فرارسیدن سالروز شهادت «جواد الائمه»
حضرت امام محمدتقی (ع) تسلیت باد

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

«کمان» هزار میلیارد تومانی در فرابورس

مدیرعامل گروه خدمات مالی بازار سرمایه کاریزما با اشاره به اینکه توسعه ابزارهایی که منتج به تشکیل سرمایه در بازار اولیه شود یکی از اهداف اساسی گروه مالی کاریزما است، گفت: در همین راستا از یک سال گذشته در خصوص شکل‌گیری و تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری کمان برنامه‌ریزی انجام شد و بعد از مجموعه اقدامات صورت گرفته از شنبه هفته جاری پذیره‌نویسی صندوق کمان آغاز خواهد شد. علی تیموری شندی با اشاره به اینکه بازار سرمایه طی سال‌های گذشته رشد و توسعه قابل‌توجهی داشته اما جای ابزارهای بازار اولیه در این توسعه کمرنگ بود، گفت: گروه کاریزما تصمیم دارد نقش مهمی در توسعه بازار اولیه داشته باشد.

صفحه ۱۴

سال نهم ■ شماره ۴۰۶ ■ هفته سوم تیر ■ شنبه ۱۹ تیرماه ۱۴۰۰ ■ ۱۰ جولای ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

دولت سیزدهم با کسری بودجه سرسام‌آور چه می‌کند

سونامی تورم

صفحه ۵

برق گرفتگی بازار

صفحه ۲

چهار زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری بازنشستگی کشوری بورسی می‌شوند

سودآوری ۱۰۰ هزار میلیاردی برای سهامداران «وصندوق»

صفحه ۹

بورس کالا استراتژی دور باطل را پایان می‌دهد

احیای طلایی

صفحه ۶

چشم بازار به «وین» و «پاستور»

صفحه ۷

ثبت رکورد تولید و سودآوری «وبانک»

صفحه ۱۴

«کاما» زیر ذره‌بین

- صعود سودآوری «جم»
- «دی» از زیان خارج شد
- چکیده تحلیل بنیادی «ومدیر»
- کرسی فولاد مبارکه در بورس‌کالا حفظ شد
- افزایش تأمین مالی تولیدکنندگان توسط «وبصادر»
- جزئیات قراردادهای لحظه آخری بیمه رازی
- افزایش سرمایه ۶۶۵ میلیارد تومانی «تیپیکو»
- رشد درآمدزایی «مارون» در بهار ۱۴۰۰
- تداوم درخشش‌های فولاد هرمزگان
- ۱۵۰ درصد رشد سود «پگاه» در سال ۹۹
- جهش قابل توجه سودآوری «ودی»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

یادداشت

سناریوهای اقتصادی دولت جدید

سید مرتضی افقه

برای تأمین کسری بودجه معمولاً سه منبع در ادبیات اقتصادی مطرح می‌شود؛ استقراض داخلی یا استقراض از بانک مرکزی، استقراض خارجی و استقراض از مردم. استقراض از بانک مرکزی که در ایران با چاپ پول بدون پشتوانه معروف شده است، سال‌هاست در ایران تجربه شده و تبعات منفی زیادی از جمله افزایش تورم داشته است. افزایش تورم نیز منجر به کاهش قدرت خرید مردم، افزایش فقر و نابرابری و در نهایت امکان تنش‌های اجتماعی و سیاسی خواهد شد.

صفحه ۲

پرسمان

اقدامی برای واقعی‌شدن قیمت سهم

کمک به تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران
بهادر شمس

الزام در نظر گرفتن جریمه و مشوق
محمدمهدی سماواتی

امکان تغییر اطلاعات به‌دلیل تضاد منافع
کیارش مهرانی

برگشت به عقب و اقدام محافظه‌کار
احسان قاسمی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

ساکن نشوید، باید مالیات بدهید

در صورت عدم سکونت در خانه‌های خالی مسکن مهر، مشمول مالیات می‌شوند.
محمد اسلامی وزیر راه و شهرسازی افزود: امروز ۲۵۰ میلیارد تومان پروژه را به بهره‌برداری رساندیم و ساخت یک هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان پروژه عمرانی و خدماتی جدید را هم آغاز کردیم. پروژه تصفیه‌خانه فاضلاب شماره دو پردیس برای بهبود و افزایش کیفیت و تصفیه فاضلاب‌ها افتتاح شد و علاوه بر آن تعدادی پروژه‌های عمرانی دیگر از جمله کلانتری، کارگاه‌ها و فضای سبز را هم که مردم در این مناطق احتیاج داشتند، به بهره‌برداری رساندیم. وی با بیان اینکه مسکن مهر پردیس به‌عنوان پایتخت مسکن مهر در کشور نام‌گذاری شده است، گفت: ما توانستیم پروژه‌های مسکن مهر را که در گذشته با بحران بسیار زیادی از جمله بحران مالی مواجه بودند، از بحران خارج کنیم. اسلامی با اشاره به اینکه جریان آماده‌سازی واحدهای مسکن مهر به‌سرعت ادامه دارد، گفت: به‌زودی ۴۰ هزار واحد مسکن مهر در شهرهای مختلف به بهره‌برداری می‌رسد که ۷ هزار واحد آن در شهر پردیس است.

مالیات مضاعف برای نوشابه و سیگار

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: براساس قانون جدید مالیات سیگار و نوشابه افزایش می‌یابد.
محمدرضا پورابراهیمی در نشست خبری که در محل مجلس برگزار شد، ضمن تبریک هفته مالیات و با اشاره به ابلاغ قانون مالیات بر ارزش افزوده از سوی رئیس مجلس گفت: سابقه مالیات بر ارزش افزوده به سال ۶۶ بر می‌گردد. اولین بار دولت در آن زمان لایحه‌ای را به مجلس داد ولی به خاطر شرایط جنگ این لایحه پس گرفته شد تا این‌که در سال ۸۸ دولت لایحه را به مجلس ارسال کرد و این قانون در سال ۸۷ با استفاده از ظرفیت اصل ۸۵ قانون اساسی در کمیسیون اقتصادی وقت تصویب شد تا به مدت پنج سال به صورت آزمایشی اجرا شود، اما لایحه دائمی ارائه نشد تا این‌که در سال ۱۳۹۶ این موضوع در دستور کار مجلس قرار گرفت که قانون اصلاح و دائمی شود. از سال ۱۳۹۶ تا امروز تلاش‌های زیادی در کمیسیون اقتصادی مجلس انجام شده و این کار از مجلس دهم تاکنون طول کشیده است.

مشکل برق از زبان وزیر اقتصاد

وزیر اقتصاد گفت: بخشی از مشکلات امروز فعالان صنعت برق به دلیل شوک‌های ارزی سال‌های گذشته است.
فرهاد دژپسند در یکصدوپنجمین نشست شورای گفت‌وگوی دولت و بخش خصوصی با اعلام اینکه سال‌های گذشته نیروگاه‌های برق کشور از تسهیلات ارزی صندوق توسعه ملی استفاده کرده‌اند، گفت: شوک‌های ارزی چند سال قبل، متاسفانه بازپرداخت وام‌های ارزی نیروگاه‌های برق کشور را با مشکل مواجه کرده است. وی با اعلام اینکه شوک‌های ارزی همیشه بازپرداخت وام‌های ارزی را با مشکل روبه‌رو می‌کند، گفت: اوج این مشکلات در سال‌های ۱۳۷۲ و ۱۳۷۳ اتفاق افتاد که اختلاف قیمت تسهیلات ارزی تبدیل به حساب تعهدات ارزی و ریالی شد و بحران نقدینگی را شکل داد. دژپسند ضمن قبول گلایه برخی از تولیدکنندگان برق کشور درخصوص زیان‌ده شدن صنعت برق با ادامه سیاست نرخ‌گذاری تکلیفی فروش برق، افزود: شرایط اقتصادی و اجتماعی کشور اقتضائات خود را دارد و نمی‌توان قیمت برق را به سادگی افزایش داد.

رئیس‌جمهور عذرخواهی کرد

رئیس‌جمهور گفت: اگر مردم بابت بی‌برقی دچار مشکل شدند، عذرخواهی می‌کنم.
حسن روحانی در مراسم افتتاح طرح‌های مناطق آزاد کشور گفت: با تصویب مجلس از این پس مناطق آزاد ما به ۱۵ منطقه افزایش می‌یابد که دور ایران را فراگرفته است که فکر می‌کنم اثر بسیار خوبی در اقتصاد و اشتغال کشور داشته باشد.
رئیس‌جمهور با اشاره به قطعی‌های مکرر برق گفت: ما در این ۸ سال، سالانه بیش از ۲ هزار مگاوات به ظرفیت تولید برق اضافه کردیم. در دولت‌های قبلی سالانه ۱۷۰۰ مگاوات اضافه می‌شد و ما بیش از نُرم دولت‌های قبلی تولید برق را اضافه کردیم ولی وقتی با خشکسالی و پیک گرمایی مواجه می‌شویم، مردم گرفتار بی‌برقی خواهند شد. وی ادامه داد: برق در شرایط کرونا مهم است؛ مردم، کسبه، کارخانجات مهم هستند. برق آبی ما قطع شده و دو توربین ما در دو سد کار می‌کند و ممکن است به خاطر خشکسالی از کار بیفتد. رئیس‌جمهور گفت: اگر مردم بابت بی‌برقی دچار مشکل شدند، عذرخواهی می‌کنم و از آنها می‌خواهم در این مسئله همراهی کنند.

■ یادداشت ■

سناریوهای اقتصادی دولت جدید

سید مرتضی افقه
اقتصاددان و استاد اقتصاد دانشگاه شهید چمران اهواز

برای تأمین کسری بودجه معمولاً سه منبع در ادبیات اقتصادی مطرح می‌شود؛ استقراض داخلی یا استقراض از بانک مرکزی، استقراض خارجی و استقراض از مردم. استقراض از بانک مرکزی که در ایران با چاپ پول بدون پشتوانه معروف شده است، سال‌هاست در ایران تجربه شده و تبعات منفی زیادی از جمله افزایش تورم داشته است. افزایش تورم نیز منجر به کاهش قدرت خرید مردم، افزایش فقر و نابرابری و در نهایت امکان تنش‌های اجتماعی و سیاسی خواهد شد. بنابراین در شرایط فعلی چندان روش مناسبی تلقی نمی‌شود.

امکان استقراض از خارج نیز به دلیل وجود تحریم‌ها و قرار گرفتن ایران در لیست سیاه FATF، برای کشور وجود ندارد. استقراض از مردم با عناوین اوراق مشارکت و اوراق بدهی نیز در چند سال گذشته تجربه شده اما این روش نیز به دلایل مختلف چندان قابل اتکاء نیست. اول آنکه نرخ سود این اوراق در مقایسه با تورم بسیار پائین است و برای مردم به صرفه نیست. به علاوه، طی چند سال گذشته دارایی‌های مردم به شدت کاسته شده است و به همین دلیل از این اوراق استقبال چندانی نمی‌شود. دولت البته این اوراق را به جای بدهی خود معمولاً به پیمانکاران تحمیل کرده و یا توسط بانک‌ها خریداری شده است. البته دولت از روش‌های دیگری از جمله فروش املاک و دارایی‌های دولتی و یا پیش‌فروش کالاها و خدمات خود استفاده کرده است. از جمله در سال‌های گذشته، دولت بخش‌هایی از دارایی‌های خود را از طریق بورس واگذار کرده است، اما به همان دلیل کاهش قدرت خرید مردم، بعید است که توسل به این ابزار در سال جاری کارایی لازم را داشته باشد. بنابراین، اگر در سال جاری تحریم‌ها لغو نشوند و مشکل FATF برطرف نشود، دولت گریزی به جز توسل مجدد به بانک مرکزی و استقراض از این بانک ندارد.

این نکته را نیز اضافه کنم که سیاست کسری بودجه در کشورهای پیشرفته معمولاً به عنوان ابزاری برای تسریع در رشد استفاده می‌شود و نه تنها در این کشورها به تورم منجر نمی‌شود بلکه موجب رشد اقتصادی نیز خواهد شد. دلیل اینکه این سیاست در کشورهای پیشرفته منجر به رشد اقتصادی شده اما در ایران منجر به تورم و کاهش قدرت خرید مردم می‌شود، آن است که در ایران به دلیل وجود ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعه، افزایش نقدینگی ناشی از چاپ پول معمولاً به بخش‌های غیرمولد وارد شده و بخش تولید که با موانع متعدد مواجه است، از این نقدینگی بهره نمی‌برد که نتیجهٔ آن تشدید تورم خواهد بود.

شاخص روند صعودی را تجربه می‌کند

برق گرفتگی بازار

حسام بصیری
کارشناس بازار

در دومین هفته تیرماه شاخص کل با بازدهی ۲،۸۸ درصدی، به رقم یک میلیون و ۲۸۲ واحد رسید که یکی از سبزترین هفته‌ها در ۱۰ ماه گذشته است. افزایش تقاضا و حجم معاملات و رسیدن ارزش معاملات خرد به بالای ۷۰۰۰ میلیارد تومان از رویدادهای مهم این هفته بود که اثر مستقیمی بر قیمت سهام شرکت‌های بورس و فرابورس نیز داشت.

شروع منفی

اولین روز کاری هفته با عرضه در گروه خودرویی، بانکی و پالایشی آغاز شد و شاخص کل با ۱۰ هزار واحد افت همراه شد. نمادهای شاخص ساز و بزرگ بازار با توجه به رسیدن شاخص به ناحیه مقاومتی یک میلیون و ۲۵۰ هزار واحد پرحجم و منفی معامله شدند و خروج نقدینگی ۳۳۹ میلیارد تومان و ارزش معاملات خرد ۶۵۴۰ میلیارد تومان بود. بیشترین حجم معاملات را نمادهای کرمان ، خودرو و خساپا داشتند . دومین روز هفته نیز بازار کار خود را با افزایش عرضه‌ها در گروه‌های پالایشی، چندرشته‌ای صنعتی و خودرویی و بانکی‌ها آغاز کرد و در ادامه بازار شاهد کاهش فشار فروش و افزایش تقاضا در نمادهای خودرویی و بانکی و کاهش صف‌های فروش بود. ارزش معاملات خرد ۵۲۹۵ میلیارد تومان و خروج پول حقیقی از بازار به ۲۴ میلیارد تومان رسید و شاهد ورود ۶۴ میلیارد تومان پول حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت بودیم. بیشترین تاثیر منفی در شاخص را نماد شستا، شپنا و شتران داشتند.

بازار جان گرفت

دوشنبه بازار کار خود را با سبزپوشی در اکثر نمادها آغاز کرد و شاخص کل توانست با رشد ۱۰ هزار واحد پس از افت دو روزه به کار خود پایان دهد. افزایش سرمایه ۱۱۷۳ درصدی شستا از محل تجدید ارزیابی در سامانه کدال منتشر شد که باعث جو مثبت در بازار شد. انتظار می‌رود سایر هلدینگ‌های زیرمجموعه شستا از جمله سیتا، سفارس، تاپیکو و تاصیکو نیز به زودی گزارش افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی خود را منتشر کنند. شاخص کل با عبور از مقاومت تکنیکالی خود توانست به روند صعودی بازگردد. بیشترین حجم معاملات به نمادهای کرمان، خودرو و خساپا متعلق بود و نمادهای تاپیکو، شپنا و فملی بیشترین تاثیر مثبت را در شاخص کل داشتند. ارزش معاملات خرد نیز ۵۵۱۶ میلیارد تومان و ورود نقدینگی حقیقی ۱۵۶ میلیارد تومان بود.

رشد تقاضا

در چهارمین روز هفته بازار پرتقاضا آغاز کرد. خبر مهم سه‌شنبه این هفته، دستور توانیر برای توقف فعالیت شرکت‌های فولادی و سیمانی به دلیل کمبود برق بود. شاخص کل رشد ۲۶ هزار واحدی را تجربه کرد و کاهش صف‌های فروش نمادهای کوچک بازار در دومین روز سبز این هفته را شاهد بودیم و همینطور تعداد نمادهای دارای صف خرید پس از حدود ۵ ماه از صف‌های فروش پیشی گرفت. حجم صف‌های فروش به کمتر از ۱۰ درصد نمادها رسید که رویدادی جدید در بازار بود. ارزش معاملات خرد ۷۰۳۳ میلیارد تومان و ورود نقدینگی حقیقی ۴۴۲ میلیارد تومان بود. بیشترین ارزش معاملات در نمادهای شستا، فملی و فولاد بود. آخرین روز هفته هم شاخص کل با رشد اندک ۸۳۱ واحدی به کار پایان داد. بازار روز چهارشنبه در اکثر نمادهای شاخص ساز و بزرگ پرعرضه بود. قطعی برق، فشار فروش شدیدی در نمادهای فولادی و سیمانی ایجاد کرد. خبرها از کاهش ۳۰ تا ۷۰ درصدی تولید شرکت‌ها حکایت دارد. نمادهای نیروگاهی اما مثبت معامله شدند. نماد رمپنا به دلیل وضعیت صنعت برق و انتظار برای توجه و حمایت دولت به آن مورد اقبال بازار قرار گرفت و نماد کاما به دلیل انتشار اخباری در خصوص اخذ پروانه معدن مس با ذخیره ۲۰۰ میلیون تن، سنگین‌ترین صف خریدهای بازار بودند. در آخرین روز هفته، بازار ارزش معاملات خرد ۶۲۷۴ میلیارد تومان و خروج نقدینگی ۱۱۸ میلیارد تومان را شاهد بود و بیشترین حجم معاملات را نمادهای کرمان، خساپا و کمند داشتند.

عامل رشد بازار

رشد قیمت دلار در بازار داخل و بازگشت به سطح ۲۵ هزار تومان عاملی موثر در رشد بازار بود. در بازارهای جهانی قیمت آلومینیوم با افزایش اندک یک درصد به ۲۵۱۶ دلار در هر تن، سرب با رشد ۰،۷ درصدی به ۲۳۱۰ دلار در هر تن و روی هم با ۰،۷ درصد رشد به ۲۹۶۳ دلار در هر تن رسید. همچنین مس با رشد ۱،۱ درصد به ۹۴۷۶ دلار در هر تن رسید. نفت برنت نیز بدون تغییر در ۷۵ دلار ماند. اونس جهانی با رشد ۱،۱۴ درصدی به بالای ۱۸۰۰ دلار بازگشت تا همچنان در کانال صعودی بماند. قیمت سکه به بیش از ۱۰،۵ میلیون تومان رسید.

