایه‌گذاری‌های خرد کمک کند اما اگر فرصت و توان آموزش را ندارند، بهتر است به‌جای سرمایه‌گذاری مستقیم به سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری روی بیاورند. امروزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بسیاری با رتبه‌بندی و درجه ریسک‌های مختلف در بازار ایران وجود دارد. اگر درجه ریسک‌پذیری افراد پایین باشد، می‌توانند به خرید صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت روی بیاورند تا درصد سود ثابت با ریسک کمتر دریافت کنند. اگر سود بیشتری می‌خواهند تنها راهش مطالعه و کسب دانش است. بدون ریسک نمی‌توان سود بالاتر از متوسط بازار به دست آورد. بنابراین افراد ابتدا باید درجه پذیرش ریسک خود را شناسایی کرده و ببینند که در کدام بازه و دسته‌بندی ریسک‌پذیری پایین، متوسط و یا بالا قرار دارند.

■ **ریزش‌های بی‌درپی بازار منجر به بی‌اعتمادی مردم به بازار شده است، به نظر شما چه راهکارهایی برای بازگشت اعتماد افراد وجود دارد؟**

در حال حاضر، ۳ عامل مهم برای رخوت و بی‌رمقی بازار وجود دارد. ابتداهاله تحریم‌ها، سپس نداشتن دورنمای مشخص برای سیاست‌های اعمالی رئیس‌جمهور آینده و در انتها زیان‌های سنگین سرمایه‌گذاران در یک سال گذشته که باعث بی‌اعتباری و بی‌اعتمادی نسبت به بورس شده است. تحریم‌ها عوامل خارجی است. اما عامل دوم مسئله‌ای داخلی است و سرمایه‌گذاران منتظرند تا بداندن سیاست‌های اقتصادی رئیس‌جمهور آینده و دید دولت جدید نسبت به بورس چه خواهد بود.

عامل مهم بی‌اعتبار شدن سرمایه‌گذاری در بورس است که اثرات منفی آن همچون بی‌اعتمادی مردم نسبت به این بازار ادامه دارد. تبلیغات کاذب و تأمین‌مالی بیش‌ازحد دولت از بازار، منجر به ایجاد حباب قیمت‌ها و زیان حاصل از شکست این

بازارها را به همراه خود می‌برد.

بنیانگذار هلدینگ برکت تأکید کرد:

«سم‌دستور» بحران بازار ارگانیک

بازار رمز ارزها برای سرمایه‌گذاران خرد بسیار خطرناک است



آن‌ها بسیار خطرناک است و سودآوری آن مقطعی است و نمی‌توان برای آن ثبات در نظر گرفت. سهامداران خرد نباید هیجانی رفتار کنند، از اقدامات سوداگران دوری کرده و بهتر است برای حضور در بازار سرمایه با دورنمای بالای یک سال توجه کنند. در زمان افت‌ها وحشت نکنند و به‌جای سرمایه‌گذاری هیجانی، بر روی سهام تحلیل و مطالعه کنند. البته بهتر است اگر اطلاعاتی در رابطه با بازار ندارند به سمت دیگر بازارها همچون مسکن و… روی بیاورند. اگر بتوانند در حالت بی‌رمقی بازار با تحلیل به سود دست پیدا کنند نیز منفعت کرده‌اند و از دیگران دنباله‌روی نکنند. ورود به بازارها به‌صورت هیجانی و سوداگران خطرناک است به‌خصوص رمزارزها که هیچ پشتوانه و مسئولی ندارد.

■ **در بازارهای خارج از کشور شرایط به چه صورت است؟**

در بورس نیویورک یا لندن، معمولاً تیپ سرمایه‌گذاران درجه ریسک‌پذیری و پسا نحوه معامله آن‌ها طبقه‌بندی می‌شوند. افرادی هستند که تحلیلگران ساختاری یا فاندمنتالیست بوده و به تحلیل در رابطه با جزئیات ساختار مدیریتی و مالی شرکت و تغییرات احتمالی در آینده پرداخته و در مورد ارزش سهام پیش‌بینی و اقدام به خرید و سرمایه‌گذاری برای حداقل یک دوره دوساله می‌کنند. افرادی دیگر به‌صورت میان‌مدت سرمایه‌گذاری می‌کنند. این افراد بر روی اتفاقات و وقایع ۲ یا ۵ سال آینده تحلیل می‌کنند و طبق ریسک آن پیش می‌روند. برخی نیز به سرمایه‌گذاری در دوره‌های زیر یک سال گرایش دارند و بر روی اخبار مهم شرکت‌ها مانور می‌دهند. با توجه به انقلاب اینترنتی و اطلاعات دیجیتال، گروه جدیدی از سرمایه‌گذاران به وجود آمده‌اند که به آن‌ها معامله‌گران روزانه یا Day Trader می‌گویند که به‌صورت روزانه معامله می‌کنند. این افراد بدون هیچ‌گونه تحلیل اساسی و صرفاً از طریق موج‌سواری بر اخبار و اطلاعات بازار معامله می‌کنند که این نوع سرمایه‌گذاری بسیار پرمخاطره و خطرناک است.

■ **این دسته‌بندی از نوع درجه‌بندی ریسک به چه‌صورت است؟**

در این میان بالاترین ریسک مربوط به معاملات لحظه‌ای و روزانه است. معمولاً این افراد بر روی سهام شرکت‌های کوچک سرمایه‌گذاری کرده و بالاترین ریسک‌پذیری را دارند. معمولاً در زمانی که بازار به سمت بالا رفتن است، شوق کاذب به دست می‌آورند و تصور می‌کنند که معاملات این‌ها منجر به بالا رفتن روند بازار شده است و متوجه نمی‌شوند که پایه بازار بالا رفته و به‌تبع آن سهام کوچک نیز سود می‌کنند. افرادی که به سرمایه‌گذاری‌های زیر یک سال گرایش دارند، اندکی تحلیل را جاشنی سرمایه‌گذاری خودکرده و در جایگاه دوم ریسک‌پذیری قراردارند. دسته سوم افرادی هستند که دید میان‌مدت دارند. این افراد با کمک مطالعات عمیق‌تر از ریسک کمتری نسبت به دودسته دیگر برخوردار هستند. ضمناً باید توجه کرد که به‌طور کلی ریسک بازار سرمایه از دیگر بازارها بیشتر است.

■ **روند ریسک‌پذیری در ایران را به چه صورت ارزیابی می‌کنید؟**

در ایران به‌طور عمده افرادی که سهامداران خرد هستند و با اندک سرمایه خود به بورس روی آوردند سعی کردند تا در بازه‌های روزانه و یا زیر یک سال سرمایه‌گذاری کنند.

فصلنامه مشاوره‌ای خبرنگار

رضاشاه پهلوی بود که دو کارشناس هلندی و بلژیکی برای بررسی طرح تاسیس بورس به ایران آمدند و حتی کارهای اولیه را انجام دادند، اما با شروع جنگ جهانی دوم این پروژه متوقف شد و تا سال‌ها در ایران نامی از بورس برده نشد. بورس در سال ۱۳۴۶ و یک سال پس از ابلاغ قانون آن در ایران تشکیل می‌شود و می‌توان گفت که سابقه بورس در ایران به ۵۴ سال می‌رسد، بورس در این سال‌ها چالش‌های بسیار را پشت سر گذاشته اما در فروردین ماه سال ۹۹ با تشویق و ترغیب دولتمردان بازار سرمایه ایران بخلاف ریزش بازارهای جهانی با رونقی عجیب روبه‌رو گشت و پس از آن با وجود چالش‌های بسیار بازار سرمایه با ریزش‌های متوالی روبه‌رو شد. در این خصوص در گفت‌وگویی دوستانه با شاهین شایان آرانی، مشاور ارشد بین‌الملل در حوزه سرمایه‌گذاری و از فعالان قدیمی بازار سرمایه که به نوعی بنیانگذار هلدینگ برکت نیز محسوب می‌شود، به بررسی روند بازار سرمایه در ایران و چالش‌های پیش روی آن پرداخته‌ایم که در ادامه می‌خوانید.