رینگ کالا

افزایش ارزش معاملات محصولات شیمیایی

مینا ابوالحسنی
معامله گر کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته گذشته، قیمت غالب گریدهای پلیمری با افزایش روبه‌رو شد. در همین حال، ارزش معاملات در رینگ‌های شیمیایی و فرآورده‌های نفتی نیز رشد کرد.
در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۱۳ نرخ دلار نیمایی با افزایش ۶،۳۳۵ ریال، نسبت به هفته گذشته معادل ۲۱۵،۹۴۴ ریال اعلام شد. در غالب گریدها به دلیل افزایش قیمت‌های جهانی و دلار نیمایی شاهد افزایش قیمت‌ها بودیم. بیشترین و کمترین افزایش قیمت مربوط به پلی اتیلن ترفتالات ۸۲۱ و پلی اتیلن ۸۲۵ به ترتیب با ۵/۲۸ و ۵/۲۲ درصد بوده است. بیشترین کاهش نیز مربوط به اکریلونیتریل بوتادین استایرن ۰۱۵۰ به میزان ۲/۲۱ درصد بوده است.

درصد رقابت در میان محصولات پلیمری عرضه شده در هفته گذشته در جدول زیر ارائه شده است.

محصول	پتروشیمی	قیمت پایه	درصد رقابت
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۲۱۶،۸۹۱	۰.۳۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۲۲۷،۷۲۴	۰.۱۴
پلی اتیلن سبک فیلم 0075	پتروشیمی بندر امام	۲۴۹،۵۳۰	۰.۲۰
پلی اتیلن ترفتالات نساجی Super Bright TG641	پتروشیمی تندگویان	۲۱۳،۸۶۴	۰.۱۶
پلی استایرن انبساطی 400	پتروشیمی تبریز	۲۸۴،۰۲۴	۰.۲۳
پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG641	پتروشیمی تندگویان	۲۰۵،۹۰۷	۰.۱۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG645	پتروشیمی تندگویان	۲۰۱،۸۳۲	۰.۲۳
پلی استایرن انبساطی 200	پتروشیمی تبریز	۳۱۰،۱۸۲	۰.۱۶
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۲۱۲،۴۳۰	۰.۲۷
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۳۰۴،۵۱۴	۰.۳۱

مابقی محصولات رقابتی زیر ۱۰ درصد یا بر روی قیمت پایه معامله شدند.
ارزش معاملات در رینگ شیمیایی در هفته گذشته ۳،۶۱۶،۵۱۶ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته حدود ۳۰ درصد افزایش داشته است. در رینگ شیمیایی اسید نیتریک شیراز، متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص کارون، زایلین مخلوط بندر امام، منو اتیلن گلایکول شازند، به ترتیب ۴۶ ، ۴۵ ، ۱۷ و ۱۳ درصد رقابت داشتند و مابقی رقابتی زیر یک درصد داشتند یا بر روی قیمت پایه معامله شدند.
ارزش معاملات در بازار فرآورده‌های نفتی برای محصول وکیوم باتوم معادل۵،۱۵۵ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته ۹/۳ درصد افزایش داشته است. وکیوم باتوم تهران و تبریز و شازند با قیمت پایه ۵۷،۵۱۵ ریال به ترتیب ۱۳ ، ۸ و ۴ درصد و وکیوم باتوم بندرعباس با قیمت پایه ۶۰،۳۹۱ ریال ۴ درصد رقابت قیمتی داشتند و مابقی محصولات بر روی قیمت پایه معامله شدند.

خبر

تصویب دستورالعمل جدید در بورس

کارشناس مسئول اداره نهادهای مالی خدمات‌دهنده، ضمن اعلام تصویت دستورالعمل تاسیس و فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نوع دوم در هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، گفت: دستورالعمل شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نوع دوم در راستای ساماندهی فعالان حوزه مشاوره سرمایه‌گذاری در فضای مجازی طراحی شده و در دستورکار مدیریت نظارت بر نهادهای مالی قرار گرفت.
فاطمه رضایی افزود: این دستورالعمل پس از تدوین، در کمیته تدوین مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت در تاریخ ۱۴ تیر ۱۴۰۰ در هیات مدیره سازمان بورس، طرح و دستورالعمل و اساسنامه نمونه آن مورد تایید و تصویب اعضای هیات مدیره سازمان بورس قرار گرفت. در این دستورالعمل تصریح شده است که شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نوع دوم در قالب شرکت سهامی خاص و از مصادیق شرکت‌های مشاور سرمایه گذاری موضوع بند ۱۶ مادهٔ ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران است.
کارشناس مسئول اداره نهادهای مالی خدمات‌دهنده با اشاره به اینکه در این دستورالعمل نحوه تاسیس و فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نوع دوم قرار داده شده است، گفت: علاوه بر این، شرایط موسسان و اشخاص حقیقی و حقوقی برای حضور به عنوان موسس در این نوع از شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ذکر شده است.

SEDAYE BOURSE
صدای بورس
sedayebourse.ir
با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بورسی

■ اخبار هفته

دردسرهای قطع مکرر برق

مدیرعامل سازمان جمع‌آوری و فروش اموال تملیکی گفت: احتمال اولیه درباره علت آتش‌سوزی در حاشیه جاده قدیم کرج، قطعی مکرر برق است، اما باید بررسی‌های دقیق صورت بگیرد.

محمد علی افتخاری درباره جزئیات حادثه آتش‌سوزی افزود: حوالی ساعت ۱۹ روز دوشنبه این آتش‌سوزی رخ داد و به سرعت، آتش‌نشانان در محل حاضر شدند. او گفت: سازمان جمع‌آوری و فروش اموال تملیکی، امین اموال دولت است و وظیفه جمع‌آوری و فروش اموال را دارد. وی افزود: ۳ انبار دچار آتش‌سوزی شد، اما از سرایت آتش به انبارهای دیگر جلوگیری کردیم. وی عنوان کرد: در این انبارها مواد پتروشیمی نگهداری نمی‌شود و برخی مواد شیمیایی وجود دارد که طبق ضابطه خاص در اختیار دستگاه‌های متولی قرار می‌گیرد. افتخاری تاکید کرد: اقدام‌های خوبی در ۵ ماهه اخیر صورت گرفته است، از جمله تعیین تکلیف به موقع اموال که در تخلیه انبارها تأثیر داشته، به خوبی صورت گرفته و مواردی که حساسیت‌زا بوده خیلی سریع تعیین تکلیف شده است.

تغییر در شورای عالی بورس

سعید اسلامی بیدگلی از شورای عالی بورس استعفا داد.

سعید اسلامی بیدگلی که از سال ۹۷ جایگزین مصطفی حقیقی شده بود، روز سه‌شنبه ۱۵ تیر ماه استعفای خود را علنی و در توئیتی اعلام کرد، از این پس حمیدرضا دانش کاظمی به عنوان نماینده کانون‌ها در شورای عالی بورس حضور خواهد داشت. دانش کاظمی، مدیرعامل کارگزاری آتیه است که به جای اسلامی به شورای عالی بورس راه پیدا کرده است. اسلامی در توئیت خود نوشته است: اواسط خرداد از شورای عالی بورس استعفا دادم. از امروز دوست گرامی‌ام، حمید دانش کاظمی به عنوان نماینده کانون‌ها در شورای عالی بورس حضور خواهند یافت. برای ایشان آرزوی توفیق دارم. اگر چه تلاش کردم در جهت اعتلای بازار سرمایه گام بردارم، اما بابت کاستی‌ها عذر می‌خواهم. سعید اسلامی با وجود اینکه مسئولیتی در پاسخگویی مصوبات شورای عالی بورس نداشت، اما به‌دلیل درک رسانه‌ای بالا برای شفاف‌سازی افکار عمومی، همواره با سعه صدر پاسخگوی رسانه‌ها بود.

آخرین مهلت ثبت‌نام وام ودیعه مسکن

متقاضیان دریافت وام ودیعه مسکن تا پایان شهریورماه فرصت دارند برای ثبت‌نام اقدام کنند و باید حتماً افراد دارای کد رهگیری و اجاره‌نامه معتبر باشند.

محمود محمودزاده، معاون مسکن و ساختمان وزیر راه و شهرسازی با بیان اظهارات بالا و اینکه میزان سقف نرخ اجاره در تهران ۲۵ درصد اعلام شده است، افزود: در صورت رعایت نکردن این سقف نرخ اجاره، متقاضیان می‌توانند به شورای حل اختلاف مراجعه کنند، موارد استثنایی هم وجود دارد که در این مورد می‌توان تصمیماتی را برای آنها در نظر گرفت. وی گفت: بعد از ثبت‌نام متقاضیان در اولین فرصت پالایش و بررسی مستندات انجام می‌شود و بعد از تکمیل شدن به سیستم بانکی متقاضیان معرفی می‌شوند. محمودزاده با تأکید بر اینکه ۳۵۰ هزار نفر تاکنون در پنجمین مرحله از طرح اقدام ملی مسکن ثبت‌نام کرده‌اند، افزود: مراحل پالایش از متقاضیان انجام می‌شود و بعد از تأیید از طریق پیامک به متقاضیان برای تکمیل مراحل ثبت‌نام به آنها اطلاع داده می‌شود.

رشد چشمگیر واحدهای تولیدی مناطق آزاد

مناطق آزاد از شهریور سال گذشته، در ۱۰ ماه موفق شدند تا پس از وزارتخانه‌های نفت، راه و شهرسازی و صنعت، معدن و تجارت، رتبه چهارمین دستگاه دولتی در رویدادهای افتتاح را از آن خود کنند.

دبیر شورایعالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی در ششمین مراسم بهره‌برداری از پروژه‌های عمرانی، تولیدی و زیربنایی مناطق آزاد کشور، در تشریح جزئیات این پروژه‌ها گفت: تعداد ۶۲ پروژه سرمایه‌گذاری و زیربنایی با ارزش ۳۱۰۵ میلیارد تومان و اشتغالزایی ۱۶۳۸ نفر در مناطق آزاد ارس، ماکو، انزلی و چابهار با دستور رئیس جمهور به بهره‌برداری رسید. حمیدرضا مومنی افزود: مناطق آزاد پس از حضور در رویدادهای «تدبیر و امید برای جهش تولید» از شهریور ماه سال گذشته، موفق شدند رتبه چهارمین دستگاه دولتی در رویدادهای افتتاح را از آن خود کنند. مومنی افزود: نقش این مناطق بدون بهره‌مندی از بودجه دولتی در کنار بزرگترین وزارتخانه‌ها در خدمت به توسعه اقتصادی کشور، به وضوح نمایان است. البته باید از سهم ۹۰ درصدی بخش خصوصی نیز نام برد و از سرمایه‌گذاری این بخش قدردانی کرد.

■ یادداشت

تبعات اجرایی شدن یک توافق

کمیل طیبی
مدیر قطب علمی اقتصاد بین‌الملل دانشگاه اصفهان

در خصوص بررسی سناریوهای مختلفی که پیش‌روی برجام وجود دارد، باید گفت یکی از احتمالات این است که اگر توافق برجامی شکل نگیرد، به تبع آن نرخ ارز به یک باره افزایش پیدا خواهد کرد. در این حالت انتظارات تورمی و افزایشی نرخ ارز منوط به عوامل بیرونی است، از جمله برقرار نشدن توافق و تداوم تحریم‌ها که مشکل کمبود ارز را به وجود می‌آورد که این مسئله دست بازارسازها و دلالان را بازتر کرده و شرایط افزایش نرخ ارز را با سرعت بیشتری فراهم خواهد کرد.

برقرار نشدن توافق برجام یعنی نابسامانی و التهاب در بازار ارز که نتیجه‌ای جز افزایش نرخ ارز در بر نخواهد داشت. در چنین شرایطی دولت و در واقع بانک مرکزی وارد خواهد شد و با توجه به استقرار دولت جدید به دلیل کمبود تجربه دولت در این خصوص، احتمالا ارز قیمت‌های حباب‌گونه‌ای را به خود خواهد گرفت. مشکلات مربوط به صادرات غیرنفتی و به علاوه سد محکم موجود در برابر صادرات نفتی که به واسطه برقرار نشدن برجام رخ می‌دهد، علاوه بر آن بسته بودن کانال‌های ارتباطی برای انتقال ارز و سرمایه همچنان بسته خواهد بود. تقاضا برای ارز چه در قالب خانگی و چه صنعتی وجود دارد و با توجه به انتظار محدودیت‌هایی که وجود خواهد داشت، در شرایطی که توافقی در کار نباشد و با توجه به اینکه عرضه ارز همچنان محدود خواهد بود، تقاضا افزایش خواهد یافت و به این افزایش نرخ ارز دامن خواهد زد. بازار سرمایه با توجه به شرایط و ساختاری که در سطح بین‌الملل دارد و در واقع پیوند چندانی با بازارهای بین‌المللی نداشته است، در شرایط ثانویه و به نوعی به شکل غیرمستقیم دچار مشکل می‌شود. اثرپذیری بازار سرمایه از به توافق نرسیدن برجام و وجود تحریم‌ها از جایی نشات می‌گیرد که در صورت بروز چنین اتفاقی چرخ اقتصاد و صنعت نخواهد چرخید و این مسئله بازار سرمایه را نیز متاثر خواهد کرد. بنابراین طبیعی است که در چنین شرایطی تقاضا برای بازار دارایی باشد. این مسئله می‌تواند به شکل موقت و یا کوتاه‌مدت بر بازار سرمایه اثر بگذارد. طبیعتا بخشی از این نقدینگی به سمت بازار سرمایه خواهد آمد. به نظر می‌رسد، در شرایطی که نرخ ارز افزایش یابد نیز تکرار حبابی که سال گذشته در بازار سرمایه ایجاد شد و سپس تخلیه آن برای ماه‌ها به طول انجامید، احتمال ضعیفی دارد اما یک روند فرسایشی را در فعالیت‌های بازار سرمایه به وجود خواهد آورد. قیمت سهم‌ها نیز با افزایش روبه‌رو خواهد شد ولی به صورت موجی که در بازار ارز یا مثلا بازار سکه و طلا اتفاق خواهد افتاد، در این بازار شاهد آن نخواهیم بود. در بلندمدت افزایش نرخ ارز و تحریم‌ها به ضرر بازار سرمایه تمام خواهد شد. اگر سناریو برقرار شدن برجام را مدنظر قرار دهیم، احتمال کاهش قیمت دلار را نیز باید در نظر بگیریم ولی همچنان روند نوسانی آن دیده می‌شود. اگر مسئله برجام حل شود، به دلیل احتمال افزایش عرضه دلار، افزایش صادرات نفتی، غیرنفتی و غیره بازار دچار یک شوک می‌شود. اگر قیمت دلار با سیاست‌های برجامی کاهش پیدا کند اما سیاست‌های کنترل تورم دنبال نشده و برای حل این معضل هدفی دنبال نشود، این کاهش قیمت اثرگذاری مثبتی بر کلیت اقتصاد نخواهد داشت، چرا که اقتصاد ما یک تورم مزمن را در دل خود جای داده است. این تورم به دلیل نبود سرمایه‌گذاری یا رشد پایین اقتصادی و غیره به وجود آمده است و به همین دلیل کاهش نرخ ارز در صورت نبود سیاست‌های کنترل تورم و رونق سرمایه‌گذاری، رشد اقتصادی چندانی را نیز در پی نخواهد داشت.

آخرین سکانس برجام کلید می‌خورد

بازار در انتظار فرجام

■ هفته‌نامه بورس: ماه‌هاست که کارشناسان ثبات وضعیت بازار سرمایه را به تعیین تکلیف مسئله برجام پاس می‌دهند. به نظر بازار سرمایه یک روز باید منتظر انتخاب رئیس جمهور آمریکا و تعیین خط مشی او شود و یک روز به مذاکرات وین چشم بدوزد. از ماه‌ها پیش و با از سرگیری دور جدید مذاکرات، بازار سرمایه چشم انتظار مشخص شدن نتیجه نهایی این مذاکرات و تعیین تکلیف مسئله برجام بوده است.

در شرایط فعلی، کارشناسان احتمالات متفاوتی را برای پیش‌بینی وضعیت بازار سرمایه در ماه‌های پیش‌رو در نظر می‌گیرند. باید دید سناریوهای مختلفی که برای برجام متصور می‌شوند چه تاثیری بر بازار سرمایه خواهد داشت. یکی از سناریوهایی که این روزها در خصوص مسئله برجام مطرح می‌شود را باید احیای برجام در آینده‌ای نزدیک دانست. سناریوی دوم نیز ناکام ماندن توافق برجام است و سناریوی سوم را هم باید طولانی و فرسایشی شدن مذاکرات در ماه‌های پیش‌رو دانست. از آنجا که احیا شدن یا ناکام ماندن برجام اثرگذاری مستقیمی بر قیمت دلار دارد، در نتیجه بررسی احتمال افزایش یا کاهش قیمت دلار در ماه‌های آینده می‌تواند نمای کلی و وضعیت بازار سرمایه را در مقابل سهامداران ترسیم کند.

تعیین نقشه راه اقتصاد

محمدابراهیم سماوی، مدیر تحلیل گروه صنعتی معدنی امیر نیز در این رابطه توضیح داد: وجود دو ابهام اساسی در ماه‌های اخیر به تشدید ریزش بازار سرمایه و عدم استقبال سرمایه‌گذاران به خصوص از سهام ارزنده خواهد انجامید. از این دو ابهام، یکی انتخابات ریاست جمهوری بود که با مشخص شدن نتیجه آن بازار سرمایه نسبت به گذشته به حالت تعادلی بازگشت و نمادهای ارزنده از استقبال قابل قبولی نیز برخوردار شدند. مورد دیگر، فرجام مذاکرات وین است که مهمترین عامل تعیین‌کننده نقشه راه اقتصاد، تورم انتظاری و شدت تلاطم‌ها در بازارهای مالی است. بهتر است سناریوهای پیش‌رو را اینگونه متصور شد؛ دستیابی به توافق در کوتاه‌مدت یکی از سناریوهاست که در آن احتمال ریزش قیمت دلار بین ۲۰ تا ۳۰ درصد وجود دارد. هرچند در صورت آزادسازی منابع مالی این احتمال می‌رود که دولت اقدام به ارزپاشی کرده و نرخ دلار را به شکل تصنعی پایین نگه دارد اما به نظر حتی در صورت آزادسازی منابع، دولت جدید منابع کافی جهت تکرار این اشتباه را نداشته باشد. در این صورت انتظار می‌رود بازار در کوتاه‌مدت ریزش اندکی به دلیل کاهش نرخ فروش صنایع کامودیتی‌محور و خوش‌بینی ناشی از کاهش تورم انتظاری داشته باشد. در میان‌مدت و بلندمدت به دلیل افزایش مقدار فروش و همچنین کاهش هزینه‌های فروش شرکت‌های کامودیتی‌محور و رونق صنایعی همچون بانکی‌ها، حمل و نقل، خودرو و غیره اثر مثبتی بر بازار خواهد گذاشت.