فاطمه‌مشایخی خبرنگار
اولین باری که نامی از تاسیس بورس در ایران برده شد سال ۱۳۱۵ و در زمان رضاشاه پهلوی بود که دو کارشناس هلندی و بلژیکی برای بررسی طرح تاسیس بورس به ایران آمدند و حتی کارهای اولیه را انجام دادند، اما با شروع جنگ جهانی دوم این پروژه متوقف شد و تا سال‌ها در ایران نامی از بورس برده نشد. بورس در سال ۱۳۴۶ و یک سال پس از ابلاغ قانون آن در ایران تشکیل می‌شود و می‌توان گفت که سابقه بورس در ایران به ۵۴ سال می‌رسد، بورس در این سال‌ها چالش‌های بسیار را پشت سر گذاشته اما در فروردین ماه سال ۹۹ با تشویق و ترغیب دولتمردان بازار سرمایه ایران بخلاف ریزش بازارهای جهانی با رونقی عجیب روبه‌رو گشت و پس از آن با وجود چالش‌های بسیار بازار سرمایه با ریزش‌های متوالی روبه‌رو شد. در این خصوص در گفت‌وگویی دوستانه با شاهین شایان آرانی، مشاور ارشد بین‌الملل در حوزه سرمایه‌گذاری و از فعالان قدیمی بازار سرمایه که به نوعی بنیانگذار هلدینگ برکت نیز محسوب می‌شود، به بررسی روند بازار سرمایه در ایران و چالش‌های پیش روی آن پرداخته‌ایم که در ادامه می‌خوانید.

زمانی که جو بازار به دلیل تبلیغات کاذب بالا رفت، این افراد نیز به دنباله‌روی از برخی دیگر، به خرید در بورس پرداختند که پدیده بسیار خطرناکی بود. قابل توجه است که بازیگران باتجربه بازار به دلیل اینکه قبل از خرید با فروش سهمی به تحلیل در رابطه با آن سهم می‌پردازند همچنان در بازار مانده‌اند و در این مدت از سقوط بازار وحشت نکردند. اما افرادی که با مبلغ کسم و بدون مطالعه به معاملات روزانه و نوسان‌گیری روی آوردند شدیداً متضرر شده‌اند. در اکثر کارگزاران اروپایی و آمریکایی، با توجه به دسترسی به اطلاعات لحظه‌ای و توان تحلیل بالا، سرمایه‌گذاری روزانه و زیر یک سال صورت می‌گیرد. این معامله‌گران با توجه به منابع بالا در اختیار، از قدرت مانور بالایی در بازار برخوردار هستند. به‌نوعی این کارگزاران حرکت‌های اولیه خرید و یا فروش را انجام می‌دهند و سپس خرده‌ها و سهامداران کوچک دنباله‌روی از این مجموعه‌ها می‌کنند.

■ **نقش دستوراتعمل‌هایی که شورای عالی بورس مصوب می‌کند چیست؟ چرا تاکنون تصمیمات نتوانسته به‌جز شوک‌های کوتاه‌مدت تأثیری بر بازار بگذارد؟**

همان‌طورکه قبلاً توضیح داده شد، تحریم‌ها، مشخص نبودن نتیجه انتخابات و بی‌اعتمادی مردم نسبت به بازار سرمایه عوامل اصلی جو منفی فعلی حاکم بر بورس است. فکر نمی‌کنم این دستوراتعمل‌ها اثری پایدار و سازنده بر بازار داشته باشند. موتور محرک تقاضا برای سرمایه‌گذاری از طریق بورس نباید به‌طور کاذب از طریق دستورالعمل شکل بگیرد. تزریق پول صرفاً یک دویینگ کوتاه‌مدت است و باید اجازه داد تا بازار حالت طبیعی رشد متعادل و باثبات داشته باشد. مقوله آموزش مهم‌ترین لازمه برای بازیگران بازار است. فرمان‌ها و دستورالعمل‌های بورسی مقطعی است و می‌تواند در برخی شرایط در کوتاه‌مدت بازار را اصلاح کرده و نبود کارایی‌ها را بهبود بخشد، اما نمی‌تواند روند ساختاری بازار را تغییر دهد و نقش موتور محرک پایدار عرضه و تقاضا را ایجاد کند. دورنمای اقتصادی، حرکت به سمت جلو، وضعیت شرکت‌ها، رفع تحریم‌ها و سیاست‌های رئیس‌جمهور آینده می‌تواند روند بازار را تغییر دهد. بنابراین دستورالعمل‌ها زمانی می‌توانند اثر مثبت خود را نشان دهد که بازار در تعادل باشد.

■ **اعتقاد راسخ دارم که رمزارزها یا کریپتوکارنسی به‌زودی در دنیا، به گونه‌های جدیدی نظارت و کنترل خواهند شد. اما در حال حاضر این ارزها پشتوانه‌ای ندارند و معامله آن‌ها بدتر از قماربازی است**

■ **نظر شما در خصوص اعطای اقامت ۵ ساله به سرمایه‌گذاران خارجی و ازاین‌دست تصمیمات چیست؟**

تصمیم خوبی است اما در زمان مناسبی مطرح نشده است. اگر این اتفاق ۲۴ سال پیش رخ می‌داد می‌توانست نتایج خوبی داشته باشد در آن زمان مدیرعامل سرمایه‌گذاری بوم که تصمیم داشت سرمایه‌گذاران خارجی را از طریق راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری ایران جذب کند. در آن زمان در رابطه با مسائل ارزی، مالیاتی و دریافت ویزا برای سرمایه‌گذاران

بورس

خارجی مشکلات جدی وجود داشت. در شرایط فعلی و در فضای تحریم چه تعداد از افراد خارجی برای سرمایه‌گذاری جدی و درازمدت به ایران می‌آیند؟ اگر هم بیاید ۵ سسال اقامت به چه دردی می‌خورد؟ به نظرم این تصمیم در شرایط فعلی نمی‌تواند اثرگذار باشد. برخی از اتفاقات اگر در قالب یک بسته اعلام شود می‌تواند اثرگذار باشد. به‌عنوان‌مثال اگر اعلام شود که تحریم‌ها در حال لغو شدن است و در همین راستا کارگزاران و متخصص مالی خارجی در جهت آشنایی با بازار سرمایه ایران به ایران خواهند آمد و دولت سهولت ارزی، مزایای مالیاتی و اقامتی را برای این افراد اعطا خواهد کرد تا فضا و بستر لازم برای سرمایه‌گذاران خارجی فراهم شود که می‌تواند تأثیر و محرک مهمی برای بورس باشد.

■ **نظر تان در رابطه با قیمت‌گذاری دستوری چیست؟**

قیمت‌گذاری دستوری سم است و پس. قیمت‌ها در بورس باید به‌صورت طبیعی خودشان را پیدا کنند. این بازار همانند یک موجود ارگانیک است که از اجزای بسیاری تشکیل‌شده و فعل‌وانفعالاتی دارد که باید به تعادل برسد. اینکه فردی یا نهادی از بیرون قیمت‌ها را به سمت و سویی هدایت کند، منجر به نداشتن تعادل و رات می‌شود. از دید کلی این اقدام برای بازار سرمایه یک حرکت ناپسند و غلط است، به همین علت شدیداً با این روند مخالف هستم.