سماوی با مطرح کردن سناریوی عدم دستیابی به توافق در کوتاه‌مدت گفت: در صورت رخداد این سناریو، دمای تورم انتظاری که در ماه‌های اخیر کاهشی شده بود، مجددا سر به فلک خواهد کشید. انتظار می‌رود دلار کف‌سازی قیمتی در محدوده ۲۳ تا ۲۵ هزار تومان داشته باشد و یک جهش قیمتی تا محدوده‌های سقف قیمتی سابق تجربه کند. در کوتاه‌مدت، مجددا شاهد سرریز شدن منابع مالی پارک شده به بازار سرمایه خواهیم بود ولی انتظار نمی‌رود که بازار یکدست همانند بهار ۱۳۹۹ سبز رنگ شود، بلکه این وجوه نقدینگی به سوی صنایع کامودیتی‌محور یا همان صنایع موسوم به دلاری سرریز خواهد شد. در صورت پیاده‌سازی مصوبه مالیات بر عایدی در راستای کاهش سفته‌بازی در بازارهای غیرمولد، انتظار سرریز شدن این منابع به بازار سرمایه در جهت پوشش تورم بیش از پیش خواهد بود.

سماوی اثر فرسایشی شدن مذاکرات بر بازار را نیز بررسی کرد و گفت: بدترین سناریو، ادامه یافتن وضعیت بلاتکلیفی است. رئیس جمهور جدید صراحتا در مصاحبه‌های اخیر خود تاکید به عدم فرسایشی شدن مذاکرات داشت. در صورت رخداد این سناریو، تورم انتظاری با شیب کمتری نسبت به سناریوی عدم دستیابی به توافق، افزایش خواهد یافت اما با وجود افزایش ابهامات ریسک‌های سیاسی، شرکت‌ها در بودجه‌بندی کوتاه‌مدت خود و همچنین سرمایه‌گذاران در تخصیص دارایی بهینه خود با مشکلات عدیده‌ای روبه‌رو خواهند شد که بخش اقتصاد واقعی را دچار چالش خواهد کرد. در بازار سرمایه هم صرفا به تک سهم‌های ارزنده در صنایع مطلوب توجه خواهد شد و همچنان حجم نقدینگی پارک شده به صورت محافظه‌کارانه به این حوزه بازار ورود پیدا خواهد کرد.

اثرات مثبت برجام

حسین مریدسادات، کارشناس و مدرس بازار سرمایه نیز در این خصوص توضیح داد: سناریوهای مختلفی در خصوص برجام وجود دارد و این سناریوها می‌تواند تاثیرات متفاوتی را بر بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه داشته باشد. اگر به طور کلی تصور کنیم برجامی در کار باشد یا نباشد، باید گفت اگر تحت شرایطی به توافق برجام دست نیابیم، قطعا مراودات با دنیای غرب باعث افزایشی شدن نرخ دلار می‌شود که این مسئله می‌تواند تمام بازارهای مالی موازی را تحت تاثیر قرار دهد. با افزایش نرخ دلار و در حقیقت ناکام ماندن برجام، صنایع صادرات‌محور مثل پتروشیمی‌ها به شرطی که بتوانند بدون برجام مراودات مالی خود را انجام دهند، رشد خواهند کرد.

مریدسادات ادامه داد: اگر برجامی در کار نباشد، نرخ دلار می‌تواند تا میزان ۳۰ تا ۳۵ هزار تومان نیز افزایش یابد. با توجه به مولفه‌های اقتصاد کلان و به علاوه در نظر داشتن کسری بودجه، دولت راه‌هایی برای جبران کسری بودجه خود در نظر خواهد گرفت که استقراض از بازار سرمایه، فروش اوراق قرضه، افزایش نرخ دلار در بازار و غیره جزو این راهکارهاست. با این حال نباید فراموش کرد که انجام نشدن توافق برجام، مراودات مالی، تأمین مواد اولیه و غیره اثر منفی خود را بر همگی صنایع و در نتیجه بازار سرمایه خواهد داشت.

مریدسادات با اشاره به احتمال به نتیجه رسیدن برجام توضیح داد: بعید است با این احتمال نیز نرخ دلار به کمتر از ۲۰ هزار تومان برسد. نرخ تسعیر ارز را ۱۷ هزار و ۲۵۰ تومان تعیین کرده‌اند. با در نظر گرفتن فاصله ۳ تا ۴ هزار تومانی میان دلار ۲۴ هزار تومانی با ۲۰ هزار تومانی، اثرگذاری منفی کاهش نرخ دلار بر بازار سرمایه خیلی قابل توجه نخواهد بود.

این کارشناس اثرات مثبت برجام را برای بازار بیشتر دانست و گفت: اثرات مثبت توافق برجام (در صورت حاصل شدن توافق) قطعا بیشتر از اثرات منفی آن خواهد بود. در صنایع خودرویی، پتروشیمی، فلزات اساسی و به طور کلی در کلیت بازار سرمایه احتمال یک صعود قدرتمند با توجه به اصلاح بازار در ماه‌های گذشته وجود دارد.

فرسایشی شدن و ابهام در مذاکرات باعث افزایش ریسک و بلاتکلیفی در آن می‌شود که تاثیر منفی آن را در صورت‌های مالی شرکت‌ها مشاهده خواهیم کرد. فرسایشی شدن مذاکرات توانایی آن را دارد که نرخ دلار را افزایش دهد و بر بازارهایی همچون مسکن و بازار سرمایه تاثیرگذاری منفی قابل لمس‌تری داشته باشد.

رشد دلار با فرسایشی شدن مذاکرات

در گفت‌وگو با سجاد عادلی، کارشناس بازار سرمایه به بررسی سه سناریوی پیش‌روی بازار در خصوص مواجهه با مسئله برجام پرداخته شد که در ادامه می‌خوانید.

***

■ در صورتی که توافق مورد نظر حاصل نشود و دلار افزایش پیدا کند، این مسئله چه اثری بر بازار سرمایه خواهد داشت؟

به طور کلی در حال حاضر فقط مسئله برجام مطرح نیست و باید منتظر سیاست‌های کلان سیاسی و اقتصادی دولت آینده و اعضای اقتصادی هیات دولت آتی نیز باشیم. اگر بازگشت به برجام به صورتی انجام شود که ایران به راحتی بتواند به منابع مسدود شده خود دسترسی پیدا کند، انتظار آن وجود دارد که دلار تا محدوده ۱۸ تا ۲۰ هزار تومان کاهش پیدا کند اما با توجه به وعده‌های داده شده در دولت آینده، کاهش بیشتر چندان محتمل نیست.

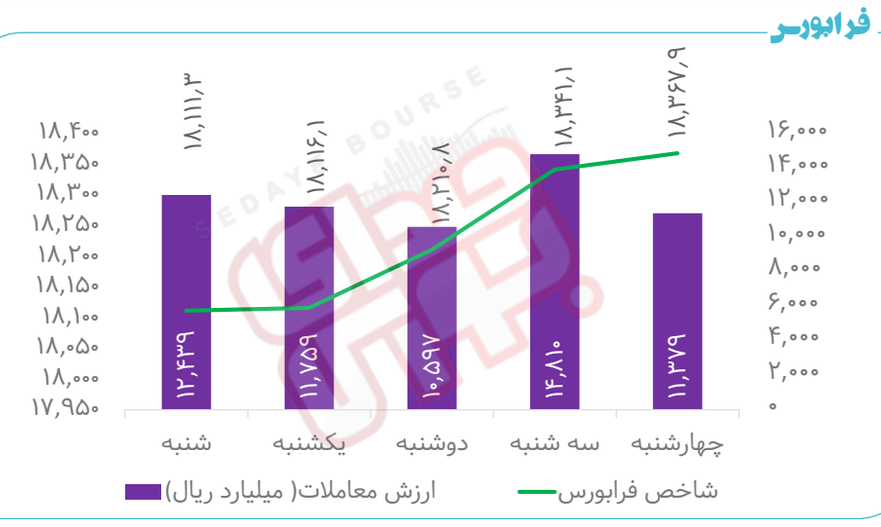
■ در صورت بازگشت به برجام و کاهش نرخ دلار آیا می‌توان انتظار افت بازار سرمایه را داشت؟

اگر بازگشت به برجام با تغییر کلان سیاست‌های خارجی همراه شده و سرمایه‌گذاری خارجی در کشور افزایش قابل توجهی پیدا کند، می‌توان انتظار کاهش هر چه بیشتر نرخ دلار را داشت اما تحقق این سناریو شانس کمی دارد. در هر صورت با توجه به وعده‌های اقتصادی دولت آینده، انتظار افزایش مخارج دولت و کاهش نرخ بهره وجود دارد، ضمن اینکه وعده حمایت از بورس هم انتظار به کف رسیدن بازار سهام را ایجاد کرده است. در مجموع با بازگشت به برجام و کاهش قیمت دلار هم انتظار افت چندانی در بازار سهام وجود نخواهد داشت.

■ اگر تصور کنیم توافقی حاصل نشود و قیمت دلار نیز افزایش یابد یا اینکه این مذاکرات فرسایشی شود، این سناریوها چه اثری بر بازار سرمایه خواهند داشت؟

در صورت انجام نشدن توافق و یا فرسایشی شدن این مذاکرات انتظار رشد قابل ملاحظه دلار وجود دارد. در این شرایط ممکن است دولت مجددا به پیمان‌سپاری ارزی و تشدید قیمت‌گذاری روی بیاورد. تاثیر این اقدامات احتمالی بر بازار و سودآوری شرکت‌ها به شدت و کیفیت آنها بستگی دارد اما در هر صورت در بلندمدت رشد بازار سهام و دلار در این حالت همسو خواهد بود، چرا که مجددا شاهد افزایش انتظارات تورمی و عدم تمایل به نگهداری ریال خواهیم بود که عامل رشد بازارهای دارایی و سهام خواهد شد. طبیعی است که تفاوت فرسایشی شدن مذاکرات و حاصل نشدن توافق در سرعت تاثیر این مسائل بر بازارهاست. با نبود توافق قطعی، انتظار تضعیف ریال با سرعت بیشتری وجود دارد.

فرابورس



یادداشت

بستری برای تغییرات موثر

مجیدشکراللهی
رئیس هیئت مدیره
مشاور سرمایه‌گذاری
دیدگاهان نوین

درخصوص تغییر شیوه افشا که از هفته آینده اجرایی خواهد شد، باید گفت: غالب هدف سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه در دنیا براساس میزان سود تحقق یافته یا پیش‌بینی که از سودآوری شرکت‌ها در آینده اتفاق خواهد افتاد، انجام می‌پذیرد. این مهم نیز یکی از پارامترهای اساسی سرمایه‌گذاری در بورس ایران قبل از ورود سیل سرمایه‌گذاران جدید بود اما با تغییر شرایط اقتصادی کشور و جهش نرخ ارز و تورم، معیارهای دیگری همچون ارزش جایگزینی از اهمیتی بالاتری برخوردار شد. حال به نظر می‌رسد در صورت تداوم کنترل ارز و امکان پیش‌بینی افق تغییرات شاخص‌های کلان اقتصادی، سودآوری شرکت‌ها مجددا از اهمیت بالایی برخوردار شود که این مهم باید همراه با آموزش سرمایه‌گذاران تازه وارد به بورس و رگولاتوری مناسب سازمان محقق شود.

اینکه چه میزان این تغییر امکان‌پذیر و قابل تحقق است، در صورت استفاده از نهادهای تخصصی برای تهیه این گزارش‌ها همچون شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به عنوان رکن کلیدی، این موضوع امکان‌پذیر است که در وهله اول به نظر می‌رسد به دلیل سهم بالای نگاه کارشناسی متفاوت افراد در تهیه گزارش، دامنه تفاسیر متفاوتی را شاهد باشیم.

در همین حال باید تاکید کرد که سودآوری کنونی و آتی شرکت‌ها در شرایط نرمال اقتصادی از اهمیت بالایی برخوردار است و باید توجه داشته باشیم که به دلیل سابقه کم سرمایه‌گذاری در بورس در ایران و همچنین ورود سیل سرمایه‌گذاران تازه‌وارد، فرهنگ‌سازی آن و رگولاتوری مناسب آن می‌تواند مسیر روشنی را در شیوه ارزیابی شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری به همراه آورد.

این تغییر بر بازار تأثیر می‌گذارد. در واقع، شرکت‌های دارای عملکرد مناسب‌تر شناسایی شده و تصویر روشن‌تری از بازار ارائه می‌شود و شرکت‌ها به ارائه عملکرد مناسب‌تر در سودآوری ترغیب می‌شوند که البته نظارت مناسب سازمان تا فرهنگ‌سازی درست آن از اهمیت بالایی برخوردار است.

اما اینکه آیا تغییر شیوه افشا، تغییری در واقعی شدن قیمت سهم‌ها ایجاد می‌کند یا خیر، بالاخره باید توجه داشت هر تغییری نیاز به زمان دارد. ارزیابی شرکت‌ها در دنیا توسط نهادهای تخصصی انجام پذیرفته و سرمایه‌گذاران با استفاده از خدمات مشاوره‌ای که از این نهادها دریافت می‌کنند، نسبت به سرمایه‌گذاری اقدام می‌کنند اما با توجه به سابقه کم سرمایه‌گذاری در بورس در ایران و نیز دخالت‌های نادرست دولت‌ها در بورس، مسیر سرمایه‌گذاری حرفه‌ای در بورس انحراف پیدا کرده که نیاز به اصلاح مسیر وجود دارد.

نماگر عدالت

روند مثبت سبد سهام عدالت ادامه دارد

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵,۰۷۰	۸۱,۱۲۰
۲	اخابر	۲۳۹	۸,۸۳۰	۲,۱۱۰,۳۷۰
۳	بنیرو	۳	۲,۴۴۱	۷,۳۲۳
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۳۵۲۵	۷۷,۵۵۰
۶	فخوز	۱۱۴	۱۵۵۴۰	۱,۷۷۱,۵۶۰
۷	وایرا	۱۲	۸,۶۵۲	۱۰۳,۸۲۴
۸	شپنا	۲۰۳	۱۲,۸۴۰	۲,۶۰۶,۵۲۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۶,۸۴۰	۷۲۴,۱۲۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۶,۳۹۰	۱,۲۶۶,۷۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۰,۸۶۰	۱۲,۴۴۵,۵۶۰
۱۲	ساراب	۸	۲۰,۰۲۰	۱۶۰,۱۶۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۶۳۰	۴,۷۰۲,۴۴۰
۱۴	جم	۴۱	۴۲,۷۴۰	۱,۷۵۲,۳۴۰
۱۵	بسویچ	۹	۲۶,۷۹۰	۲۴۱,۱۱۰
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۰۷۱	۹۷,۳۳۷
۱۷	شبریز	۱۵	۳۴,۲۶۰	۵۱۳,۹۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۲,۵۷۰	۳۶۱,۱۲۰
۱۹	شیراز	۴	۵۸,۹۳۰	۲۳۵,۷۲۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۹,۳۹۰	۵,۷۷۴,۸۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۸۹۴	۷۳,۸۶۶

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۴,۰۱۳	۱,۱۹۹,۸۸۷
۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۱۷,۱۲۰	۱,۳۳۵,۳۶۰
۲۶	ورنا	۳	۴,۶۲۰	۱۳,۸۶۰
۲۷	شگویا	۴۷	۹,۷۲۹	۴۵۷,۲۶۳
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۵,۱۰۰	۲,۰۶۸,۷۰۰
۲۹	حپترو	۱	۵۳,۱۶۰	۵۳,۱۶۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۲,۸۷۰	۷,۴۰۰,۲۵۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۴۶۰	۱۳,۱۷۹,۶۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۲۰,۰۷۰	۲,۰۸۷,۲۸۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۵۵۸۰	۴۸۲,۹۸۰
۳۶	شاوان	۴	۸۵,۳۵۸	۳۴۱,۴۳۲
۳۷	مارون	۴۷	۱۴۹,۷۳۷	۷,۰۳۷,۶۳۹
۳۸	شبندر	۱۱۴	۴۵۶۰	۵۱۹,۸۴۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۲۲۳	۳,۱۱۲,۲۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۱۱,۱۶۰	۶۳۶,۱۲۰
۴۱	سدشت	۸	۵۶,۴۷۰	۴۵۱,۷۶۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۵,۲۷۰	۴,۵۷۳,۸۷۰
	جمع ارزش کل			۸۱,۵۴۴,۰۹۸

ارزش سهام در ۹ تیر ۱۴۰۰	۸۰,۷۰۷,۶۰۰	ارزش سهام در ۱۶ تیر ۱۴۰۰	۸۱,۵۴۴,۰۹۸	درصد تغییر	۱.۰۳

آزاد سازی و عدات حاشیه نشین شدند

ناکامی خصوصی‌سازی

فاطمه حیدرپور
خبرنگار

آزادسازی دولت از بار مشکلات مالی و مدیریتی شرکت‌ها، یکی از اهداف اصلی اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی و برنامه خصوصی‌سازی، در کنار شتاب بخشیدن به رشد اقتصاد ملی و بهره‌وری بنگاه‌ها بوده است. اما این طرح و برنامه در میانه راه ناکام ماند. از سال ۱۳۸۰ تاکنون ۲۷۴۳۰۹۱ هزار میلیارد تومان واگذار شده است که ۵۶ درصد آن به بورس، ۱۰ درصد به فرابورس و ۳۳ درصد از آن در مزایده و درصدی با مذاکره انجام شده است. در سال ۸۵ حدود ۹.۷ درصد این مبلغ معادل ۲۶ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان مربوط به واگذاری سهام عدالت و ۳۹ درصد معادل ۱۰۶ هزار میلیارد تومان مربوط به رد دیون و ۱۴۱ میلیارد تومان معادل ۵۱.۵ درصد مربوط واگذاری به عموم بوده که باید دید چند درصد آنها خصوصی یا شبه‌دولتی یا خصولتی هستند.

تداوم ناهماهنگی های دولت

حسن اعلائی، عضو هیات عامل و معاون واگذاری سهام و بنگاه‌های سازمان خصوصی‌سازی درباره اصل ۴۴ قانون اساسی و میزان موفقیت آن گفت: اهداف سیاست‌های کلی اصل ۴۴ همانطور که از عنوان قانون برمی‌آید، در سیاست‌های کلی ابلاغی مقام معظم رهبری انعکاس یافته است. شتاب بخشیدن به رشد اقتصاد ملی و ارتقای کارایی و بهره‌وری بنگاه‌ها، افزایش سهم بخش خصوصی، افزایش اشتغال پایدار و افزایش رقابت‌پذیری از جمله این اهداف است. نه تنها تحقق این اهداف صرفاً معطوف به عملکرد سازمان خصوصی‌سازی نیست بلکه سایر دستگاه‌ها و بخش‌های مختلف اجرایی کشور نیز در تحقق اهداف قانون سهیم هستند.