■ **نظر تان در رابطه با معافیت مالیاتی شرکت‌های بورسی و انتقال آن به صندوق تثبیت چیست؟ مالیات باید به در ازای خدمات عمومی (بهداشت، درمان، امنیت، آموزش و …) که توسط حاکمیت به افراد ارائه می‌شود، پرداخت شود. برای همین مالیات یک اصل است که به بودجه دولت انتقال می‌یابد. اگر بخواهند بازار سرمایه را توسعه دهند معافیت مالیاتی به‌صورت مقطعی شاید ایجاد اثر مثبت کنند، اما اینکه به‌طور ویژه و به برخی از شرکت‌ها معافیت مالیاتی اعطا شود، دلیل می‌خواهد. می‌توانند به شرکت‌های دانش‌بنیان، فناوری و یا صادرات محور معافیت مالیاتی اعطا کنند تا فشار از روی آن‌ها برداشته شود و رشد کنند. اما در رابطه با شرکت‌هایی که سودآوری خوبی دارند معافیت مالیاتی معنا ندارد. در اصل این اتفاق شفافیت را به هم می‌ریزد و بازار را با نبود تعادل، تبعیض رفتاری و مشکل مواجه می‌کند. دولت می‌تواند مالیات تعیین‌شده را اخذ کرده و در بودجه و حساب خاص حفظ و انباشت کند و در صورت نیاز در راستای حمایت از صندوق تثبیت، منابع لازم را در اختیار صندوق قرار دهد. نحوه و چرخه حسابداری در این فرآیند بسیار مهم است زیرا اگر به‌درستی جریان پرداخت و دریافت‌ها ثبت و مدیریت نشوند، شفافیت و بازار خدشدار می‌شود.**

■ **تأثیر نرخ دلار بر روند بازار سرمایه چه اندازه است؟**

در حال حاضر تحریم‌ها بر قیمت دلار مؤثر بوده و منجر به تلاطم و به‌هم‌ریختگی در روند بازار ارز شده است. دلار برای شرکت‌های واردات‌محور که نیاز ارزی دارند حائز اهمیت است و با افزایش دلار هزینه این شرکت‌ها افزایش‌یافته و سودآوری آنان کاهش پیدا می‌کند. با کاهش دلار هزینه این شرکت‌ها نیز کاهش‌یافته و سوددهی آنان افزایش پیدا می‌کند. در رابطه با شرکت‌های صادرات محور که محصولاتی دارند که در خارج از کشور اقدام به فروش می‌کنند و درآمدزایی ارزی دارند عکس این اتفاق رخ می‌دهد. مثلاً شرکت‌هایی که اقدام به صادرات محصولات معدنی و پتروشیمی می‌کنند با افزایش دلار درآمد و سودآوری بیشتری کسب می‌کنند که اثر مثبتی بر قیمت سهام آن‌ها در بورس دارد. سهام پذیرفته شرکت‌ها در بورس تهران به‌طور عمده از شرکت‌هایی تشکیل‌شده که درآمد ارزی دارند، همانند شرکت‌های بزرگ پتروشیمی و معدنی. بنابراین، در کل بالا رفتن نرخ ارز به نفع سوددهی شرکت‌های تأثیرگذار در بورس می‌شود. در نهایت در شرایط غیر تحریم، بورس همبستگی مثبتی با نرخ دلار دارد.

■ **برخی معتقدند که بورس عامل تورم است، آیا موافقتی؟**

بورس به‌طور مستقیم بر روی تورم تأثیرگذاری بالایی ندارد. بورس تنها می‌تواند منجر به تورم قیمت سهام از طریق حباب قیمت‌ها شود. دلار سرمایه مکتانیم‌های درونی دارد که می‌تواند تورم قیمت سهام را تشدید کرده و منجر به ایجاد حباب قیمت‌ها شود. علل اصلی ایجاد تورم ناشی از نقدینگی سرگردان در جامعه و نبود کارایی در نظام‌های اداری کشور است. زمانی که قیمت تمام‌شده بیش‌ازحد بالا باشد و اختلاس و دزدی در جامعه شکل بگیرد، هزینه‌ها افزایش‌یافته و منجر به تورم می‌شود. در کشور ما هم عمده عوامل تحریک تورم، نقدینگی بیش‌ازحد و سرگردان که ناشی از منابع حاصل از فروش نفت بوده و نبود کارایی نظام اداری، دولتی و مخلفات مربوطه است. در کنار آن بودجه‌های عجیبی که تصویب می‌شود هم بی‌تأثیر نبود. بنابراین تأثیرات تورم بر بورس بیشتر از تأثیرات بورس بر تورم است.

■ **روند تأمین مالی دولت از بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ آیا این روش درست است؟**

نقش دولت در بازار سرمایه باید در حد متعادل و معقول باشد نه زیاد از حد. دولت به‌عنوان یک ذی‌نفع بازار می‌تواند از بازار استقراض کند اما زمانی که نفوذ دولتی در رأس کار قرار دارد و می‌خواهد بیش‌ازحد از بازار تأمین مالی نماید، به‌عنوان یک ذی‌نفع بانفوذ، نداشتن تعادل و بی‌عدالتی را بر بازار حاکم می‌کند. مسئولان نظارتی بازار باید جلوی هرگونه نفوذ ذی‌نفعی را (چه دولتی و چه غیردولتی) در راستای جهت‌دهی بازار بگیرند و محدودیت‌هایی را ایجاد کنند. این امر فقط زمانی می‌تواند رخ دهد که مستقل از دولت و سیاست عمل کنند. شورای عالی بورس باید به این مسائل رسیدگی کند و همه ارکان و بازیگران بازار باید به‌سلامت بازار کمک کرده و قوانین بازار را رعایت کنند. دولت حد استقراض از بازار را باید اما همین اتفاق باید در منابع و اندازه محدود و به‌طوری‌که خدشسه‌ای به‌سلامتی و تعادل باثبات بازار وارد نکنند، شکل بگیرد.

نبود نقدینگی فعال



حسین عبدی
تحلیلگر ارشد بازار سرمایه

در خصوص اینکه دقیق چه زمانی بازار احیا خواهد شد نمی‌توان به‌طور کامل نظر داد، زیرا عوامل مختلفی باعث شده است این وضعیت در بازار به‌وجود آید.

از مهمترین دلایل نبود نقدینگی فعال در بازار است که به‌نظر می‌رسد در حال حاضر پارک است و این نقدینگی با نقدینگی‌ای که دولت قصد تزریق آن را دارد متفاوت است، نقدینگی فعال مخصوص سرمایه‌گذاران هوشمند،

حقیقی‌های بزرگ و برخی از حقوقی‌هایی است که هنوز تصمیم ورود به بازار را نگرفتند. از طرف دیگر به‌نظر می‌رسد بازار منتظر ثبات و پایداری در نرخ دلار است تا برخی از سرمایه‌گذاران ورود جدیدی به بازار داشته باشند. بنابراین به‌نظر می‌رسد با ثبات نرخ ارز بازار سرمایه نفس تازه‌ای بگیرد. باتوجه به دورانی که در حال ورود به آن هستیم یعنی در عرصه تحولات سیاسی، انتخابات را پیش رو داریم، تعیین سرنوشت برجام، وضعیت نرخ ارز و ... می‌توان برداشت کرد که انتهای سیکل بلندمدت نزولی ناشی از حرکت‌های انجاری رشدی سال گذشته نزدیک است و نقدینگی که بیرون از بازار است، وارد بازار خواهد شد.