وی افزود: سازمان خصوصی‌سازی مجری بخشی از احکام قانون است که موضوع این احکام واگذاری بنگاه‌های دولتی به بخش غیردولتی است. گسترش مالکیت در سطح عموم مردم و کاستن از بار مالی و مدیریت دولت از جمله اهدافی است که با عملکرد این سازمان در امر واگذاری بنگاه‌ها ارتباط دارد. به عبارت دیگر با واگذاری کل سهام دولت در یک شرکت حداقل به اندازه همان یک بنگاه از میزان حضور دولت در اقتصاد و سهم آن شرکت از بودجه دولت کاسته می‌شود. وی در بخش دیگری از سخنان خود درباره توصیه عملی برای موفقیت در خصوصی‌سازی و اجرای کامل اصل ۴۴ گفت: لازمه این امر باور و اراده مشترک در بین مسئولان قوای سه‌گانه و رسیدن به فهم و برداشت مشترک و مورد توافق در مقررات اجرایی واگذاری‌ها در موضوع واگذاری‌هاست. عوامل دیگری نیز در این موفقیت دخیل هستند که از جمله آنها می‌توان به همراهی و همکاری دستگاه‌های دولتی، استفاده از شیوه‌های جدید و همه ظرفیت‌های قانونی، شفافیت در فرآیندها و بازگشت اعتماد و اطمینان بخش خصوصی به تصمیمات دولت در امر واگذاری‌ها اشاره کرد.

اعلائی با اشاره به موانع و مشکلات فراروی واگذاری‌ها اظهار کرد: در هر حال یکی از مهمترین مشکلات و موانع موجود، غلبه روحیه محافظه‌کاری بر مجریان امر واگذاری‌ها به خصوص هیات واگذاری است. با توجه به فشارهای ناشی از چالش‌های پیش آمده در موضوع واگذاری چند شرکت که بر سازمان خصوصی‌سازی وارد شد، ترس و محافظه‌کاری شدیدی بر فضای خصوصی‌سازی کشور مستولی شده است. به گونه‌ای که تصمیماتی که در خصوص قیمت و شرایط واگذاری شرکت‌ها اتخاذ می‌شود، به هیچ عنوان مورد اقبال متقاضیان و سرمایه‌گذاران قرار نگرفته است. این شرایط به حدی سخت و غیرجذاب است که نه تنها بخش خصوصی حتی نهادهای عمومی غیردولتی و شرکت‌های وابسته به آنها که از توان مالی بالاتری نیز برخوردار هستند، تمایلی به خرید سهام شرکت‌های عرضه شده ندارند.

سقط آزاد سازی

مهدی حاجی‌وند، کارشناس بازار سرمایه درباره عرضه سهام شرکت‌ها از طریق سهام عدالت و موفقیت آن اظهار کرد: سیاست‌هایی که برای سهام عدالت در نظر گرفته شده بود، بسیار مفید بود اما اجرای بدی داشت و در مرحله آزادسازی سقط شد. در زمان اعطای سهام عدالت مواردی مانند افزایش فرهنگ سهامداری و ایجاد درآمد مستمر برای مردم و همچنین خصوصی‌سازی انبوه و یا کمک به خصوصی‌سازی مطرح بوده است. اما در بلندمدت می‌بینیم که همین چند هدف که سنگ بنای این سازمان بوده به وقوع نپیوسته و اجرای نادرستی داشته است.

وی افزود: اولین سنگ بنای کج سهام عدالت در کشور مربوط به شناسایی مشمولان بر اساس دهک‌های جمعیتی بود که به یک کارمند قراردادی و شرکتی با درآمد کم و یک معاون وزیر با حقوق ده‌ها میلیون تومانی سهام عدالت تعلق گرفت و این در حالی است که باید بر حسب دهک‌های درآمدی سهام اعطا شود. از ۱۰سال قبل که قرار بر اعطای سهام عدالت بوده، به جای دریافت سود و کسر اقساط از آن، فرهنگ‌سازی و اطلاع‌رسانی درستی در مورد حق و حقوق سهامداران و از همه مهمتر مقدمات آزادسازی آن انجام نشد که این ۱۰ سال می‌توانست موقعیت خوبی برای این مسئله باشد. با نگاهی دیگر می‌توان به سقط جنین در زمان آزادسازی اشاره کرد که نشان‌دهنده تصمیمات و اجراهای لحظه‌ای است.

حاجی‌وند در بخشی دیگر از سخنان خود به موانع موجود بر سر راه خصوصی‌سازی کامل و واگذاری‌های نادرست مانند شرکت‌های نیشکر هفت تپه و آذراب و هپکو اشاره کرد و گفت: بزرگترین مشکل خصوصی‌سازی در ایران به دولت باز می‌گردد. سازمان خصوصی‌سازی یک سازمان کاملا دولتی، به همراه انتصابات کاملا دولتی است که باید اصلاح ساختار در این سازمان اتفاق بیفتد و اختیارات افزایش یابد. تعدد مدیریت‌ها از سال ۸۰ تاکنون و فرهنگ‌سازی نادرست در این زمینه منجر به نتایج نادرست شده است.

ضرورت تغییر دیدگاه

حسن خوشپور، مدیر سابق سازمان برنامه و بودجه در مورد عرضه سهام شرکت‌ها به مردم از طریق سهام عدالت و موفقیت این پروژه گفت: اگر سهام عدالت را به عنوان ثروت فرض کنیم، می‌توان گفت راهکار درستی برای تقسیم ثروت نبوده است. اعطای این سهام یکی از روش‌های خصوصی‌سازی بوده که بسیاری از مردم را درگیر کرده اما همچنان در اختیار دولت است و به گونه‌ای سهام دولتی محسوب می‌شود. با نگاهی به کسب و کارها و بنگاه‌های اقتصادی، به کارا نبودن مدیریت و تداوم بنگاه‌داری توسط دولت پی می‌بریم.

این مدیر پیشین سازمان برنامه و بودجه درباره این موضوع که چند درصد از اهداف و سیاست‌های اصل ۴۴ محقق شده است، اظهار کرد: سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون‌اساسی در دو بخش ابلاغ شد. بخشی در سال ۸۴ که مربوط به مشارکت دادن مردم در فعالیت‌های اقتصادی بود، مورد بحث قرار گرفت که تا آن زمان مردم اجازه دخالت در بخش‌هایی را نداشتند و از آن به بعد اجازه ورود به این فعالیت‌های اقتصادی داده شد. بخش دوم در سال ۸۵ ابلاغ شد که اجازه واگذاری آن فعالیت‌های اقتصادی به بخش خصوصی داده شد. در این سیاست‌ها بود که شرکت‌های دولتی به سه گروه تقسیم شدند و ورود دولت برای مشارکت در سرمایه‌گذاری در آنها ممنوع شد. در تعدادی از شرکت‌ها نیز حدود دولت تعیین شد.

وی افزود: در سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی نه تنها بحث واگذاری و جذب و مشارکت مردم در اقتصاد بلکه اصلاح و ساماندهی بازارها و ایجاد رقابت در آنها هم مورد توجه قرار گرفت. در حال حاضر با گذشت حدود ۱۶ سال از اولین سیاست‌های این اصل و اصلاحاتی که بر این قانون انجام شد، ممنوعیت‌های دولت کاهش یافت و بسیاری از بخش‌ها به دولت ملحق شدند تا از واگذاری آنها خودداری شود. در این راستا سیاست‌های کلی اصل ۴۴ هم به طور کامل عملی نشد.

خوشپور با اشاره به شرکت‌هایی مانند هپکو، آذراب و نیشکر هفت تپه و واگذاری آنها به کسانی که اهلیت نداشتند و دلایل این واگذاری‌های اشتباه نیز گفت: برای واگذاری شرکت‌هایی این چنینی باید اهلیت خریدار مورد بررسی قرار گیرد. واگذاری نیشکر هفت تپه اقدامی برای جذب مشارکت بخش خصوصی نبوده بلکه در جهت از بین بردن انگیزه سرمایه‌گذاری توسط سرمایه‌گذاران خصوصی بوده است.

این مدیر اسبق سازمان برنامه و بودجه افزود: توجیه خصوصی‌سازی این است که یک بنگاه اقتصادی در بخش دولتی با کارایی همراه نبوده و برای افزایش کارایی به بخش خصوصی واگذار شده است. این کارا نبودن در بخش دولتی دلایل زیادی مانند قدیمی بودن ماشین آلات، دارایی‌های بلوکه شده، نداشتن منابع انسانی مناسب است که اگر قرار بر اصلاح نشدن این موارد باشد، معنای خصوصی‌سازی و این واگذاری‌ها چه خواهد بود.

وی در ادامه درباره توصیه عملی برای موفقیت اصل ۴۴ و اجرای کامل آن گفت: باید به این باور رسید که دولت و بخش دولتی با این روش باعث بهبود شرایط اقتصادی کشور نخواهند شد. در حال حاضر نیاز به افزایش اشتغال، درآمد و سرمایه‌گذاری است و دولت باید از بخش‌های تصدی‌گری خارج شود و آنها را به بخش خصوصی واگذار کند و اصالت این بخش را بپذیرد. در صورتی که این پذیرش و این باور در میان مدیران عالی‌رتبه و سیاست‌گذاران اصلی کشور، انجام نشود، خصوصی‌سازی اتفاق نمی‌افتد.

غوغای بی‌قانونی

سید مهدی عقدایی، معاون پیشین سازمان خصوصی‌سازی درباره شرکت‌های واگذار شده به سازمان خصوصی‌سازی و محقق شدن اهداف این سازمان گفت: با تشکیل سازمان خصوصی‌سازی از سال ۸۱ تاکنون حدود ۵۰۰ شرکت به این سازمان واگذار شده اما مقدار واگذاری از هر شرکت متفاوت است. در این راستا سازمان خصوصی‌سازی خود مجری قانون است و سیاست‌گذاری نمی‌کند. این سازمان در سال ۹۱ تا حدودی به اهداف خود رسید اما از آن سال قدم‌های درستی برای توسعه آن برداشته نشد.

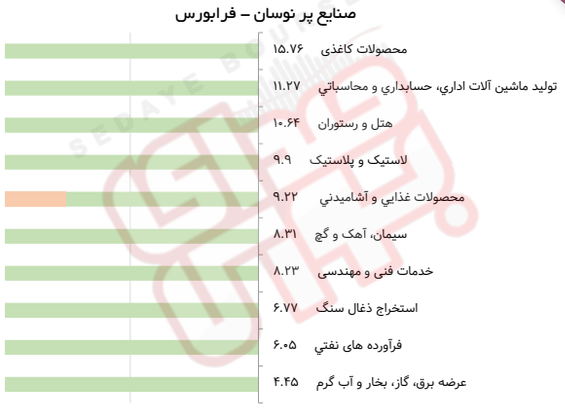
وی همچنین به موضوع سهام عدالت و موفقیت سازمان خصوصی‌سازی در این رابطه پرداخت و گفت: با اجرای قانون می‌توانست موفقیت‌آمیز باشد اما قانون اجرا نشد. براساس قوانین ذکر شده در قانون اساسی، بعد از ۱۰ سال و پرداخت اقساط، مالکیت سهام عدالت باید آزاد شود و به شرکت تعاونی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری شهرستانی واگذار شود. مالکیت محقق شد اما مدیریت در دست دولت باقی ماند.

این معاون سابق سازمان خصوصی‌سازی درباره اصل ۴۴ و موفقیت‌های آن اظهار کرد: فقط ۶۰ درصد از این اصل محقق شد اما روح قانون اجرا نشد. با ورود خصولتی‌ها و شبه دولتی‌ها با قدرت مالی بالا و اقدام به خرید شرکت‌ها، اصل واگذاری شرکت‌ها به مردم زیر سوال رفت.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۲	۴	۸۷

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حسیر	۲۰.۶۴	۱۱,۱۲۹,۸۰۴	۱۹۹,۵۵۳	۲۶.۵۸
غگلستا	۱۷.۷۴	۱۰,۴۵۷,۴۱۱	۴۴۱,۳۲۲	۲۱.۳۸
لطیف	۱۵.۷۶	۱۰,۰۸۲,۸۰۰	۲۱۴,۷۳۱	۲۱.۵۴
شصدف	۱۵.۳۲	۲۳,۲۰۰,۸۰۰	۴۷۳,۷۹۵	۱۹.۵۷
بزاگرس	۱۵.۱۴	۳۰,۷۹۸,۰۰۰	۲۱۱,۷۸۷	۱۰.۹۶
غفارس	۱۴.۹۵	۲۲,۱۵۶,۹۱۳	۴۲۵,۶۶۴	۱۸.۰۱
دکپسول	۱۳.۵۶	۹,۹۲۷,۰۰۰	۱۴۲,۰۹۰	۱۹.۰۲
فزرین	۱۳.۰۵	۲۰,۲۸۸,۸۸۰	۷۵۹,۵۹۱	۱۱.۶۶
غصینو	۱۲.۷۷	۲۵۴,۶۹۳,۹۰۴	۶۱۴,۳۲۷	۱۳.۶۱
درهآور	۱۱.۹۹	۶,۸۵۶,۵۰۰	۱۱۵,۱۹۰	۷.۹۲

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
افرا	-۱۲.۹۶	۱۴,۴۰۵,۰۰۰	۱۶۴,۵۱۴	-۱۲.۵۱
حآسا	-۱۰.۹۷	۲۵,۹۷۲,۸۰۰	۵۵,۵۰۰	-۱۵.۴۲
زاگرس	-۹.۶۲	۵۲۱,۶۹۰,۴۰۰	۵۰۷,۴۰۴	-۸.۵۱
اوان	-۸.۹۶	۸,۲۴۴,۶۰۰	۱,۲۸۳,۲۹۱	-۱۱.۳۴
وگستر	-۸.۳	۶,۰۸۴,۸۰۰	۷۳۱,۱۵۷	-۹.۸۷
حپارسا	-۸.۲۵	۷,۵۶۹,۰۰۰	۴۹۵,۲۴۹	-۸.۲۵
ومعلم	-۷.۶۵	۱۷,۷۲۲,۷۰۰	۳۴۸,۹۴۰	-۸.۵۱
وکبهمن	-۷.۳۵	۲۸,۴۷۷,۵۰۰	۱۹۱,۸۰۴	-۴.۸۶
ثعمرا	-۶.۳	۱۴,۱۲۸,۴۰۰	۵۷۱,۱۱۸	-۶.۷۲
کوثر	-۶.۲۸	۹۶,۸۰۸,۵۳۷	۵۰۳,۵۰۹	-۴.۸۵

دولت سیزدهم با کسری بودجه سرسام‌آور چه می‌کند

سونامی تورم

گلشن بابادی
خبرنگار

یکی از شعارهای دولت دوازدهم که هر ساله در زمان بودجه‌ریزی‌ها به گوش می‌رسد، باید کاهش وابستگی بودجه به نفت دانست.

در حالی که قبل از رد و بدل شدن‌های بودجه میان دولت و مجلس، دولتی‌ها اعلام می‌کردند که بودجه ۱۴۰۰ کمترین وابستگی را به نفت دارد، با انتشار متن لایحه بودجه شاهد بودیم که این بودجه رسما بر پایه فروش نفت نوشته شده است.

در حال حاضر که چهار ماه از سال می‌گذرد، دولت بدون فروش نفت پیش‌بینی شده همچنان در سراب بودجه‌ای که با یک کسری وحشتناک روبه‌رو است، می‌تازد اما موضوع مهم این است که دولت واقعا قصد دارد ارقام باورنکردنی دخل و خرج خود را چگونه تامین کند؟ آیا دوباره فیل‌اش یاد هندوستان بازار سرمایه خواهد کرد؟ آیا برای جبران اعداد و ارقام سرسام‌آور کسری بودجه‌اش و برای تامین منابع از این بازار دندان تیز کرده است؟ یا یک راهکار ترسناک و راحت‌تر را در پیش خواهد گرفت و با چاپ پول زخم عفونی کسری بودجه‌اش را تسکین خواهد داد؟ آیا دولت برای تامین مخارج خود به فروش نفت و برقرار شدن برجام چشم دوخته است؟

برخی کارشناسان معتقدند اگر دولت دست به چاپ پول بزند و به این واسطه منجر به افزایش تورم و پایه پول شود، بازار سرمایه جزو بازارهایی است که یک صعود قابل توجه را تجربه خواهد کرد. برخی نیز معتقدند دولت با توجه به تورم بالا در شرایط فعلی و وجود اژدهای نقدینگی که هر روز در اقتصاد ما از این بازار به آن بازار سرک می‌کشد و آرام نمی‌نشیند، هرگز به گزینه چاپ پول فکر نخواهد کرد و تدبیر واگذاری بنگاه‌ها و اموال غیرمولد و به علاوه افزایش درآمدهای نفتی به واسطه به توافق رسیدن مذاکرات از راهکارهای عملی‌تر دولت تدبیر و امید خواهد بود.

راهکارهای منطقی جبران کسری بودجه

وحید شقاقی شهری، اقتصاددان و رئیس کمیته نظارت دبیرخانه مجمع تشخیص مصلحت نظام در خصوص سناریوهای مختلف دولت برای جبران کسری بودجه‌اش توضیح داد: مساله کسری بودجه دولت برای سال جاری یک موضوع کاملا آشکار است. کسری بودجه سال ۱۴۰۰ بیش از ۳۰۰ تا ۴۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد شده است. دولت در سال‌های گذشته بخشی از این کسری بودجه را با مکانیسم اوراق و از کانال بازار سرمایه پوشش داده است. بخشی از این کسری بودجه را نیز از طریق صندوق توسعه ملی تامین کرده با این حال تداوم تامین کسری بودجه از کانال‌هایی همچون اوراق و صندوق توسعه بسیار دشوار خواهد بود. بنابراین در حال حاضر مساله مهم این است که اگر برجام منعقد شود و صادرات نفت کشور افزایش یابد، بخشی از این کسری بودجه به واسطه درآمدهای ارزی نفتی پوشش داده خواهد شد. اگر صادرات نفتی ما افزایش پیدا نکند تامین این میزان از کسری بودجه کار بسیار سختی خواهد بود و تامین مالی دولت با شرایط دشوارتری روبه‌رو خواهد شد.

این اقتصاددان در پاسخ به این سوال که اگر دولت برای جبران کسری بودجه خود دست به چاپ پول بزند، وضعیت بازار سرمایه به چه سمت و سویی خواهد رفت، گفت: طبیعتا یک بانک مرکزی مقتدر اجازه چاپ پول را نخواهد داد چرا که ما در حال حاضر نیز رشد نقدینگی بسیار بالایی داریم. با این حساب گزینه چاپ پول کاملا رد می‌شود اما ممکن است دولت آینده از مکانیسم‌های دیگری همچون مولدسازی دارایی‌های دولت، واگذاری بنگاه‌های دولتی و امثالهم استفاده کند. اگر برجام نهایی شود بسیاری از این مشکلات می‌تواند مرتفع شود و به علاوه آزادسازی منابع ارزی و بلوکه شده کشور نیز صورت خواهد گرفت. احتمال توافق برجام خیلی بالاست و به نظر می‌رسد در یکی دو هفته آینده توافق برجام نهایی شود. سناریوی از سرگیری صادرات نفتی ایران و آزادسازی منابع ارزی بلوکه شده گزینه محتمل‌تر است.