تنها راه درمان وضعیت فعلی قطعاً ورود نقدینگی هوشمند به بازار است نه نقدینگی‌ای که صرفاً توسط دولت یا سرمایه‌گذاران نهادی وابسته به دولت تزریق می‌شود که البته این نوع نقدینگی می‌تواند در کوتاه‌مدت درمانی برای بازار باشد اما اگر تکلیف نرخ ارز مشخص شود به‌نظر می‌رسد نقدینگی پارک شده وارد بازار شود.

علاوه بر ورود نقدینگی فعال، بازار به اعتمادی هم احتیاج دارد و اگر سیستمی به موضوع نگاه شود، اعتماد با ورود نقدینگی بزرگ و هوشمند می‌تواند به بازار برگردد یعنی بازار در سهم‌های بزرگ روندی داشته باشد و به‌تدریج سهم‌های کوچک هم حرکت می‌کنند. بازار بعد از انتخابات بستگی به سیاست‌های دولت بعدی دارد، اینکه می‌خواهد به روند کلی اقتصاد کلان انقباضی بپردازد یا انبساطی که اگر بخواهد سیاست کلی اقتصاد کلان را به‌صورت انقباضی برنامه‌ریزی کند و نظمدیگلی کلی به اقتصاد بدهد، به‌نظر می‌رسد وضعیت به‌نحو پیش خواهد رفت که بازار سرمایه هم چندان جذاب نخواهد بود.

اگر سیاسی به بازار نگاه کنیم تنش‌هایی که دولت قبل تجربه کرده دیگر در دولت بعدی رخ نخواهد داد و در این صورت بازار سرمایه می‌تواند حداقل برای مدتی با بهبود همراه باشد و معاملات راحت‌تر در تابلو قرار بگیرد. در صورتی که بانک مرکزی سیاست کلان انقباضی و انبساطی و نرخ بهره بالا را اتخاذ نکند و دولت بعدی هوشمندانه از بازار سرمایه برای افزایش تولید و روند افزایش بهره‌وری تولید استفاده کند، به‌نظر می‌رسد بورس دوره خوبی را در دولت بعد تجربه کند. همچنین باتوجه به اینکه افت شدیدی برای نرخ ارز تصور نمی‌شود و نرخ تورم ۴۰ تا ۵۰ درصد قطعی است، به‌نظر نمی‌رسد که بازار بازدهی نامطلوبی برای امسال داشته باشد.

بازگشت بازار چه زمانی خواهد بود؟

شکست احیا

ترمیم اعتماد و تزریق نقدینگی منجر به احیای بورس خواهد شد

ملیکا حمزه‌ای
خبرنگار

روند ریزشی بازار از مرداد ماه سال گذشته آغاز شد و تا به امروز همچنان ادامه دارد. در این مدت سلسله قوانین خلق‌الساعه برای بهبود و تزریق رونق به بازار اتخاذ شد که تأثیر ناچیزی بر احیای بازار گذاشت. مصوبات و بسته‌ها نیز فقط در حد حرف باقی ماندند و عملی نشدند. حال باید دید چه زمانی بازار احیا خواهد شد؟ مهمترین راهکار برای ثبات و تزریق رونق به بورس چیست؟ آیا به بازار بعد از انتخابات خوش‌بین باشیم یا خیر؟ در همین راستا با چند کارشناس بازار سرمایه به گفت‌وگو نشستیم که در ادامه می‌خوانید:

در شرایط فعلی بازاری نداریم



علی آهو
مدیرسبدشکرت
سیدگردان کاربیزا

برای اینکه بازار احیا شود و به تعادل برسد لازم است دامنه نوسان به‌تدریج افزایش و در نهایت برداشته شود. ممکن است در ابتدا با ریزش نماد‌های کوچک بازار با حباب همراه باشد، اما به‌تدریج روند کلی بازار متعادل خواهد شد و ممکن است رشد نیز داشته باشد. در حال حاضر در عبارت «بازار سرمایه» ما «بازار» به معنای حقیقی کلمه نداریم چرا که بیش از نیمی از نمادهای بازار به دلیل دامنه نوسان محدود، نامتقارن و باریک‌گونی یا صف فروش هستند یا ارزش معاملاتی بسیار ناچیزی دارند. امیدواریم با متقارن کردن دامنه نوسان و افزایش محدوده نوسان (حداقل از ۱۰- تا ۱۰+ و تعادل به بازار برگردد. غیر از دامنه نوسان برای احیای بازار کارهای عملیاتی لازم است. مانند اینکه ناظر بازار بر شفافیت اطلاعات ارائه شده نظارت کند و سعی کند مباحثی مانند مقابله با نرخ‌گذاری دستوری را به صورت ساختاری پیگیری کند که البته بسیاری از موارد هم در اختیار ناظر نیست. مصوبات و بسته‌های حمایتی که اعلام کردند برای رونق بازار خوب است اما تا وقتی که دامنه نوسان برداشته نشود هیچ اتفاقی رخ خواهد داد. بنابراین در ابتدا باید دامنه را متقارن کنند و بعد افزایش دهند، همچنین حجم مینا را کم کنند.

قانونی که گذاشتند مبنی بر اینکه گره با حجم مینای یک اعمال شود را اجرا کنند که البته حتماً این موضوع باید با افزایش دامنه نوسان همراه باشد و گرنه حجم مینای یک در گره‌ها وقتی دامنه نوسان عادی همچنان ۳- تا ۶+ باشد باعث زجر تدریجی سرمایه‌گذاران خواهد شد. در صورت تحقق شرایط بیان شده، می‌توان به بازار بعد از انتخابات خوش بین بود زیرا اول اینکه خود ریسک انتخابات و مواضع رئیس‌جمهور بعدی مرتفع خواهد شد، دوم اینکه امید است سرنوشت مذاکرات برجامی مشخص‌تر شده باشد که به طبع آن می‌توان چشم‌انداز متفکرتری نسبت به آینده دلار داشت. اما در صورتی که دامنه نوسان به همین شکل باقی بماند، این ریسک جدی وجود دارد که برخی از سهام (به‌طور عمده نمادهای کوچک) تا سال‌ها به تعادل نرسند و روند فرسایشی آن ادامه یابد، مشابه اتفاقاتی که در دهه ۸۰ افتاد.

ضرورت بازگشت امنیت



حمیدرضا دانش‌کافاجی
مدیرعامل کارگزاری آتیه

یکی از مواردی که به بازگشت و احیای بازار کمک می‌کند، کارهایی است که باید به‌صورت عملیاتی اجرایی و انجام شود. در حال حاضر شاهد این هستیم که تیم جدید در سازمان بورس تمام سعی و تلاش خود را می‌کنند که تعادل و ثبات به بازار بازگردد که متأسفانه کمی برای این اقدامات دیر است و زمانی که جلوی ارکان بازار سنگ‌اندازی شده بود باید فکر امروز را می‌کردند. اما در هر صورت اقدامات و مصوباتی که در شرایط فعلی دهقان در دستور کار خود قرار داده است، اقدامات درستی است و بهتر بود که زودتر انجام می‌شد. اینها اقداماتی است که در مواقع مقتضی باید به کمک بازار می‌آمدند و متأسفانه در دوره‌های قبلی به‌خاطر اشتباه در تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری نامناسب مانع فعالیت ارکان بورس شدند.

حتی اگر امروزه به‌سرعت این اقدامات عملی شود مانند تصمیماتی که برای صندوق‌های بازارگردانی اختصاصی، سبدگردانی‌ها و ... گرفتند، به‌دلیل اینکه امنیت از بازار سرمایه دور شده است، ممکن است بی‌اثر باشد. مهمترین اتفاقی که در هر بازار اقتصادی باید به دنبال آن باشیم، امنیت است زیرا وقتی امنیت دور می‌شود سرمایه مردم از آن بازار حرکت خواهد کرد. عملاً اقتصاد ایران امنیت را به رمزازها و خروج سرمایه از کشور و پارک کردن پول در سیستم بانکی داده است، اما به بورس این امنیت را نداده است، بنابراین نقدینگی از بازار خارج می‌شود.

تمامی ابزارهایی که رئیس سازمان بورس مطرح کردند در بازاری که امنیت وجود داشته باشد عملی خواهد شد و اگر در بازار امنیت وجود داشت این اقدامات باعث می‌شد بازار چندین روز مثبت شود.

تا زمانی که دعوا بین مجلس و دولت حل نشود همچنان نبود امنیت در بازار وجود دارد و تصور بر این است که تا انتخابات شاهد این بحث‌ها هستیم. در حال حاضر در کوتاه مدت نگاه مثبتی نسبت به بورس ندارم اما نگاه خوشبینانه‌تری نسبت به وضعیت بازار بعد از انتخابات دارم و پیش‌بینی افق من برای بازار تا پایان شهریور شاخصی بسیار بالاتر از شاخص فعلی است و حتی تا پایان سال شاخصی به مراتب بالاتر از شاخص فعلی را تصور می‌کنم.

برداشتن دامنه نوسان نامتقارن



رسول رحیم‌نیا
مدیر سرمایه‌گذاری
صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه ملت

مهمترین موضوع برای احیای بازار سرمایه نرخ ارز به‌عنوان پارامتری تأثیرگذار بر نرخ فروش محصولات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس است. باتوجه به روند کاهش نرخ دلار طی روزهای گذشته و پیش‌بینی نسبت به ادامه‌دار بودن این روند، برخی از سهام‌ها بالاتر از ارزش خود معامله می‌شدند که نیازمند اصلاح هستند. موضوع دیگری که باعث شده بازار به تعادل نرسد، وجود دامنه نوسان نامتقارن و صف فروش‌های متعددی است که در عمده سهام بازار وجود دارد و مانع رسیدن بازار سرمایه به سمت تعادل شده است.

همچنین سبب شده که با کوچک‌ترین اتساق درونی و بیرونی در بازار صف فروش به وجود آید. به‌نظر می‌رسد نیاز است در ابتدا شریایلی اعمال شود که بازار به تعادل برسد و بعد از آن تصمیم‌گیری شود که بازار روند خود را تعیین کند. در شرایط فعلی صف‌های خرید طولانی مدت نیست و هنگامی که صف فروش جمع می‌شود روانه شدن به سمت صف خرید خیلی دوام نمی‌آورد و دامنه نوسان نامتقارن مزید بر علت شده است. مهمترین راهکار در مرحله اول این است که دامنه نوسان نامتقارن برداشته شود. سازمان بورس تلاش‌های بسیار زیادی می‌کند که بازار به نقطه پهنه‌ای برسد مانند پیشنهادهایی که در جلسه سسران قوا مطرح شد فارغ از اینکه اجرایی می‌شوند یا خیر، اما تلاش خود را می‌کند. دومین نکته بازگشت حس اعتماد است، در تمام پیشنهاداتی که اجرایی شد حداقل نشانی از پرداخت هزینه از سوی دولت دیده نمی‌شود و در داراها شاهد بودیم که یکی از موارد پیشنهادی این بود که ضرر و زیانی که مردم در داراها دیدند به نحو مقتضی جبران شود. اما این سوال مطرح است که به چه نحوی قرار است جبران شود.

بازگشت اعتماد به بازار بسیار مهم است و نکته مهم دیگر نقدشوندگی است که اگر نقدشوندگی در تمامی سهم‌های بازار ایجاد شود باتوجه به میزانی که شرکت بورس در مهرماه سال پیش گذاشته است، هم تعادل را در بازار به‌وجود می‌آورد و هم باعث ایجاد نقدشوندگی می‌شود که در این صورت بازار روند خود را پیدا خواهد کرد.

موضوع انتخابات و تیم بعدی که قرار است در کابینه دولت روی کار آیند هنوز مبهم است و برنامه‌ها و اهداف شخصی که برنده انتخابات است بر بازار اثرگذار است. اما در شرایط فعلی مهم‌تر از موضوع انتخابات بحث برجام است که نقش به‌سزایی بر نرخ دلار می‌گذارد و به‌نظر می‌رسد می‌تواند بسیاری از سناریوها را رقم بزند. البته اگر برجام در این دوره به سرانجامی نرسد طبیعتاً ریاست جمهوری دوره بعد مهم‌تر خواهد شد به‌واسطه اینکه باید موضوع برجام را پیگیری کنند و باید دید تمایل دارند برجامی شکل بگیرد یا خیر که در نهایت این موضوع بر نرخ دلار و به طبع آن بر شاخص‌بورس بسیار اثرگذار است.

مدیریت عوامل کلان اقتصادی

ارزش بازار به سود شرکت‌ها و بازدهی موردنظر بستگی دارد، بنابراین چشم‌انداز احیای بازار را می‌توان براساس این دو عامل بررسی کرد. سودآوری بیشتر شرکت‌های بورسی (از نظر مارکت کپ) به نرخ‌های جهانی، نرخ دلار و میزان تولید و فروش (و تا حد کمی با بهای تمام شده تولید) وابستگی شدید دارد.

رشد اقتصاد و قیمت‌های جهانی وضعیت بسیار خوبی دارند و احتمالاً تا چند ماه این سطوح قیمتی حفظ شوند. با این حال با کاهش ۲۰ درصدی نرخ دلار در سال جدید و احتمال کاهش دستوری نرخ‌ها به زیر ۲۰ تومان تا انتخابات ریاست جمهوری، اثرات این رشد قیمت جهانی را نه تنها خنثی کرده، بلکه احتمالاً شاخص کل را به حدود یک میلیون برساند.

البته اگر منابع ناشی از بسته جدید حمایتی بورس به ارقام بالای ۳۰ هزار میلیارد تومان برسد و ب‌قدرت به بازار تزریق شود می‌تواند جلوی این ریزش را برای سهام بزرگ بگیرد. بعد از انتخابات و در صورت عادی بودن شرایط و با فرض بهبود وضعیت ارزی و مبادلات بین‌المللی کشور، ارز احتمالاً بین ۲۰ تا ۲۵ تا انتهای سال نوسان کند و در کل ریسک ارز کاهش خواهد یافت. در کوتاه‌مدت تولید و فروش مقداری شرکت‌ها تغییر زیادی نخواهد داشت ولی در بلندمدت امکان افزایش تولید به‌واسطه اجرای طرح‌های توسعه‌ای و تسهیل فروش بیشتر خواهد شد.

عامل دوم بازده مورد نظر است، مهمترین متغیر در تعیین بازده مورد نظر نرخ بهره است و اگر بانک مرکزی بر سقف ۱۶ درصدی نرخ



مهدی فاتی پور
کارشناس بازار سرمایه

بهره جدیت نشان دهد، می‌تواند یک واحد P/E بازار را افزایش دهد. اما هنوز نرخ‌های اوراق و سپرده ۲۰ درصد و بالاتر است و بعید می‌دانم در مدیریت فعلی بانک مرکزی و به‌واسطه سیاست‌های ضدتورمی این موضوع در کوتاه‌مدت محقق شود. البته کاهش تنش‌های بین‌المللی می‌تواند ریسک بازار را تا حدی بازده مورد نظر را کاهش دهد که رابطه عکس با سطح عمومی قیمت‌ها در بورس دارد. کاهش نقدشوندگی بازار به‌واسطه محدودیت‌های دامنه نوسان و حجم مینا هم ریسک و هم بازده مورد نظر را افزایش داده است و اگر این ریسک با برداشتن یا اصلاح دامنه نوسان کاهش یابد یا از طریق تزریق نقدینگی از محل‌های مختلف نقدشوندگی بازار را افزایش دهد، P/E بازار می‌تواند بهبود یابد یا ریزش آن متوقف شود.