رئیس دانشکده اقتصاد خوارزمی در پاسخ به این سوال که اگر برجامی در کار نباشد، تکلیف کسری بودجه امسال چه خواهد شد نیز گفت: اگر توافقی حاصل نشود فروش اوراق بدهی و یا فروش شرکت‌های دولتی و واگذاری بنگاه‌ها از محتمل‌ترین سناریوها برای جبران کسری بودجه خواهد بود.

شقاقی شهری ادامه داد: این مساله می‌تواند بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار دهد چرا که طبیعتا این سناریوها برای جبران کسری بودجه باید از طریق مکانیسم بازار سرمایه انجام شود. اگر توافق برجامی حاصل نشود، قیمت دلار به خودی خود می‌تواند محرک بازار سرمایه باشد.

این اقتصاددان با تشریح سناریوهای مختلف بازار سرمایه در برابر برجام گفت: اگر توافق حاصل شود تعادل جدیدی در بازار شکل خواهد گرفت. در حال حاضر شاخص کل بازار با دلار ۲۵ هزار تومان در محدوده یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی به تعادل رسیده است. اگر توافق انجام شود، دلار یک افت محدود پیدا می‌کند و به حدود ۲۰ تا ۲۲ هزار تومان می‌رسد و در کوتاه‌مدت بازار خود را تطبیق داده و به سطح یک میلیون تا یک میلیون و ۱۰۰ هزار واحد خواهد رسید. سپس تا پایان سال به محدوده یک میلیون و ۳۰۰ تا یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحدی دست خواهد یافت. اگر برجام رخ ندهد، دلار یا در ۲۵ هزار تومان تثبیت می‌شود یا یک روند خفیف افزایشی به خود می‌گیرد در آن صورت شاخص در سطح یک میلیون و ۴۰۰ تا یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحد به تعادل می‌رسد و سپس روند تدریجی افزایشی را درپی خواهد گرفت.

نبود رونق با کسری بودجه

در گفت‌وگو با آلبرت بغزیان، اقتصاددان درباره کسری بودجه دولت و گزینه‌های احتمالی این پرسش‌ها مطرح شد.

***

■ آیا احتمال صعود بورس با افزایش تورم ناشی از جبران کسری بودجه وجود دارد؟

از لحاظ تئوریکی این مساله صحیح نیست اما با توجه به در نظر گرفتن شرایط اقتصادی ایران، کسری بودجه می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد. کسری بودجه را دولت ایجاد می‌کند و در حقیقت دولت در حال خرج کردن کسری موجود است اما برای ارتباط دادن این مساله که این پول وارد بازار سرمایه شود، هیچ تضمینی وجود ندارد. در بازار سرمایه افراد خرد تصمیم می‌گیرند و در حقیقت رونق‌دهنده و ریزش‌دهنده نیز دولت بوده است. به همین دلیل انتظار اینکه کسری بودجه باعث رونق دادن بازار سرمایه شود، بیجاست ولی کسری بودجه‌ای که به سمت تولید برود، می‌تواند تولید را رونق بدهد و افزایش تولید می‌تواند قیمت‌ها را تثبیت و سپس کاهشی کند که البته در حال حاضر هیچ امیدی به این مساله نیست. بنابراین اگر تصور شود بازار سرمایه که باید سرمایه‌گذار به آن دید بلندمدت داشته باشد را با کسری بودجه‌ای که یک مساله کوتاه‌مدت برای تامین هزینه‌هاست، مرتبط بدانیم، تنها نوعی زمان خریدن برای این است که به انتظار اتفاقات آینده بنشینیم.

■ سناریوهای دولت برای جبران کسری بودجه چیست؟

تامین کسری یک داستان تکراری است و باید بدانیم تا زمانی که مالیات از برخی نهادها اخذ نمی‌شود و بازنگری در معافیت‌های مالیاتی صورت نگیرد، با مساله کسری بودجه مواجه خواهیم بود. داستان تکراری کسری بودجه چاهی است که توسط دولت پر می‌شود و از آن بهره می‌برد. در حال حاضر باید به فکر افزایش درآمدهای ارزی، به سرانجام رسیدن توافق برجام، برگشت پول‌های بلوکه شده و غیره که راهکارهای عملی است و توانایی جبران کسری بودجه دولت را دارد، باشیم بدون اینکه دولت دست به ایجاد مالیات‌های جدید، چاپ پول یا افزایش نرخ مالیاتی بزند.

شرایط ناپایدار و نبود چشم انداز روشن

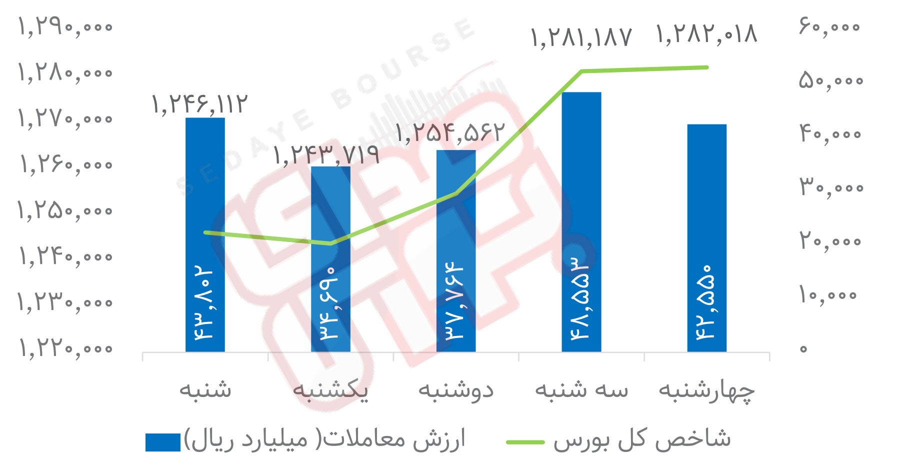
علیرضا صادقی، کارشناس بازار سرمایه نیز در این رابطه توضیح داد: دولت جدید با چالش‌های زیادی در حوزه اقتصاد روبه‌رو است از جمله کسری بودجه بزرگ سال جاری، تداوم تحریم‌ها و عدم گشایش اقتصادی در ماه‌های سپری شده ابتدای سال.

صادقی افزود: دولت فعلی برای جبران کسری بودجه در ابتدای سال با دو ابزار چاپ پول و فروش اوراق سعی در تامین بودجه ماهانه جاری داشت اما بیشترین امید به فرجام مثبت مذاکرات و نهایتا رفع تحریم‌ها و آزاد شدن ارزهای فروش نفت بود اما آنچه تا به حال رخ داده چشم‌انداز روشنی را نشان نمی‌دهد.

این کارشناس بازار گفت: بنابراین دولت جدید برای جبران کسری بودجه سال جاری به خصوص در نیمه دوم سال چنانچه مذاکرات به نتیجه برسد، به دلیل انتظارات ناشی از توافق نسبت به فروش ارز و کاهش قیمت آن اقدام می‌کند تا هم بخشی از کسری بودجه‌اش را تامین کند و هم با کاهش قیمت ارز بخشی از انتظارات جامعه برای بهبود نسبی شرایط بعد از توافق را پاسخ دهد اما این شرایط پایدار نیست چرا که کاهش نرخ دلار در سطح حدود ۲۰ هزار تومان با افزایش تقاضا مواجه است و فشار تقاضا می‌تواند مجددا سطح قیمت را به سطح فعلی افزایش دهد و چنانچه دولت بخواهد قیمت را مدیریت کند، بهترین حالت پاسخ‌دهی به تقاضا در قیمت تعادلی رو به بالا برای جبران کسری بودجه است. با توجه به تورم انتظاری احتمال کاهش نرخ بهره وجود نخواهد داشت.

صادقی ادامه داد: به نظر می‌رسد فروش اوراق دولتی در کنار فروش ارز می‌تواند مدنظر باشد. در مجموع بازار سرمایه در شوک توافق احتمالی ممکن است منفی شود اما در روند پلکانی صعودی خواهد بود. اما به نتیجه نرسیدن برجام با افزایش نرخ ارز و تورم همراه خواهد بود که این موضوع هم روی بازار تاثیر مثبت با اثربخشی کمتر دارد.

بورس



■ دیدگاه ■

اثرگذاری انتظارات برجامی در بازارهای مالی

حمیدبابایی
کارشناس بازار سرمایه

یکی از موضوعات مهمی که در خصوص بررسی بودجه ۱۴۰۰ و به تبع آن میزان کسری بودجه در سال جاری باید به آن توجه شود، این است که ارقام قانون بودجه با ارقام لایحه بودجه تفاوت فاحشی دارد. برای مثال هزینه‌های جاری در قانون بودجه نسبت به لایحه بودجه ۴۴ درصد افزایش یافته است. در حقیقت بعد از سرفصل جبران خدمات کارکنان (۲۰۳,۵ همت) بیشتر این هزینه‌ها در دو سرفصل رفاه اجتماعی (۳۲۹ همت) و سایر هزینه‌ها (۲۶۲ همت) آمده‌اند. بخش سایر هزینه‌ها که ۲۶۲ همت را به خود اختصاص داده است، به طور واضح مشخص نیست که شامل چه بخش‌هایی می‌شود در نتیجه بررسی این مساله که آیا امکان صرفه‌جویی برای دولت میسر است یا خیر، محل ابهام است چرا که به طور شفاف مشخص نیست که این سرفصل چه چیزی را شامل می‌شود.

یکی از نکته‌های مهم دیگر در خصوص بودجه ۱۴۰۰ را باید ۴۲۷ همت واگذاری دارایی مالی در قانون بودجه امسال در نظر گرفت. به نظر می‌رسد حتی با وجود احیای برجام و صادرات ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار بشکه‌ای نفت، تحقق منابع بودجه غیرممکن بوده و بسط پایه پولی تنها راهکار دولت خواهد بود.

در علم اقتصاد تورم به طور اساسی یک پدیده پولی است. به نظر می‌رسد در کشور ما تورم را باید یک پدیده پولی و ارزی در نظر گرفت. در دهه گذشته تغییرات حجم پول در گردش کشور به انتظارات تورمی ناشی از افزایش نرخ ارز بستگی بیشتری داشته است. تقاضای مصرفی و تقاضای سفته‌بازی پول، دو جزء مهم تقاضای پول را تشکیل می‌دهند. در بین این دو جزء نوسانات نرخ ارز بر تقاضای سفته‌بازی پول اثر بسیار می‌گذارد.

جزء دیگر یعنی تقاضای مصرفی پول به تورم و نرخ رشد اقتصادی بستگی دارد. کسری بودجه و بسط پایه پولی مادامی که انتظارات افزایش نرخ ارز چشمگیر نباشد، به افزایش چشمگیر تقاضای سفته‌بازی پول منجر نخواهد شد اما اگر احتمال تحقق سناریویی نظیر عدم احیای برجام بالا باشد، حجم پول در گردش به دلیل انتظارات افزایشی نرخ ارز، قبل از بسط پایه پولی هم می‌تواند افزایش یابد.

ارقام قانون بودجه نشان می‌دهند تحقق منابع امری بسیار غیرمحتمل است. به خصوص اینکه برای واگذاری دارایی مالی رقم ۴۲۷ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است، در حالی که حجم پول در گردش کشور در انتهای اسفند ۶۹۰ همت بوده است. تحقق این مقدار فروش دارایی مالی معادل با تبدیل ۴۲۷ همت تقاضای سفته‌بازی به تقاضای مصرفی پول است که امری محال به نظر می‌رسد. با توجه به بودجه جاری ۹۱۹ همت، حتی در صورت احیای برجام نیز بسط پایه پولی تنها راه چاره دولت خواهد بود اما اینکه آیا بسط پایه پولی منجر به افزایش پول یا شبه پول در اقتصاد کشور خواهد شد، به انتظارات مربوط به نرخ ارز بستگی خواهد داشت. فراموش نکنیم از اسفند ۹۳ حجم پول (۱۱۳,۷ همت) تا مرداد ۹۴ (۱۱۳,۷ همت) بدون تغییر باقی ماند در حالی که پایه پولی در این مدت ۴۰ درصد افزایش یافت. این امر نشان می‌دهد انتظارات برجامی بر تحولات پولی کشور و به خصوص بر وضعیت بازار سرمایه مؤثر خواهد بود.

رصد صندوق‌ها

صدرنشین شدن«سهام بزرگ کاردان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۲۴۳ هزار واحد، با ۱۱ هزار واحد افزایش، به ۱,۲۵۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۴ تیر ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « سهام بزرگ کاردان»، « امین تدبیرگران فردا» و « مشترک توسعه ملی» به ترتیب با کسب ۳,۵۴، ۳,۵۳ و ۳,۴۸ 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 ۱۹,۲۳۰ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۵,۷۷۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص ورود ۹۶۵ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۱۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۴۲۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۳ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۱ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۴۲۹
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۹,۲۳۰
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

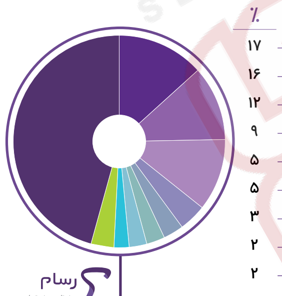
سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۹۱	۲,۰۵۱
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۶۶۴	۶۷

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
سهام بزرگ کاردان	۳.۵۳۹
امین تدبیرگران فردا	۳.۵۳
مشترک توسعه ملی	۳.۴۸
کارگزاری پارسیان	۳.۱۱
زرین کوروش	۳.۰۹
تجارت شاخصی کاردان	۳.۰۴۶
توسعه اندوخته آینده	۳.۰۳۱
مشترک آسمان یکم	۲.۹۵۳
مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۲.۹
با درآمدثابت کوثر یکم	۲.۸۷۶

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

صنعت	٪
فلزات اساسی	۱۷
محصولات شیمیایی	۱۶
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۲
استخراج کانه‌های فلزی	۹
سایر دارائی‌ها	۵
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۳
سرمایه‌گذاری‌ها	۲
خودرو و ساخت قطعات	۲
سایر صنایع	۲۹



رسام

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولکار	۲۰.۳۲	۷,۰۰۸,۰۰۰	۱,۰۶۵,۶۰۳	۴۸.۴۶
سخزر	۱۹.۷۷	۱۱,۵۷۰,۰۰۰	۲۴۶,۴۳۲	۲۵.۲۸
دسبحان	۱۸.۳۷	۲۹,۱۷۷,۱۰۰	۱۶۱,۷۳۸	۱۷.۲۸
کماسه	۱۶.۹۸	۸,۱۸۶,۲۰۰	۳۰۶,۸۸۲	۱۲.۰۴
وتوصا	۱۶.۷۵	۳۹,۰۴۰,۰۰۰	۶۷۹,۵۲۳	۲۱.۵۴
ونفت	۱۶.۵۵	۲۷,۱۹۲,۰۰۰	۸۵۳,۲۵۵	۱۴.۶۸
سفانو	۱۶.۲۵	۱۴,۵۵۵,۰۰۰	۲۲۰,۵۳۲	۱۶.۵۳
سفارس	۱۵.۰۹	۱۰۷,۲۶۸,۷۵۰	۸۹۶,۵۴۳	۱۱.۸۵
دلقما	۱۴.۸۵	۲۳,۹۶۲,۵۰۰	۱,۵۶۸,۹۴۷	۲۰.۳۴
سرود	۱۴.۴۵	۱۸,۳۴۶,۵۰۰	۴۴۹,۳۲۹	۱۴.۱۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غاذر	−۳۱.۲۸	۵,۷۴۱,۴۹۰	۳۰۴,۱۷۰	−۳۱.۴۸
بشهاب	−۲۹.۱۶	۱۶,۴۹۶,۴۶۰	۴۹۵,۱۲۶	−۲۹.۸۹
لخزر	−۲۰.۳۱	۲۰,۴۳۹,۲۱۶	۱۱۷,۹۰۹	−۲۱.۶۹
شفارس	−۱۹.۴۲	۲۶,۸۹۹,۵۹۰	۴۲۹,۴۲۹	−۱۹.۴۲
شفن	−۱۶.۹۳	۲۹۱,۵۰۶,۵۵۰	۸۴۶,۸۵۵	−۱۳.۳۹
شسینا	−۱۴.۴۶	۱۲,۱۲۶,۸۳۱	۵۳۴,۸۲۶	−۱۲.۲۲
ولصنم	−۱۴.۳۷	۱۸,۱۲۰,۰۰۰	۳۸,۳۴۷	−۱۴.۴۵
تکنو	−۱۲.۲۷	۳,۹۵۰,۸۸۳	۱۹۱,۸۱۹	−۱۴.۴۶
کسرام	−۱۱.۱۳	۶,۳۴۸,۶۸۲	۷۵۴,۲۵۷	−۱۴.۳
وسهرمز	−۱۰.۹۸	۶۳,۱۴۲,۴۳۶	۸۲,۹۳۳	−۱۳.۶۷

www.nadpco.com

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

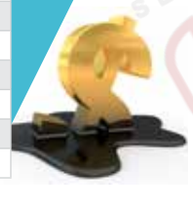
۲۲۹	۳۴	۱۱۱

صنایع پر نوسان – بورس

برابری ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز



	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۶,۰۶	۷۶,۰۶	۷۷,۱۶	۷۴,۶۸	۷۵.۵۷
نفتWTI	۷۵,۰۴	۷۵,۰۴	۷۶,۳۳	۷۳.۵۱	۷۴.۵۲
نفت اوپک	۷۳,۸۴	۷۳,۸۴	۷۵,۱۸	۷۵.۷۱	۷۵.۷۱
دلار	۲۵۲,۳۶۰	۲۵۱.۵۱۰	۲۴۹,۷۲۰	۲۵۱,۰۹۰	۲۴۹.۵۹۰
یورو	۲۹۵,۹۷۰	۲۹۸.۵۴۰	۲۹۵,۸۳۰	۲۹۵,۸۴۰	۲۹۵,۹۶۰
پوند	۳۵۳,۵۳۰	۳۵۲,۲۷۰	۳۵۰,۳۳۰	۳۵۰,۷۳۰	۳۴۹,۰۰۰
درهم	۶۸,۷۰۰	۶۸,۴۵۰	۶۷,۹۸۰	۶۸,۳۵۰	۶۷,۹۷۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۶۶۶,۰۰۰	۱۰,۵۹۷,۰۰۰	۱۰,۵۷۶,۰۰۰	۱۰,۶۷۳,۰۰۰	۱۰,۶۰۴,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۷,۵۱۰,۰۰۰	۱۰۷,۴۷۰,۰۰۰	۱۰۵,۸۱۰,۰۰۰	۱۰۷,۲۲۰,۰۰۰	۱۰۶,۳۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۵,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۴,۹۹۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۲۰,۰۰۰	۱۰۵,۴۸۰,۰۰۰	۱۰۴,۴۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۷,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۵۰۰,۰۰۰	۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۸۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۷,۱۰۰,۰۰۰	۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۰۰,۰۰۰	۳۶,۴۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۲,۸۸۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۲,۶۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۸۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۸۷,۳۵	۱,۷۸۷,۳۵	۱,۷۹۱,۹۳	۱,۷۹۷,۱۰	۱,۸۰۴,۱۶

ارقام به تومان

یادداشت

الزامات قابل توجه در معاملات آتی طلا

حسین کرمی
معامله‌گر بورس کالای
کارگزاری بانک مسکن

راه‌اندازی مجدد قراردادهای آتی سکه طلا را باید یک اتفاق مثبت دانست. به طور کلی طریقه راه‌اندازی دوباره این معاملات مسئله بسیار مهمی است که باید به آن توجه شود. در سال ۹۷ به دلیل برخی دلایل واهی معاملات این بازار را متوقف کردند و معتقد بودند که این معاملات به بازار نقدی جهت می‌دهد در حالی که بازار آتی سکه یک بازار پیرو است نه یک بازار پیش‌رو و دلایلی همچون خط دادن این بازار به بازار نقدی صحیح نبود. در حقیقت این بازار نمی‌توانست اثرگذاری قابل توجهی بر بازار نقدی داشته باشد.