به‌نظرم با اصرار دولت بر کاهش نرخ ارز و با بالا ماندن نرخ بهره، تا انتخابات بورس احیا نخواهد شد مگر با تزریق زیاد نقدینگی یا اصلاح شدید قیمت‌ها. بعد انتخابات تا یکی دو سال بازار بازدهی عادی خواهد داشت و جزو بازارهای لیدر نخواهد بود. برای احیای بازار به جز تزریق نقدینگی و افزایش نقدشوندگی بازار، باید عوامل کلان اثرگذار بر بازار مدیریت شود. نرخ ارز با شرایط نقدینگی ۳.۵ میلیون میلیارد تومانی شناور شود، نرخ بهره کاهش یابد و با برداشتن محدودیت‌های قیمتی و افزایش نقدشوندگی بازار، معاملات اعتباری تا چند برابر ارزش دارایی پایه میسر شود.

رشدی مناسب بعد از انتخابات



غلامعباس توابی
مدیرعامل
کارگزاری بانک آینده

به نظر می‌رسد در شرایط فعلی مهمترین راهکار برای احیای بازار، ترمیم اعتماد از دست رفته به بازار است، هنگامی مردم به بورس اعتماد می‌کنند که احساس کنند محیط بازار، فضایی شفاف، مبتنی بر متغیرهای قابل تحلیل و قابل اطمینان است و احساس نکنند که در کلان بازار تغییرات به‌صورت مصنوعی بالا یا پایین نگه داشته شده‌اند. بنابراین برای ایجاد اعتماد باید قوانین و مقررات را به روال طبیعی و اطمینان بخش برگردانند و ضوابط به مسیری هدایت شوند که احساس دستکاری در قیمت‌ها وجود نداشته باشد.

در این شرایط به‌نظر می‌رسد با باز گذاشتن رنج تغییرات شاید بتوان سریع‌تر فشارهای عرضه را تخلیه کرد و با حرکتی دوباره بازار در مسیر تعادل قرار بگیرد. نکته مهم دیگر تأثیر اتفاقات محیطی اقتصاد کلان بر بازار است که شاخص‌ترین آن نرخ ارز است، با توجه به مانورهای سیاسی اگر سرمایه‌گذاران احساس کنند که ممکن است روند نرخ ارز سقوطی داشته باشد، قاعدتاً پیش‌بینی رکود شرکت‌های تولیدی داخلی و کاهش درآمد شرکت‌های صادرات محور اتفاق بیفتد و کاهش سودآوری را شاهد باشیم. در نتیجه سرمایه‌ها به سمت سپرده‌های بانکی و یا صندوق‌های با درآمد ثابت سوق پیدا می‌کند، در حالی که اصل سیاست‌گذاری نرخ ارز ممکن است متفاوت باشد. قضاوت و نظرات مردم نسبت به نرخ ارز بسیار در سیاست و تصمیمات رشد متعادل آنان مؤثر است. لازم است حداقل شفافیت در بازار سرمایه دنبال شود و احساس دستکاری در قیمت‌ها به حداقل برسد، زیرا در صورتی که به‌صورت مصنوعی تغییراتی رخ دهد مردم به بازار بی‌اعتماد می‌شوند و نمی‌توانند روندها را تحلیل کنند.

در سال ۹۹ بسیاری احساس کردند با فضاسازی‌ها و با بیش از اندازه مثبت‌اندیشی برخی از مسئولان بسیاری از افراد سرمایه خود را به این سمت روانه کردند و در نیمه اول سال با تحلیل‌های سطحی توانستند سرمایه‌های زیادی جمع‌آوری کنند، ولی در ادامه متأسفانه با ضرر و زیان‌های سنگین مواجه شدند. سرمایه‌گذاران با درجات صوری متفاوت منتظر طبیعی شدن روند شاخص شدند تا اعتمادها ترمیم شوند ولی متأسفانه تاکنون عقب افتاده است. احتراز از قوانین مصنوعی و خلق‌الساعه و تثبیت بلندمدت روند نرخ ارز مهمترین راهکارهایی است که می‌تواند در این شرایط مؤثر باشد و اگر این اتفاق رخ دهد به‌صورت خودکار سرمایه مردم به سمت بازار خواهد آمد، در غیراینصورت با تزریق پول اگر رونقی روانه بازار شود، به‌عنوان فرصت برای خروج سرمایه تلقی خواهد شد و باعث می‌شود که همان خرده سرمایه‌گذارانی هم که در بازار وجود دارند این رونق را موقتاً غیرطبیعی تلقی کنند. در شرایط فعلی، بازار پتانسیل رشد متعادل را پیدا کرده است و فکر می‌کنم بعد از انتخابات انسجام سیاسی بیشتر را شاهد باشیم و به‌نظم این موضوع باعث شود ثباتی میان‌مدت در بازار شکل بگیرد اما شرایط نیمه اول سال ۹۹ در کوتاه‌مدت شکل نخواهد گرفت. همچنین بازار بعد از انتخابات متأثر از نتیجه مذاکرات است که اگر نتیجه مذاکرات توافق بین‌المللی باشد، روند سرمایه‌گذاری در بازار افزایش خواهد یافت و قضا مثبت‌تر خواهد شد اما اگر مذاکرات منفی شود شرایط دیگری حاکم می‌شود. به عنوان جمع بندی به‌صورت کلی به نظر می‌رسد بازار بعد از انتخابات با رشدی متعادل و قابل مقایسه با سایر بازارها خواهد داشت.

با مشاوران کارگزاری تدبیرگران فردا

هوشمندانه سرمایه‌گذاری کنید



پذیرش غیر حضوری و تمام الکترونیک
دسترسی به سامانه معاملات آنلاین کمتر از یک روز کاری

www.pranix.ir

سامانه پذیرش غیر حضوری کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری
تدبیرگران فردا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	سلینا	۱۴۵،۱۱۶	۲۷۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری	۱۰
	شیران	۲۰،۴۵۰	۴۵،۰۰۰	سودآوری ۴۲۰ سال مالی در کنار افزایش سرمایه تجدید	۱۵
	شکر	۴۲،۲۰۰	۷۵،۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	چدن	۲۳،۹۵۰	۵۰،۰۰۰	افزایش تولیدات، ریالی بودن هزینه‌ها، داشتن زیرمجموعه فاساران	۱۰
	ولمنم	۱۰،۷۷۰	۱۷،۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۰
بلندمدت	شاملا	۴۸،۱۰۰	۱۰۵،۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها	۱۰
	دقاصی	۴۲،۳۸۳	۷۵،۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی، اخیر و طرح‌های توسعه ای	۱۰
	پسپند	۳۷،۲۰۰	۱۰۰،۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری طرح‌های توسعه ای	۱۰
	شیمیور	۶۷،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید و انباشته	۱۰
	افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
بلندمدت	شیراز	۵۰،۳۵۰	۶۰،۷۵۱	ثبات قیمت اوره	۲۰
	تیپیکو	۳۳،۲۴۰	۴۰،۳۴۲	اصلاح افرای	۲۰
	وفاژزم	۴۵،۷۰۰	۶۰،۲۰۰	مناسب P/NAV	۲۰
	شیران	۲۰،۴۵۰	۲۶،۰۰۰	مناسب P/E	۲۰
	کاهو	۲۰،۱۰۰	۲۵،۲۰۰	مناسب P/E	۲۰
افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	فولاد	۱۲،۶۶۰	۱۶،۰۰۰	رشد قیمت‌های جهانی و وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	شیریز	۲۵،۸۹۰	۳۵،۰۰۰	بهبود کرک اسپرید، رشد سودآوری و عرضه پتروشیمی تبریز	۱۵
	فملی	۱۲،۹۵۰	۱۶،۷۰۰	رشد نرخ های جهانی و بهبود وضعیت سود آوری	۱۵
	حصینا	۵۷،۳۸۳	۸۰،۰۰۰	احتمال کاهش تحریم ها و افزایش حجم عملیات کانیندی	۲۰
	پارسان	۱۷،۸۵۰	۲۵،۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه به لحاظ سودآوری	۱۵
افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	کاریس	۱۰،۶۵۶	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین و کمتر بود قیمت نسب به NAV صندوق	۱۵
	وسپه	۶،۳۰۰	۷،۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و اصلاح قیمتی	۱۵
	ونوبین	۴،۳۲۰	۵،۰۰۰	گزارش ۹ ماهه مطلوب و پایین بودن نسبت ارزش بازاری به حجم عملیات	۱۵
	تصمیم	۱۶،۲۹۹	۱۶،۲۹۹	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰
	شبندر	۲۰،۲۳۰	۲۷،۰۰۰	افزایش قیمت نفت و نسبت مناسب P/E	۱۵
افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	فولاد	۱۲،۶۶۰	۱۶،۰۰۰	افزایش نرخ ورق‌های فولادی	۱۰
	شغدیر	۶۳،۰۰۰	۸۵،۰۰۰	نسبت مناسب P/E	۱۵