به طور کلی سه فاکتور مهم برای قیمت‌گذاری سکه طلا وجود دارد؛ دلار، اونس جهانی و تقاضا. از میان این سه فاکتور عامل تقاضا اهمیت کمتری نسبت به دو عامل دیگر دارد. زمانی که در سال ۹۷ اقدام به توقف معاملات آتی سکه کردند خود به خود حجم نقدینگی مردم را از معاملات آتی سکه خارج کردند. در واقع معامله‌گری که فرصت فعالیت در بازار آتی را به این دلیل از دست می‌داد، قطعا وارد بازار نقدی می‌شد که همین مسئله باعث می‌شد جریان نقدینگی ناخودآگاه وارد بازار نقدی شود و به تبع آن تقاضا نیز افزایش می‌یافت. چه بسا تعطیل کردن بازار آتی سکه ضربه محکم‌تری را به بازار نقدی زد.

دلیل جمع شدن بساط آتی سکه را باید بیشتر به خاطر جلوگیری از له شدن معامله‌گران خرد درنظر گرفت چرا که در بازار آتی سکه نوسان خیلی بالا بود و معامله‌گران خرد در صورت غیرحرفه‌ای بودن ضرر و زیان‌های هنگفتی را متحمل می‌شدند. در آن زمان نوسان ۵ درصدی که در آتی سکه اعمال می‌شد به نوعی معادل ۵۰ درصد بود چرا که این معاملات درجه اهرم ۱۰ داشت (البته در اواخر عمر این معاملات در سال ۹۷، درجه اهرم بسیار کم شد و به عدد ۲رسید).

هم‌زمان با ملتهب شدن بازار برای مقابله با ضرر و زیان معامله‌گران خرد، دولت ناچار به تعطیل کردن این بازار شد. هر چند در آن زمان می‌توانستند تصمیم صحیح‌تری اتخاذ کرده و برای مقابله با این مشکل به طور کلی این معاملات را حذف نکنند.

تا قبل از سال ۹۴ معامله‌گران برای ورود به این بازارها ملزم به گذراندن دوره‌های آموزشی بودند اما تقریبا در اواخر سال ۹۴ بورس کالا این آزمون‌ها را حذف و ورود معامله‌گران را منوط به داشتن حداقل مدرک لیسانس کرد. همین مسئله باعث باز شدن پای سیل عظیمی از معامله‌گران ناشی به بازار آتی سکه شد. در نهایت دولت در سال ۹۷ برای جلوگیری از متضرر شدن این افراد دست به بستن این معاملات زد.

در حال حاضر با توجه به راه‌اندازی مجدد این معاملات پیشنهاد می‌شود برای جلوگیری از تکرار تجربه تلخ گذشته، جلوگیری از ملتهب شدن بازار و مقابله با ضرر و زیان معامله‌گران خرد الزام گذراندن دوره‌های آموزشی و ارائه گواهینامه در دستور کار بورس کالا قرار گیرد. همچنین برای عملکرد بهتر این معاملات بهتر است که درجه اهرم معاملات آتی را متغیر کرده و افراد متناسب با میزان ریسک‌پذیری و ریسک‌گریزی خود درجه اهرم متناسب خود را انتخاب کنند. به طور مثال، در بازار فارکس نیز افراد با درجه اهرم متفاوتی کار می‌کنند. ممکن است شخصی با درجه اهرم ۱۰ و معامله‌گر دیگری با درجه اهرم ۲ کار کند. برای راه‌اندازی مجدد معاملات آتی سکه درجه اهرم متغیر که متناسب با ریسک‌پذیری افراد است، می‌تواند راهکار مناسبی برای بهبود روند این معاملات محسوب شود.

بورس کالا استراتژی دور باطل را پایان دهد

احیای طلایی

داناک کاتبی
خبرنگار

افراد به منظور مقابله با تورم لجام‌گسیخته‌ای که در سال‌های اخیر با آن دست و پنجه نرم کرده‌اند و به علاوه برای در امان ماندن از افزایش یافتن این تورم که انتظار می‌رود در ماه‌های آینده بیش از گذشته شاهد آن باشند، دست به سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف می‌زنند و تلاش می‌کنند نقدینگی خود را به سمت بازارهایی همچون طلا، سکه، دلار و غیره بکشانند و از این بازار به بازار دیگر کوچ کنند.

سرمایه‌گذاری در طلا همواره یکی از گزینه‌های مورد نظر در چنین شرایطی است اما بسیاری از افراد به واسطه مالیاتی که از خرید سکه یا طلا اخذ می‌شود تمایل خود را به سرمایه‌گذاری مستقیم در این زمینه از دست داده‌اند. وجود ابزارهایی همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا یکی از راهکارهای مناسب سرمایه‌گذاری به شکل غیرمستقیم در بازار جذابی مثل سکه، دلار و طلاست چرا که صندوق‌های طلا حداقل ۷۰ درصد از دارایی خود را در خرید سکه طلا سرمایه‌گذاری کرده و ۳۰ درصد باقی‌مانده را در اوراق با درآمد ثابت وارد می‌کنند. به همین دلیل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا نوعی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در دلار و طلای جهانی محسوب می‌شود. این صندوق‌ها به دو نوع مشترک و قابل معامله (ETF) در بورس کالا وجود دارند. تا سال ۹۷ بازار آتی سکه در حال فعالیت بود اما پس از آن با به راه افتادن شائبه خط دادن این بازار به بازار فیزیکی این معاملات از بورس کالا کنار گذاشته شد. با این حال پس از گذشت بیش از سه سال از زمان توقف، مجددا این صندوق‌ها از هفته گذشته آغاز به کار کرده‌اند.

مسیر قبلی تکرار نشود

محمدرضا اسلامی، مدیر بورس کالا کارگزاری سهم آشنا در خصوص راه‌اندازی قراردادهای آتی صندوق طلا توضیح داد: بورس کالای ایران هم اکنون پایگاهی بزرگ و پایدار جهت کشف قیمت و شفافیت معاملات است و پس از تعطیلی چندین ساله معاملات قراردادهای آتی سکه در حال حاضر شاهد راه‌اندازی معاملات بر روی دارایی پایه‌ای جدید با نقدشوندگی بسیار بالا و مبتنی بر سکه طلا هستیم.

این ابزار که با هدف متنوع‌سازی ابزارهای مشتقه و با نظر سازمان بورس و اوراق بهادار هم اکنون به مرحله بهره‌برداری رسیده است، می‌تواند به زودی چراغی روشن در بورس کالا برای فعالان بازار طلا باشد. پوشش ریسک نوسانات قیمت طلا در کنار سایر مزایای این ابزار مشتقه قطعا باعث رشد و گسترش این معاملات در آینده‌ای نزدیک خواهد شد. لازم است که بورس کالا به همراه کارگزاران فعال آتی به آموزش اینگونه معاملات به عنوان حلقه مفقوده بازار سرمایه رویکرد توسعه‌ای خاصی داشته باشند. سازوکار رفع ابهامات مالیاتی ابزارهای نوین مالی به ویژه گواهی سپرده کالایی نیاز به مساعدت هرچه بیشتر نهادهای مرتبط دارد که می‌تواند معاملات ابزارهای نوین مالی را هرچه سریع‌تر در مسیر رشد قرار دهد.

اسلامی با اشاره به این مسئله که مسیر قبلی معاملات آتی سکه نباید تکرار شود، ادامه داد: در این میان نکته حائز اهمیت نگاه به مسیر قبلی معاملات آتی سکه طلا است که نباید مجددا تکرار شود. بورس کالا بر مبنای کشف قیمت عادلانه بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا بنیان‌گذاری شده است. تجربه نشان داده است بسیاری از برندهای معتبر در دنیا با قیمت‌گذاری دستوری از بین رفته‌اند و یا جایگاه خود را در بازار از دست داده‌اند اما معاملات آتی بر روی صندوق‌های طلا با توجه به قیمت جهانی فلز گرانبهای طلا و نرخ دلار که به راحتی در دسترس همگان قرار دارد، به راحتی می‌تواند دلالی غیرشفاف طلا را از میان بردارد و تبدیل به مرجعی معتبر در خصوص قیمت‌ها شود.مدیر بورس کالا کارگزاری سهم آشنا در ادامه گفت: دور باطل دخالت در قیمت‌گذاری باتلاقی است که بورس کالا به راحتی می‌تواند آن را حذف کند و باعث بهبود فضای کسب و کار، جلوگیری از رانت و فساد و غیره شود. لازم است با توجه به تجربه معاملات آتی سکه طلا در گذشته و اثرات تعطیلی این معاملات، با راه‌اندازی مجدد آن شاهد معاملات پررونق‌تر و شفاف‌تر در بازار طلا باشیم و این معاملات با ورود فعالان حقیقی و حقوقی گسترش و عمق بیشتری پیدا کند.

مدیریت حرفه‌ای ریسک سرمایه‌گذاری

علی رحمانی، مدیر معاملات مشتقه کارگزاری مبین سرمایه گفت: در حال حاضر فعال‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری طلا، صندوق طلای لوتوس است که نقدشوندگی و حجم معاملات بالایی دارد. هفته گذشته قرارداد آتی واحدهای سرمایه‌گذاری طلا با پشتوانه صندوق طلای لوتوس عرضه شد.

رحمانی با اشاره به ماهیت و مزیت این صندوق‌ها ادامه داد: این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس کالای ایران و اولین صندوق کالایی بازار سرمایه کشور است که موضوع فعالیت آن سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا و اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلاست. این صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکلی برای آن غیرمجاز است. نوع دارایی‌های صندوق گواهی سپرده سکه طلا، اوراق مشتقه سکه طلاست.

مدیر مشتقه کارگزاری مبین سرمایه توضیح داد: مدیریت فعال و حرفه‌ای، پوشش ریسک سرمایه‌گذاری، امنیت بالا، وجود بازارگردانی، نقدشوندگی بالا، کارمزد کم، برخورداری از معافیت مالیاتی، امکان سرمایه‌گذاری با مبالغ کم، ورود و خروج آسان و غیره از مزیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا است. ماهیت این صندوق‌ها، سرمایه‌گذاری با پشتوانه سکه و طلاست اما چون منجر به تحویل فیزیکی و مشاهده جنس طلا نمی‌شود به همین دلیل استقبال کمی از آنها می‌شود.

او ادامه داد: برای نمونه مشاهده می‌کنیم حجم معاملات و افراد سرمایه‌گذار و حجم پول وارده چه توسط سرمایه‌گذاران و چه توسط تکنیکالیست‌ها و چه توسط افرادی که اخبار روز ایران و مولفه‌های اقتصادی را بررسی می‌کنند، در گواهی‌های سپرده سکه طلا (بانک‌های رفاه، صادرات، ملت، سامان، آینده) به صورت چشمگیری از گواهی‌های سپرده‌گذاری طلا بیشتر است چرا که امکان تحویل مسکوکات طلا برای خریدار و فروشندگان آن آسان است، به همین دلیل استقبال بیشتری از سپرده‌های سکه طلا می‌شود. این در حالی است که در گواهی‌های سپرده صندوق‌های طلا به اصطلاح عامیانه یک ورق کاغذ در دست خریدار و فروشنده بیشتر نیست.

گزارش

چند قدم تا پایان فساد در معاملات نفت و گاز

بورس، محل شفافیت است. گزاره‌ای که شاید بارها و بارها از زبان بسیاری از مسئولان سیاست‌گذاری حوزه اقتصادی شنیده‌ایم و کارشناسان حوزه‌های اقتصادی و بازار سرمایه هم به نقش اثرگذار این حوزه بارها پرداخته‌اند. یکی از مهمترین کارکردهای بازار سرمایه، معاملات کالاهای اساسی است که مرسوم است در تمام دنیا در بورس‌های کالایی انجام شوند. این روند معاملاتی به اندازه‌ای پیشرفت کرده است که نه تنها کالاهایی نظیر نفت و گاز و فرآورده‌های نفتی به بورس‌های کالایی و بورس انرژی وارد شده‌اند، بلکه اوراق معاملاتی مبتنی بر این معاملات نیز منتشر می‌شود و بازارهای ثانویه با حجم معاملاتی بالا دارد.

در ایران نیز این روند تا حدودی در بورس انرژی تداوم یافت، تا جایی که نفت خام، نفتا، بنزین، نفت سفید و... در این بازار عرضه می‌شدند، اما نگاه دقیق‌تر به معاملاتی که هم اکنون در حال انجام است، گواهی می‌دهد که تمام معاملات در این اتاق شیشه‌ای صورت نمی‌گیرد. معاملاتی که بسیاری از آنها هنوز به حالت سنتی و با ارائه تخفیف‌های زیاد صورت می‌گیرد و امکان بسیار مهم کشف قیمت بر اساس عرضه و تقاضا را از بین می‌برد. طبعا این معاملات به دلیل عدم برابری فرصت‌های خرید برای تمامی خریداران نفت و فرآورده‌های نفتی، شائبه نبود فرصت‌های برابر را به همراه دارد. اکنون که ابزار شفافیت در ایران به عنوان یکی از ۲ بورس انرژی منطقه وجود دارد، این سوال پیش می‌آید که چرا معاملات گسترده‌تری از محصولات و فرآورده‌های حوزه انرژی را با ابزارهای مشتقه در بورس انرژی شاهد نیستیم که بتوان با فروش به قیمت مناسب بر اساس توجیه اقتصادی برای طرفین عرضه و تقاضا در اوقاتی که حامل‌های انرژی، ارزش بیشتر یا کمتری پیدا می‌کنند، پیش‌بینی‌پذیری از آینده و همچنین دوری از معاملات با شائبه فساد را شاهد باشیم.

در بورس انرژی چه می‌گذرد؟

در آخرین نشست خبری مدیرعامل بورس انرژی که در هفته گذشته برگزار شد، نقوی گفت: از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا نهم تیرماه، حدود ۲۹ هزار میلیارد تومان معاملات در بورس انرژی انجام شده که نسبت به سال گذشته حدود ۴۰ درصد رشد داشته است. بازار برق نیز در سال جاری بیش از سه میلیون کیلووات ساعت در بازارهای مختلف بورس انرژی معامله شده که ارزشی حدود ۲۱۹ میلیارد تومان داشته است. وی افزود: همچنین بازار محصولات هیدروکربوری با معامله حدود ۲ میلیون و ۴۱۰ هزار تن انواع محصولات ارزشی بیش از ۲۵ هزار میلیارد تومان داشته است. اوراق سلف موازی نیز طی این دوره ارزشی حدود ۳ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان داشته است. شایان ذکر است سایر محصولات مورد معامله در بورس انرژی در طول این مدت حدود ۴۹۰ میلیارد تومان ارزش معامله داشته‌اند.

مدیرعامل بورس انرژی با تشریح برنامه‌های این شرکت در سال جاری بیان کرد: بورس انرژی در سال جاری چند برنامه اصلی را در دستور کار دارد که نخستین آن راه‌اندازی بازار قراردادهای آتی برای فرآورده‌های نفتی است. در همه بورس‌های کالایی دنیا بیشترین حجم معاملات را قرارداد مشتقه به خود اختصاص داده که شامل قرارداد آتی و قرارداد اختیار معامله است. وی اضافه کرد: راه‌اندازی این بازار از چند سال قبل در دستور کار بورس انرژی بوده است؛ بر این اساس دستورالعمل‌های مربوطه آماده و به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال شد و در هیات مدیره سازمان بورس دستورالعمل راه‌اندازی بازار آتی بورس انرژی به تصویب رسید.

نقوی در ادامه گفت: در کنار این اقدام، زیرساخت لازم به لحاظ فنی با همکاری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و شرکت مدیریت فناوری آماده شده است و اکنون در مرحله تست نرم افزار معاملاتی قرار داریم تا به محض اتمام تست‌ها در نیمه نخست سال معاملات قرارداد آتی را در بورس انرژی آغاز کنیم. مدیر عامل بورس انرژی ایران ادامه داد: در نخستین مرحله درخواست کالاهایی مانند بنزین، متانول، میعانات گازی و نفتا را به هیات پذیرش ارسال کرده‌ایم و قصد داریم تا قرارداد آتی را در این چهار محصول آغاز کنیم و در ادامه سایر فرآورده‌های نفتی را به معاملات خود اضافه خواهیم کرد.

نقوی در پاسخ به این پرسش که آیا بورس انرژی در انجام معاملات نفت خام با وزارت نفت مشکلی دارد، گفت: برای انجام معاملات نفت در بورس انرژی بسترها و زمینه‌های لازم مهیاست و بورس انرژی آمادگی کامل در انجام این اقدام را دارد و در این زمینه هیچ مشکل و اختلافی با وزارت نفت و وزارت نیرو ندارد، اما در نظر داشته باشید برای رونق معاملات نفت در بورس انرژی و موفقیت در این موضوع ضروری است تا عرضه‌های مستمر و منظمی در این خصوص داشته و به بورس انرژی به عنوان محلی شفاف برای انجام معاملات و کشف قیمت اعتقاد داشته باشیم.