سهم عادلانه

توزیع متمرکز سود

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

در مرحله اول واریز سود سهام عادلانه که قبل از عید انجام شد، حدود ۴ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان سود سهام عادلانه بین ۴۴ میلیون نفر از سهامداران در سراسر کشور واریز شد و ۵۰ درصد دوم سود سهام عادلانه هم به زودی از طریق سجام و به اندازه همین مبلغ واریز می‌شود.

تاکنون ۱۳۰ شرکت بورسی سود سالانه مجامع خود را به مبلغ ۱۰ هزار میلیارد تومان برای ۸ میلیون سهامدار و ذینفع در قالب ۲۰ میلیون تراکنش واریز کرده‌اند. طبق پیشنهاد رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس، انتخابات مجامع استانی سهام عادلانه باید تا ثبت نام تمامی مالکان سهام عادلانه به تعویق افتد تا زیرساخت‌های لازم برای برگزاری انتخابات فراهم شود.

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، از توزیع ۱۰ هزار میلیارد تومان سود شرکت‌های بورسی به صورت متمرکز از طریق سامانه سجام خبر داد. از مجموع ۶۷۷ هزار نفر سهامدار عادلانه در خراسان جنوبی بیش از ۷۰ درصد روش مدیریت غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند و سهامدار شرکت سرمایه‌گذاری سهام عادلانه استان هستند.

معرفی صندوق‌ها

شاخص عملکردی صندوق‌ها رکورد زد

اتحادیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایران اعلام کرد که شاخص عملکردی این صندوق‌ها در بهار ۱۴۰۰ رکورد زد. این شاخص که از ابتدای تأسیس این صندوق‌ها در سال ۱۳۹۰ تا بهار ۱۴۰۰ محاسب شده است، نشان‌دهنده عملکرد قوی این صندوق‌ها در برابر شاخص مرجع است. این شاخص در بهار ۱۴۰۰ به ۴۶۰۰ درصد افزایش یافته است.

مدیران صندوق‌ها اعلام کردند که این موفقیت را به عوامل مختلفی از جمله بهبود شرایط بازار سرمایه، افزایش سرمایه‌گذاری و بهبود مدیریت این صندوق‌ها می‌انگارند. آن‌ها افزودند که در آینده نیز به دنبال بهبود عملکرد و افزایش بازدهی برای سرمایه‌گذاران خود خواهند بود.

این شاخص عملکردی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایران در بهار ۱۴۰۰ به ۴۶۰۰ درصد افزایش یافته است. این شاخص که از ابتدای تأسیس این صندوق‌ها در سال ۱۳۹۰ تا بهار ۱۴۰۰ محاسب شده است، نشان‌دهنده عملکرد قوی این صندوق‌ها در برابر شاخص مرجع است. این شاخص در بهار ۱۴۰۰ به ۴۶۰۰ درصد افزایش یافته است.

تشفایر

سپهر «شریک استراتژیک»

شرکت تأمین سرمایه سپهر به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار از سال ۱۳۹۰ مجوز فعالیت خود را از این سازمان اخذ کرد. این شرکت با مشارکت کارکنان پر تلاش، متخصص و خلاق در بازار سرمایه در تلاش است تا با توسعه ظرفیت تخصصی خود در راستای پشتیبانی از اهداف و سیاست‌های مشتریان به ارائه راهکارهای مناسب در امور تأمین مالی، مشاوره مالی، مدیریت سرمایه‌گذاری به ارائه خدمات به هنگام، متمایز، نوآورانه و مطمئن، شریک استراتژیک و مشاور معتمد مشتریان خود باشد.

در این راستا تأمین سرمایه سپهر با هدف حفظ جایگاه برتر در صنعت تأمین سرمایه و ارتقای خدمات مالی و سرمایه‌گذاری به شرکت‌های داخلی و خارجی و بخصوص عموم جامعه در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع (درآمد ثابت، مختلط، سهامی و بازارگردانی) به ارائه خدمات می‌پردازد. در این خصوص با ایجاد ظرفیت تخصصی و قابلیت‌های محوری توسعه استانداردهای صنعت، توانسته است دارای‌های مالی بیش از ۲۰۰۰۰ میلیارد تومان را به صورت حرفه‌ای در صندوق‌ها و سبدهای سرمایه‌گذاری به نحو احسن مدیریت کند.

کانال برنر

الزام بازگشت نقدشوندگی به حالت عادی

تصمیمات بسیار خوبی برای تقویت تقاضا در بازار به همت فعالان بازار و رئیس سازمان بورس گرفته شده که به امید خدا در چند روز آینده اجرایی خواهد شد. از هر تصمیمی که سبب شود نقدشوندگی بازار هم به حالت عادی برگردد به شدت حمایت می‌کنیم.

تعارف ندارد، بعضی از سهام به واسطه پروژه شدن و پیمایش پول، قیمت‌های حبابی رو پیدا کردند و باید این حباب تخلیه شود.

باید شجاعانه تصمیم گرفت و فعالان بازار هم از این تصمیمات شجاعانه که به نفع بازار هست کاملاً حمایت خواهند کرد. امیدوارم که این تصمیم‌ها هرچه سریع‌تر گرفته شده و اجرایی شود. در صورتی که عده‌ای با اهداف خاص بخواهند جلوی این نقدشوندگی بازار را به اسم حمایت از سهامدار جزء بگیرند آن وقت مجبور بسیاری از مطالب پشت پرده را آشکار و اطلاع رسانی کنیم. روزهای خوب مجبورند که مجدداً به سراغ ما بیایند.