ایران، بزرگترین صادرکننده بنزین در منطقه

وی در ادامه با اشاره به عرضه بنزین در رینگ صادراتی بورس انرژی گفت: ایران سال گذشته صادرکننده بزرگ بورس انرژی در منطقه و قیمت‌ساز منطقه در بحث بنزین بود. بنزین معاملاتی ایران در منطقه شاخص است، زیرا برای عرضه بنزین در بورس چه دریایی و چه زمینی اراده وجود داشته است و همچنین رقابت جدی در این حوزه در سال جاری وجود دارد.

پایانی بر سفته‌بازی معاملات طلا

در گفت‌وگو با شایان یوسفی، کارشناس معاملات آتی، مشکلات پیش‌روی قراردادهای آتی طلا مطرح شد.

***

■ وضعیت معاملات آتی صندوق طلا را که از هفته گذشته شاهد آن بودیم، چطور ارزیابی می‌کنید؟

معاملات قرارداد آتی صندوق طلا لوتوس تحویل مرداد ماه هفته گذشته با قیمت ۸ هزار و ۱۰۰ تومان بازگشایی شد و به سقف قیمتی ۸ هزار و ۳۰۰ تومان نیز رسید (در لحظه تنظیم این گزارش). در روزهای پس از بازگشایی چه در قراردادهای آتی و چه در گواهی صندوق لوتوس، نوسان قابل توجهی مشاهده نشد و این مسئله تاثیرگذاری قابل توجهی بر استقبال از این صندوق‌ها داشته است.

■ چرا نوسان قابل توجهی را شاهد نبودیم؟

چون این صندوق ارتباط مستقیمی با سکه طلا، طلای آبشده و دلار دارد و به این دلیل که طی روزهای پس از بازگشایی آن نوسان خاصی در این مولفه‌ها دیده نشد، در نتیجه قراردادهای آتی صندوق طلا نیز نوسان خاصی را تجربه نکرد. فعالان بازار آتی این بازار را به شکل یک بازار آنی مشاهده می‌کنند و سعی دارند با سود لحظه‌ای از این بازار خارج شوند.

■ معاملات انجام شده این صندوق‌ها موفقیت لازم را در جذب سرمایه‌گذار نشان می‌دهد؟

در خصوص معاملات این صندوق باید گفت، بدیهی است که سکه، دلار، طلای آب‌شده و فضای اقتصادی بر این صندوق تاثیر به‌سزایی می‌گذارد. خریدار و فروشنده به این بازار ورود می‌کنند ولی این ورود به شکلی کند و آهسته صورت می‌گیرد. زمانی که قیمت سکه حدود ۵ میلیون تومان بود، قیمت صندوق آتی طلای لوتوس ۴ هزار تومان بود. زمانی که قیمت سکه طلا به ۱۷ میلیون تومان افزایش یافت، این صندوق به ۱۴ هزار تومان رسید.

■ چرا ورود خریدار و فروشنده به این بازار فرسایشی بوده است؟

فرسایشی بودن ورود خریدار و فروشنده به این بازار را باید به دلیل ساعت معاملات آن دانست که از ۱۳ تا ۱۵ بود که با باز شدن بازارها و انجام شدن معاملات سپس صندوق طلای لوتوس شروع به کار می‌کرد. علاوه بر این مسئله، شخصی که صندوق طلای لوتوس را خریداری می‌کرد عملا به فرآیند تحویل طلا یا سکه ختم نمی‌شد، به همین دلیل یک حالت سفته‌بازی دارد که با تاثیرپذیری از دیگر بازارها و جو آنها خرید و فروش می‌شود ولی گواهی سکه طلا چنین روالی نداشته است. شاهد بودیم زمانی که سکه بانک رفاه، صادرات، سامان و غیره افزایش قیمت داشتند، ساعت معاملات این قراردادها را کاهش می‌دادند و یا درصد نوسان قیمت آن را تغییر می‌دادند. این کار را با هدف کاهش اثرگذاری این مسئله بر سایر بازارها انجام می‌دادند چرا که هر زمان خرید و فروش صورت می‌گرفت، امکان تحویل آن به سهولت بود و به راحتی شخص می‌توانست سکه‌اش را از انبار بانک‌های مختلف تحویل بگیرد.

■ به طور کلی آینده این صندوق را چطور می‌بینید؟

صندوق آتی طلا به این دلیل که پشتوانه طلای لوتوس را دارد و علاوه بر آن انتظارات ایجاد ثبات با تعیین تکلیف انتخابات ریاست جمهوری در جامعه وجود دارد، می‌تواند برای سرمایه‌گذاری مناسب باشد. با توجه به این مسئله که مباحث مربوط به مذاکرات نیز در وضعیت خوبی به سر می‌برد تمامی این مسائل تاثیرگذاری قابل توجهی در قیمت طلا خواهد داشت. با وجود این مسائل در حال حاضر بسیاری از سرمایه‌گذاران اقدام به سرمایه‌گذاری در طلا نمی‌کنند و منتظر مشخص شدن شرایط در آینده هستند.

■ عوامل کاهش رغبت برای سرمایه‌گذاری در این صندوق را چه می‌دانید؟

در صندوق آتی طلا وجه تضمین ۲ میلیون تومان در نظر گرفته شده است که برای این صندوق رقم بسیار بالایی است. این صندوق طلا شامل ۱۰۰۰ سهم طلای لوتوس است ولی مبلغ ۲ میلیون تومان وجه تضمین با قیمت ۸ هزار تومانی صندوق همخوانی ندارد و جذابیت آن را کاهش می‌دهد چرا که سرمایه زیادی را درگیر خواهد کرد. معاملات خیلی کند صورت می‌گیرد چرا که وجه تضمین بالایی برای این صندوق قرار داده شده است. علاوه بر این مسئله پشتوانه این صندوق نیز صندوق طلای لوتوس است که نوسانی ندارد و خیلی کند عمل می‌کند. همچنین فرآیند تحویل نیز ندارد که تمامی این مسائل رغبت سرمایه‌گذاری را کاهش خواهد داد.

اخبار

امید بازار به برگشت

به نظر می‌آید ابهامی که نسبت به نرخ دلار بود برطرف شده و نرخ دلار نیمایی هم به بالای ۲۱ هزار تومان افزایش یافته و می‌تواند نوید بخش شرکت‌ها باشد.

احمد اشتیاقی، کارشناس بازار سرمایه در این باره گفت: گزارش‌های خرداد ماه خوب بود و با توجه به آن، سودهای خوبی پیش‌بینی می‌شود. در فصل اول سود اکثر شرکت‌ها بر P/E محور ۵ واحد قرار گرفته که دلیل بر ارزندگی بازار سهام است. به نظر می‌آید ابهامی که نسبت به نرخ دلار بود برطرف شده و نرخ دلار نیمایی هم به بالای ۲۱ هزار تومان افزایش یافته و می‌تواند نوید بخش شرکت‌ها باشد. جنس پولی که وارد بازار سرمایه می‌شود از جنس اهالی بازار سرمایه است. در این شرایط نگهداری پول در اوراق با درآمد ثابت به صرفه نیست. با توجه به P/E که روی عدد ۵ برآورد می‌شود، خود سهام به نوعی سود بدون ریسک در محور ۲۰ درصد دارد. پیش‌بینی می‌شود که بازار بدون هیجان به تدریج با افزایش قیمت مواجه شود و این سطوحی قیمتی از دست نمی‌رود.

تمرکز «سپیدما» بر سهام DPSمحور

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه دماوند گفت: شعار اصلی صندوق سپید دماوند سودآوری پایدار، نقدشوندگی آسان و مدیریت حرفه‌ای است.

میثم اصولیان با اشاره به رتبه دوم صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت سپید دماوند با نماد «سپیدما» طی سه ماهه اخیر گفت: سقف فعلی این صندوق ۱۰ هزار میلیارد ریال است که از ۶ اردیبهشت سال جاری افزایش سقف به میزان فعلی رقم خورده است. وی با بیان اینکه مدیر صندوق و بازارگردان صندوق سرمایه‌گذاری سپید دماوند، تأمین سرمایه دماوند است، ادامه داد: طی سه ماه اخیر تمرکز این صندوق به منظور کسب بازدهی بر سهام DPSمحور و با نقدشوندگی بالا بوده است. سهامداران اصلی تأمین سرمایه دماوند، شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا وابسته به بنیاد مستضعفان و شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان وابسته به سرمایه‌گذاری غدیر هستند که حدود ۷۰ درصد سهام این شرکت را در اختیار دارند.

«سغدیر» در آستانه عرضه

هلدینگ سیمان غدیر شرایط احراز سازمان بورس را طی کرده و آماده عرضه است. این شرکت برای عرضه اولیه منتظر تثبیت بازار است تا سهام سیمان غدیر با نماد «سغدیر» عرضه اولیه شود.

محمدرضا سلیمیان، مدیرعامل هلدینگ سیمان غدیر گفت: هلدینگ سیمان غدیر با ۹۲ درصد ظرفیت عملیاتی شرکت‌های زیرمجموعه فعالیت می‌کند. مجموعه هلدینگ سیمان غدیر یک هلدینگ تخصصی سیمانی است و ۱۰ درصد ظرفیت صنعت سیمان کل کشور را مدیریت می‌کند و ۶ شرکت سیمانی فعال در بازار سرمایه دارد. عمده تولیدات سیمان متعلق به شرکت سپاهان با تولید روزانه ۹ هزار تن است. با توجه به برنامه‌ریزی انجام شده در خصوص عرضه سیمان در بورس کالا، قرار است در فاز اول ۲۰ درصد از سیمان تولید شده هلدینگ غدیر در بورس کالا عرضه شود تا بعد از عرضه و بررسی نتایج آن، میزان عرضه در بورس کالا را افزایش دهیم. بورس کالا می‌تواند تاثیر مستقیمی بر بازار ما داشته باشد. واسطه‌ها را در بخش فروش کم و به تولیدکننده کمک می‌کند تا کیفیت فروش را بهتر کند.

۳۳۰ تومان سود هر سهم «غکورش»

مدیرعامل شرکت صنعت غذایی کوروش گفت: در حال حاضر برنامه خاصی برای افزایش سرمایه نداریم اما درصورت نیاز در دستور کار قرار خواهیم داد.

کوروش منتصر در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت افزود: طرح توسعه افزایش ظرفیت ریفاینری را داریم و ظرفیت را از ۲۴ هزار تن در ماه به ۳۷ هزار تن در ماه خواهیم رساند که در آذر ماه به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت با حفظ کیفیت، ۱۶ درصد سهم بازار روغن‌های کشور را به خود اختصاص داده و رتبه اول در بازار روغن‌های مایع کل و خانوار را کسب کرده است. تولید این شرکت در سال ۱۳۹۴ معادل ۳۶.۰۰۰ تن بوده که در سال ۱۳۹۹ به رقم ۲۹۳.۰۰۰ تن رسیده، بنابراین افزایش تولید چشمگیری داشته است. در این مجمع پس از تصویب صورت‌های مالی، ۳۳۰ تومان سود به ازای هر سهم تخصیص یافت و روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه کثیرالانتشار و موسسه حسابرسی فرازمشاور دیلمی پور به عنوان حسابرس اصلی و شاخص اندیشان به عنوان بازرس علی‌البدل تعیین شدند.

تابستان بورس چگونه خواهد بود؟

چشم بازار به «وین» و «پاستور»

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

بازار سرمایه تابستان را سبز شروع کرد. در حال حاضر شرایطی پیش روی بازار است که می‌تواند روند کنونی را دستخوش تغییرات کند مانند برگزاری مجامع شرکت‌ها که در تیرماه فصل آنها داغ است و مورد دوم تغییر و تحولات در دولت است که در اواسط تابستان ریاست جمهوری جدید سکان را در دست می‌گیرد و تیم اقتصادی جدید معرفی می‌شود. سال گذشته بازار سرمایه درست در همین زمان‌ها با رشد همراه بود و در مرداد ماه ریزش‌های دنباله‌دار بازار سرمایه شروع شد، حال باید دید با وضعیتی که درحال حاضر بر بازار سرمایه حاکم است، آیا اتفاقات و ریزش‌های پارسال مجدد برای بازار سرمایه تکرار خواهد شد، پیش‌بینی از روند بازار سرمایه در سه ماهه تابستان چیست و کدام صنایع در فصل تابستان جذاب خواهند بود. در این رابطه پاسخ کارشناسان را می‌خوانید.

***

در انتظار سیاست‌های جدید

حسین عبدی، تحلیلگر ارشد بازار سرمایه درمورد پیش‌بینی خود از روند بازار سرمایه در سه ماهه تابستان گفت: عملکرد بازار سرمایه در سه ماه آینده ارتباط مستقیم با تشکیل دولت جدید و معرفی اعضای تیم اقتصادی دولت دارد یعنی تیم صنعت و اقتصادی دولت روند بازار سرمایه را در سه تا چهار ماه آینده تحت تأثیر قرار خواهند داد.

وی ادامه داد: اما بدون شک دولتی که در حال سپری کردن دوره انتهایی خود است به‌نظر می‌رسد در یک تا یک ماه و نیم آینده سعی می‌کند بازار سرمایه را به‌نحوی آرام نگه دارد تا شرایط برای دولت بعدی فراهم شود بنابراین در این تغییر روند کوتاه مدت، به‌صورت یک ماه تا یک ماه و نیم وضعیت خوبی در بازار سرمایه حاکم خواهد بود و بعد از آن بازار پس از مجامع اندکی آرام خواهد بود و اخبار مربوط به معرفی کاندیداها و تیم اقتصادی دولت را دنبال خواهد کرد.

عبدی افزود: مهمترین وظیفه دولت آینده این است که در بازار سرمایه دخالت نکند، نظارت‌های غیر مستقیم و قانون‌مدار داشته باشد و همچنین به دستورالعمل‌هایی که درست است عمل کند. نکته بسیار حائز اهمیت این است که مهمترین انتظار از دولت آینده حذف قیمت‌گذاری دستوری در حوزه فلزات اساسی، پتروشیمی، پالایشی و سیمان و اینکه بازار آزاد را ملاک عمل خود قرار دهد.

این کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این پرسش که کدام صنایع در فصل تابستان جذاب خواهند بود، گفت: قطعا صنعت پتروشیمی زیرا متانول و اوره در سطوح بالایی از نرخ‌های جهانی قرار دارند و این باعث می‌شود نرخ‌های فروش صنعت پتروشیمی و شرکت‌های تولید کننده متانول و اوره نرخ‌های خیلی خوب و جذابی باشد و حاشیه سود آنها در سطوح قابل قبولی قرار بگیردو این شرکت‌ها را جذاب کند. در فلزات اساسی نیز محصولات مرتبط با فولاد و زیرمجموعه فولادی در حال حاضر در قیمت‌های بسیار مطلوبی قرار دارند و همینطور روی و آلومینیوم نیز سطوح خیلی خوبی را در بازارهای جهانی تجربه کردند، به‌نظر می‌رسد به‌طور کلی شرکت‌های کامودیتی محور و کامودیتی‌ها شرکت‌هایی بسیار جذاب برای سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ باشند بنابراین امروزه دو صنعت پتروشیمی و فلزات اساسی قطعا از صنایع پیشرو خواهند بود، ضمن اینکه در صنعت برق نیز افزایش نرخ‌هایی شکل گرفته است که می‌تواند جذابیت ایجاد کند.

حاکمیت آرامش و سکون

سید مصطفی صفاری، مدیرعامل شرکت سبدگردان سرمایه ایرانیان درخصوص پیش‌بینی از روند بازار سرمایه در سه ماهه دوم سال گفت: در تیرماه که فصل مجامع است بازاری مثبت را خواهیم داشت و باتوجه به دستورالعمل سازمان بورس، اگر شرکت‌ها EPSهای سال ۱۴۰۰ را اعلام کنند مانند پارسال بازار کاهش آنچنانی را نخواهد داشت. معمولا هر سال منتظر می‌شوند تا آمار ۶ ماهه منتشر شود و وضعیت آن را بررسی کنند به‌همین دلیل بازار با آرامش و سکون همراه است، یعنی ریزشی نیست اما آرامش برقرار است و تا انتهای تیر مثبت خواهد بود. وی ادامه داد: البته باتوجه به اینکه اواسط مرداد ریاست جمهوری انتخاب و تیم اقتصادی مشخص می‌شود و تقریبا شهریور ماه تیم اقتصادی جدید روی کار می‌آید بنابراین سیاست‌های آنها درمورد بازار سرمایه هم مهم است. رئیس جمهور منتخب اعلام کرد که در دستورات خود یکی از اولویت‌ها بازار سرمایه و رونق آن است که نوید خوبی را می‌دهد زیرا بازار سرمایه در اصل برنامه‌های رئیس جمهور آینده قرار گرفته است.

مدیرعامل شرکت سبدگردان سرمایه ایرانیان درمورد صنایع پیشتاز در فصل تابستان گفت: صنایعی که قیمت‌های رشدی زیادی داشتند، نسبت به پارسال آمار ۴ ماهه بسیار خوبی را تجربه کردند، امسال بازار بهتری خواهند داشت مثلا شرکت ملی مس رشد بسیار بالایی داشته است و به‌طور کلی فولادی‌ها، پتروشیمی‌ها و پالایشگاهی‌ها به‌نظر می‌رسد مجموع اینها از صنایع پیشتاز خواهند بود. حتی بانک‌ها باتوجه به اینکه دیگر تقریبا سودی به حساب‌های سپرده واریز نمی‌کنند و هزینه پول برای آنها به‌شدت کاهش داشته است، بنابراین امکان سودآوری برای آنها وجود دارد. بیمه هم به همین صورت است چون مبلغ بیمه افزایش داشته است به‌همین دلیل درآمدشان به‌شدت افزایش خواهد داشت.

امکان رشدی ملایم

محمدمهدی بحرالعلوم، مدیرعامل کارگزاری بانک مسکن درخصوص پیش‌بینی خود از وضعیت بازار سرمایه در فصل تابستان گفت: بازار به‌صورت ملایم صعودی است زیرا حجم معاملات بهبود پیدا کرده است، منفی‌های سهم‌ها خریدار دارد، جرأت سرمایه‌گذاران بهتر شده است، عوامل بنیادین از جمله نرخ بهره در بازار بین بانکی به ۱۸ درصد کاهش پیدا کرده است، نرخ دلار بالای ۲۴تا۲۵ هزار تومان تثبیت شده است و قیمت‌های جهانی بعد از افت محدودی که تجربه کردند، به ثبات نسبی رسیده‌اند، تمامی این موارد نوید این را می‌دهد که اگر مفروضات فعلی پابرجا بماند، بازار می‌تواند به‌صورت ملایم رشد را تجربه کند.