@vahidkeshmirypour

سواد مالی

قصه گویی: نرم افزار یادگیری مهارت‌های زندگی

انسان‌ها نسبتی با قصه‌ها دارند. وقتی از ما درباره خودمان بپرسند، در پاسخ، قصه‌ای از زندگی‌مان را بازگو می‌کنیم که در ذهنمان است و آن را باور داریم. قصه‌مان از ورق می‌زنیم و از حالمان برای مخاطب می‌گوییم. گاهی بخش‌هایی از قصه‌مان را با دوستان، آشنایان، مشاور یا مربی در میان می‌گذاریم. شیوه روایت قصه‌هاست که آن را به زندگی ما تبدیل می‌کند. گاه روایت شیرین یک روز سخت، از آن بهشت می‌سازد و گاه روایت تلخ یک روز معمولی؛ جهنم، قصه‌ای که از زندگی خود به خودی می‌گوییم مهم است. گاهی می‌خواهیم از نویسنده‌هاش بی‌سرمه که چرا اتفاقاتی در گذشته رخ داده یا می‌خواهیم از آینده و پایان آن برآیمان بگویم. داستان زندگی ما از جایی جذاب می‌شود که مشکلات رخ می‌نمایند. در آن موقعیت‌هاست که ما، یعنی شخصیت اول داستان، به میدان می‌آیم و نقش براننده خویش را ایفا می‌کنیم و از آن قسمت تا پایان را خودمان می‌نویسیم. این تغییر به ما جرأت و امید می‌دهد که پایان داستان را به قلم خود رقم بزنیم. خواندن قصه ذهن ما را خلاق می‌کند که داستان زندگی‌مان را جور دیگری بنویسیم. اتفاقاتی که در قصه‌ها روی می‌دهد یکی از ابزار بسیار مهم و کارآمد در فرآیند آموزش است. از این‌رو، وقتی تصمیم می‌گیریم مطلبی را به چه‌ها آموزش دهیم یکی از شیوه‌ها قصه‌گویی است. قصه مهم‌ترین نرم‌افزار یادگیری زندگی است. قصه‌ها را که می‌شنویم، با قهرمانان آن هم‌ذات‌اندازی می‌کنیم. با شادان‌شان شاد می‌شویم و با غم‌هایشان غمگین. اگر آن‌ها موفق شوند، ما نیز احساس می‌کنیم موفق شده‌ایم. این امر کمک می‌کند آموزش با شیوه داستان‌گویی، اثربخش‌تر باشد.

از داستان‌گویی برای آموزش سواد مالی نیز بهره می‌بریم. سواد مالی به ما کمک می‌کند بتوانیم به‌درستی پول‌هایمان را مدیریت کنیم تا کیفیت زندگی‌مان بهتر شود. سواد مالی نگاه کردن به زندگی از بُعد مالی است. آموزش این مفاهیم به کودکان به‌معنای پول‌دار کردن آن‌ها نیست، بلکه آموزش توانمندی و مهارت است تا از پس مشکلات مالی زندگی خود برآیند. در این بین، نمی‌توانیم از مزیت داستان‌های صوتی غافل شویم. علاوه بر مزیت داستان‌مدار بودن، قصه‌گویی همراه با شنیدن آواهای متناسب و موسیقی کمک می‌کند به‌چه‌ها تصویرهای خلاقانه‌تری بسازند و تغییر رفتار عمیق‌تر صورت گیرد. با این شیوه یادگیری مهارت‌های سواد مالی آسان‌تر می‌شود و همیشه در خاطر کودکان می‌ماند.

معرفی کتاب

۱۵۱ راهبرد معاملاتی

کتاب «۱۵۱ راهبرد معاملاتی» نوشته «ژورژ کاکاشادزه» و خوان اندرس سرو، ترجمه فریبرز کبیری توسط انتشارات فذک ایستاتیس در ۲۱۴ صفحه منتشر شده است.

در این کتاب جزئیات زیادی شامل ۵۵۰ فرمول ریاضی برای ۱۵۰ راهبرد معاملاتی که از انواع دارای‌ها و روش‌های معاملاتی استفاده می‌کنند، ارائه شده است. راهبردها شامل سهام، اختیار معاملات، ابزار با درآمد ثابت، قراردادهای آتی، شاخص‌های کالا، پول‌های خارجی یا ارزها، ابزارهای قابل تبدیل، دارای‌های ساختاری، تلاطم‌پذیری به‌عنوان یک کلاس دارای، املاک و مستغلات، دارای‌های نقد، رمزارزها، دارای‌های منفرقه مثل آب و هوا و انرژی، زیرساخت‌ها و اربیتراژ مالیات هستند. برخی راهبردها مبتنی بر الگوریتم‌های یادگیری ماشین (شبکه‌های عصبی مصنوعی، بیز، نزدیکترین همسایه‌ها) هستند. همچنین مواردی مثل منبع کد برای نشان دادن بررسی سوابق خارج از نمونه با اسناد توضیحی است.

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	شپدیس	۹۱،۲۴۰	۱۲۰،۰۰۰	گزارش ماهانه و میان دوره ای مناسب و P/E آتی حدود ۴۵	۱۰
	آریا	۹۰،۱۵۱	۱۱۰،۰۰۰	نزدیکی جمع جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی مناسب	۲۰
	هرمز	۱۴،۹۳۷	۱۷،۵۰۰	گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای مناسب، افزایش قیمت‌های جهانی شمش و اسلب و P/E آتی زیر ۵	۱۰
	فملی	۱۲،۹۵۰	۱۹،۰۰۰	افزایش قیمت‌های جهانی مس، گزارش‌های ماهانه و میان دوره ای مناسب، نسبت P/E آتی حدود ۴ با حفظ قیمت‌های فعلی دلار و نرخ‌های جهانی	۱۵
	مدیر	۷،۸۹۹	۱۲،۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
بلندمدت	نوری	۵۸،۴۸۰	۷۷،۸۰۰	نزدیک بودن مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی، P/E آتی زیر ۵	۱۰
	فولاد	۱۲،۶۶۰	۲۰،۰۰۰	افزایش قیمت‌های جهانی ورق، گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای و P/E آتی حدود ۴ با حفظ قیمت‌های فعلی دلار و نرخ‌های جهانی	۲۰
	شپدیس	۹۱،۲۴۰	۱۲۰،۰۰۰	گزارش ماهانه و میان دوره ای مناسب و P/E آتی حدود ۴۵	۱۰
	آریا	۹۰،۱۵۱	۱۱۰،۰۰۰	نزدیکی جمع جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی مناسب	۲۰
	هرمز	۱۴،۹۳۷	۱۷،۵۰۰	گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره ای مناسب، افزایش قیمت‌های جهانی شمش و اسلب و P/E آتی زیر ۵	۱۰
افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	فولاد	۱۲،۶۶۰	۱۶،۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	تاسیکو	۹،۹۷۰	۱۵،۰۰۰	P/NAV و تحلیلی ارزنده و پتانسیل‌های شرکت‌های زیر مجموعه	۱۰
	آریان	۱۰،۱۱۷	۱۷،۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
	جم	۳۵،۱۱۰	۴۱،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و درصد تقسیم سود بالا و P/E مناسب بعد از مجمع	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا	۱،۰۰۶،۱۶۳	-	کسب درآمد بدون ریسک	۵۰
افق زمانی <th>نماد شرکت</th> <th>قیمت روز</th> <th>هدف قیمتی</th> <th>توضیحات</th> <th>درصد از پرتفوی</th>	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	فولاد	۱۲،۶۶۰	۱۶،۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	پارسان	۱۸،۸۵۰	۲۳،۰۰۰	نسبت P/NAV پایین و وضعیت مناسب شرکت‌های زیر مجموعه	۱۵
	ویوعلی	۵،۸۶۰	۷،۰۰۰	وضعیت بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	حفاری	۶،۲۷۰	۸،۰۰۰	رشد مناسب سود خالص و نسبت P/E پایین در مقایسه با کلیت بازار	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	۱،۰۰۶،۱۶۳	-	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد - تقسیم سود ماهانه	۵۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً 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 هفت‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب نمی‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.