وی افزود: مهمترین عامل پیش‌روی بازار سرمایه، کابینه اقتصادی دولت آینده است که البته از این بابت نگرانی خاصی وجود ندارد و در حال حاضر مسئله برجام مهم است که به‌عنوان یکی از عوامل اصلی بر نرخ ارز اثرگذار است بنابراین ضرورت دارد که تحولات موضوع برجام را رصد کرد، اگر در اجرایی شدن برجام چالشی به‌وجود آید می‌توان به رشد بازار امید جدی و قابل توجهی داشت اما اگر برجام اجرایی نشود، مسیر رشد بازار کاملا تابع متغیرهایی ازجمله نرخ بهره و کاهش آن به سطوح پایین‌تر خواهد بود یعنی اگر برجام اتفاق افتد به‌دلیل اینکه نرخ ارز حدود ۲تا۳ هزار تومان افت پیدا می‌کند، محرک بازار برای رشد، نرخ بهره خواهد بود و آن تعیین کننده است. اگر کاهش نرخ بهره از سیاست‌های دولت آینده باشد می‌توان به رشد بازار امیدوار بود درغیراین صورت ممکن است بازار درجا بزند.

بحرالعلوم ادامه داد: بنابراین برقراری مفروضات جاری منجر به رشد بازار خواهد شد، اجرایی شدن برجام می‌تواند برای بازار درجا زدن را به‌همراه داشته باشد و اجرایی نشدن آن صعود بازار را ایجاد خواهد کرد. وی در پاسخ به این پرسش که کدام صنایع در فصل تابستان جذاب خواهند بود، گفت: صنایع چند رشته‌ای و سرمایه‌گذاری‌ها مانند نماد غدیر که به لحاظ p/nav و p/e ارزنده‌ترین نماد بازار است، نماد فارس که به‌نظر می‌رسد سودآوری خوبی داشته باشد، سهم بزرگی است که حرکت کردن آن کند اما ارزنده است، تاپیکو و صنایعی که شرکت‌های پتروشیمی و پالایشی زیرمجموعه آنها هستند، معدنی‌ها و تک سهم‌ها را می‌توان ادعا کرد که شرایط خوبی را تجربه خواهند کرد.

یادداشت

چالش ریسک و گزینه‌های پیش‌رو

محمدرضا کاتوزیان
معاون مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

در حال حاضر چند ریسک پیش روی بازار سرمایه است که همچنان قابلیت مدیریت ندارند، یکی از آنها مذاکرات وین است که طبق آخرین اخبار درمورد مباحث فنی تا حد زیادی صحبت و توافقاتی حاصل شده اما نیاز به تصمیم‌گیری‌های سیاسی است که این روند همچنان ادامه دارد. در روزهای اخیر که نتیجه مذاکرات با ابهام روبه‌رو بوده است شاهد رشد اندک اما محسوس در نرخ ارز بودیم لذا اگر این ابهام همچنان پابرجا بماند و بر تعیین نرخ ارز تأثیر بگذارد، این افزایش نرخ ارز برای برخی از شرکت‌ها مانند فولادی‌ها، پتروشیمی‌ها و شرکت‌ها و صنایعی که صادرات محور هستند در کوتاه مدت خوب است اما اگر توافق حاصل نشود و تحریم‌ها باقی بمانند، تا پایان سال به دلیل دشواری‌های صادرات، در بازار سرمایه رونق خاصی نخواهیم داشت.

ریسک دیگر که در شرایط فعلی در بازار سرمایه وجود دارد، تغییرات مدیریتی در نهادهای مالی مرتبط با بازار سرمایه، از جمله نهاد ناظر یعنی سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس و برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه بانکی که معمولا همزمان با تغییر و تحولات دولتی آنها هم دستخوش تغییرات می‌شوند که اینگونه تغییرات رفتارهای برخی از حقوقی‌ها را در بازار سرمایه تحت تأثیر قرار می‌دهد.

ریسک دیگر که همچنان در این بازار وجود دارد ابهامات مربوط به برخی از آزادسازی‌های قیمتی و نرخ‌گذاری‌های دستوری است که باید دید دولت بعدی تا چه حد به الزامات یک بازار سرمایه آزاد پایبند و معتقد است. به‌طور کلی اگر نتیجه توافق برجام و تغییر و تحولات در دولت و نهاد ناظر یعنی سازمان بورس را مثبت تلقی کنیم، کلیت بازار روند مثبتی را خواهد داشت، باتوجه به ریزش‌هایی که در حدود ۱۰ ماه اخیر بازار تجربه کرده است بسیاری از سهم‌های کامودیتی صادرات محور در حال حاضر قیمتی جذاب دارند، به‌طور مثال P/E آتی شرکت‌های فولادی ۴ تا ۴٫۵ است، P/E برخی شرکت‌های پتروشیمی ۴و۵ است بنابراین به قیمت‌های جذابی برای خرید رسیده‌اند. همچنین در چند روز اخیر نرخ سود بین بانکی هم کاهش داشته است که باعث می‌شود تعهد بانک‌ها همچنان بر نرخ‌های سود سپرده‌هایشان که ۱۶ تا ۱۸ درصد است باقی بماند و اگر همچنان نرخ سود بین بانکی کاهش پیدا کند، این بازار برای نقدینگی سرگردانی که در اقتصاد وجود دارد، جذاب تر می‌شود. روند کلی بازار سرمایه برای تابستان مثبت ارزیابی می‌شود باتوجه به اینکه در حال حاضر مجمع برخی از شرکت‌ها برگزار شده است و همچنین بسیاری از مجامع هم باقی مانده است قاعدتا نباید در تابستان بازار دچار رکود یا ریزش‌های اصلاحی شود و به‌نظر می‌رسد روندی منطقی را در پیش گیرد تا زمانی که دولت جدید کار خود را شروع کند که معمولا دولت‌ها هم سعی می‌کنند در دو سال اول ریاست خود ثبات نسبی در تمامی بازارها اعم از: سرمایه، مسکن، ارز و ... حاکم کنند.

به‌نظر می‌رسد درصورتی که سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری‌های خود روندی منطقی داشته باشند و در صنایعی که براساس تحلیل‌های بنیادی P/Eهای منطقی ۴تا۶ داشته باشند، سرمایه‌گذاری کنند، می‌توانند تا پایان سال سود منطقی ۴۰ تا ۵۰ درصد را کسب کنند. همچنین باید توجه داشت برخی از صنایعی که در ظاهر P/E جذابی دارند به دلیل فرسوده شدن دستگاه‌های تولیدی و نیز عقب ماندگی در به روز رسانی خود با تکنولوژی‌های جدید تولیدی، نیازمند سرمایه‌گذاری‌های جدید در راستای بهبود خط تولید هستند لذا سرمایه‌گذاران در تحلیل‌های خود این پارامتر مهم را نیز در نظر بگیرند.

فولادی‌ها و پتروشیمی‌ها صنایعی هستند که همیشه جذابیت خاص خود را دارند خصوصا در پتروشیمی‌ها شرکت های اوره ای و متانولی جذابیت بیشتری دارند . در صنعت فولاد شرکت فولاد مبارکه گزارش‌های بسیار خوبی داشته است و همچنین قیمت جهانی زغال سنگ که ماده اولیه تولیدکنندگان فولاد است با افزایش مواجه شده است. از طرفی قیمت زغال سنگ که سوخت بسیاری از تولید کنندگان اصلی فولاد مانند چین است، با افزایش مواجه شده که همین امر سبب افزایش بهای جهانی این کالا شده است.

باید در نظر داشته باشیم که بررسی رفتار چین در این صنعت بسیار مهم است چرا که از تولیدکنندگان اصلی این صنعت است وهمچنین باید در تحلیل‌های خود انتظار افزایش تقاضای جهان پس از کرونا را مد نظر قرار داد. از سویی دیگر اگر نتایج مذاکرات وین را مثبت تلقی کنیم قاعدتا بانکی‌ها نیز می‌توانند رشد خوبی داشته باشند و بعد از آنها خودرویی‌ها نیز می‌توانند از صنایع جذاب باشند، هرچند که همچنان بحث عرضه محصولات خودرویی در بورس کالا مطرح است و لازم است در این خصوص مسئولان ذیربط به تصمیم‌گیری نهایی برسند اما فارغ از این موضوع صنعت خودرو بسیار متأثر از مذاکرات وین است و به‌نظر می‌رسد اگر نتایج مثبت باشد، می‌تواند از فشار تحریم‌هایی که قطعه سازان و خودرویی‌ها داشته‌اند کاسته شود و دراینصورت قطعا تولیدات آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

بحران بی‌تدبیری پایان می‌یابد

تداوم مشکلات صنایع و معادن

هفته‌نامه بورس: دهم تیرماه، روز صنعت و معدن نامیده شده است. بخش صنعت و معدن، به‌عنوان عامل مولد اشتغال پایدار در افزایش تولید ناخالص ملی و درآمد سرانه نقش بسزایی دارد. اختصاص چنین روزی، فرصت مناسبی است تا به مهمترین موتور محرکه اقتصاد یعنی بخش صنعت و معدن، نگاهی موشکافانه‌تر شود.

تیغ تحریم بر گلوی اقتصاد

مهدی کرباسیان، معاون سابق وزیر صنعت و معدن درباره راهکار خروج از انزوا و توسعه صنایع معدنی و صنعتی گفت: سال ۹۹ سخت‌ترین سال در ۴۲ سال گذشته برای صنعت و معدن بود و تیغ تحریم، اقتصاد کشور را دچار مشکل کرد که ناهماهنگی‌ها و کم‌توجهی‌ها و بی‌تدبیری‌ها باعث تشدید این مسئله شده است. در چند سال گذشته بخش صنعت و معدن رشد مناسبی را تجربه نکرده و حتی منفی بوده است. برای اینکه این صنعت به جایگاه واقعی خود بازگردد، باید راهکارهایی برای تأمین اشتغال و توسعه کشور فراهم شود. وی افزود: ایران جایگاه ویژه‌ای در این حوزه دارد، چرا که با انرژی ارزان و فراوان و معدن و نیروی‌کار ویژه و متخصص می‌تواند تمام زیرساخت‌ها را فراهم کند. بزرگترین مسئله در مقطع فعلی، تأمین منابع مالی و کمبود آن است که با کاهش سرمایه و سرمایه‌گذاری روبه‌رو است. تصمیمات خلق‌الساعه نیز در این راستا منجر به بی‌ثباتی در مقررات بوده و ناهماهنگی‌ها و نبودن همدلی بین سران قوا باعث خلل در رشد این صنعت شده است.

معاون اسبق وزیر صنعت و معدن در بخش دیگری از سخنان خود به راهکارهای خروج ایران از انزوا پرداخت و گفت: این موضوع و راهکار آن تا حد زیادی به سیاست‌مداران بازمی‌گردد چون سایه سیاست ۴۲ سال است که بر سر اقتصاد بوده است. سیاست‌مداران و تصمیم‌گیرندگان حوزه سیاست باید به این نتیجه برسند که اقتصاد کشور دچار مشکل است و تصمیمات منطقی و کارشناسی در جهت رفاه مردم و بازگشت به برجام می‌تواند راهکار بهبود باشد.

صنایع کوچک در انتظار حمایت

خداداد غریب‌پور، مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات نیز درباره مشکل عمده صنایع گفت: هر صنعتی مسائل خاص خود را دارد و نمی‌توان یک مشکل واحد را برای تمام صنایع عنوان کرد. در بعضی صنایع نیازمند دانش فنی، در بعضی دیگر نیازمند ماشین‌آلات و تجهیزات خارجی هستیم. آنچه که صنعت امروز را نجات می‌دهد، اقتصاد دانش بنیان است که در کشور با هم‌آفرینی و هم‌افزایی و با ساخت و تولید ماشین‌آلات صنعتی و تجهیزات می‌توان به آن رسید.

غریب‌پور گفت: در بخش دیگر بحث تأمین مالی است که در حال حاضر بازار سرمایه به کمک صنعت آمده، البته نظام بانکی حدود ۷۰ درصد تأمین مالی بنگاه‌ها را به عهده دارد اما بازار سرمایه نیز پتانسیل و ابزار خوبی برای تأمین مالی پروژه‌ها دارد. در عین حال بنگاه‌های بزرگ با افزایش سرمایه‌های خوبی که داشته‌اند، بر این مسئله موثرند. ایجاد دانش بومی و حمایت از شرکت‌های استارت‌آپی و دانش بنیان که به بیش از ۵ هزار شرکت می‌رسد و حمایت صنایع بزرگ از این شرکت‌های نوپا باعث بارور شدن آنها می‌شود.

بی تدبیری در فولاد

محمد کشانی، عضو هیات مدیره انجمن فولاد نیز درباره مهمترین پیشران افزایش تولید و استفاده از ظرفیت‌ها و صنایع معدنی در کشور گفت: طبق آمار تا سال ۱۴۰۴، ایران با ۵۵ میلیون تن فولاد و زنجیره‌های این صنعت در حال رشد است اما خلاء موجود در زمینه‌هایی همچون اکتشاف و سنگ‌آهن است که در سال‌های آینده کشور را دچار مشکل خواهد کرد. در سال پیش‌رو، فولادی‌ها در تأمین کنسانتره مشکلات زیادی دارند که اگر دولت در این باره تدبیری نیندیشد، در سال‌های آینده حفظ ظرفیت ۵۵ میلیون تنی فولاد با مشکل روبه‌رو خواهد شد اما در حال حاضر با توجه به تولید ۳۰ میلیون تنی سال گذشته در این صنعت و همچنین تولید ۳۲ میلیون تنی در سال ۱۴۰۰ دچار مشکل نخواهیم بود. محمد کشانی به مشکل عمده صنایع پرداخت و گفت: مشکل عمده صنایع امروز نبود یک مدیریت یکپارچه است که سرمایه‌گذار بتواند به حمایت بپردازد و حمایت صنایع کوچک از طریق صنایع بزرگ قابل انجام است. بعضی کارخانه‌های کوچک که مسئله تأمین مواد اولیه دارند، از طرف صنایع بزرگ حمایت نمی‌شوند.

گزارش

تلاش برای افزایش سودآوری «ومعادن»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات صبح روز ۱۴ تیرماه با حضور ۷۸ درصدی سهامداران برگزار شد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در مجمع عمومی این شرکت از عزم راسخ این مجموعه برای گسترش ارتباط استراتژیک با سایر شرکت‌های تأثیرگذار بورس در حوزه معادن و فلزات نظیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری امید و غدیر و همکاری و هماهنگی بیشتر با ایمیدرو و سرمایه‌گذاری‌های مشترک با آنان در راستای منافع صنعت و سهامداران خبر داد.

امیرحسین نادری افزود: در حال حاضر صنایع معدنی و فولادی به لحاظ افزایش قیمت جهانی محصولات در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارند و آینده سرمایه‌گذاری در این حوزه رو به بهبود و سودآوری بیشتر است. از طرفی شرکت‌های سرمایه‌پذیر مجموعه سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از ظرفیت‌های بالایی برخوردارند. بنابراین با تکیه بر شرایط موجود دنبال افزایش حداقل دو برابری سودآوری مجموعه در سال جاری هستیم و با پتانسیل موجود، این هدفگذاری دور از دسترس نخواهد بود.

مدیرعامل «ومعادن» ادامه داد: اولین شرکت سهامی عام پروژه محور در بورس توسط شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات راه‌اندازی شد که به زودی در فرابورس بخشی از سهام آن به عموم مردم واگذار خواهد شد. این کار ارزشمند که مورد استقبال وزارت صمت، ایمیدرو و سازمان بورس قرار گرفته است، می‌تواند فرصت‌های خوبی را هم برای مجموعه صنعت جهت تأمین منابع مالی اجرای طرح‌ها و هم برای سهامداران برای کسب منافع بیشتر مهیا کند. نادری گفت: در بازنگری استراتژی شرکت و شرکت‌های زیرمجموعه حرکت مهمی را شروع کرده‌ایم و اعتقاد داریم با برنامه‌ریزی دقیق و هماهنگ می‌توانیم هم‌افزایی قابل توجهی در شرکت‌های هلدینگ ایجاد کنیم. وی از قریب الوقوع بودن یک انقلاب معدنی در شرکت‌های چادرملو و گل‌گهر خبر داد و افزود: تحولاتی در توسعه این دو شرکت در حال وقوع است که از زمان تأسیس آنها بی‌سابقه بوده است.مدیرعامل «ومعادن» ورود این شرکت به عرصه استخراج و فرآوری فلزات استراتژیک نظیر لیتیوم و نیکل را از جمله برنامه‌های آتی این مجموعه برشمرد. در مجمع عمومی سالانه «ومعادن»، مبلغ ۶۰ تومان سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد. همچنین حسابرس قانونی بهراد مشار و روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه کثیرالانتشار انتخاب شدند.

بورس

سخن هفته

ریسک از آنجایی ناشی می‌شود که ندانید درحال انجام چه‌کاری هستید.

«وارن بافت»

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

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

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
فیلتر نویسی	۱۹ تیر
معامله‌گری بازار سرمایه	۱۹ تیر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۲۰ تیر

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
معامله گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۲۲ تیر
برنامه نویسی به زبان پایتون (مقدماتی تا پیشرفته)	شروع از ۲۷ تیر
اقتصادسنجی با نرم افزار Stata و Eviews (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۲ مرداد
سرمایه‌گذاری در بازار طلا، سکه و ارز (با تمرکز بر بازار داخلی)	شروع از ۹ مرداد

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تابلو خوانی کد ۳	۲۰ تیر
تحلیل صنعت فولاد	۲۷ و ۲۸ تیر

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۲۵ تیر
تحلیل‌بنیادی	۲۶ تیر
مبانی اقتصاد	۱ مرداد
آشنایی با صورت‌های مالی	۲ مرداد

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد سوم)	۲۰ تیر
سرمایه‌گذاری هوشمند (کد سوم)	۲۱ تیر
تابلوخوانی در سایت TSETMC (کد اول)	۲۷ و ۲۹ تیر
تحلیل تکینکال پیشرفته (کد اول)	۲۹ تیر

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

وداع طولانی

به نظر نمی‌رسد که ویروس کرونا به این زودی‌ها از بین برود و ظاهرا همه‌گیری این بیماری تا سال‌ها با ما خواهد بود اما میراث شوم کووید ۱۹ از هم‌اکنون در گوشه و کنار جهان قابل مشاهده است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشته است: این بیماری چه زمانی به پایان خواهد رسید؟ در یک سال و نیم گذشته، ویروس کووید ۱۹ یک به یک کشورهای جهان را درنوردیده است؛ درست زمانی که تصور می‌شود در حال نابودی است، گونه جدیدی از آن سر بر می‌آورد که خطرناک‌تر و ماندگارتر است. در حالی که آمار واکسیناسیون جهانی از مرز ۳ میلیارد نفر گذشته، نشانه‌هایی از زندگی پس از کرونا درحال ظهور است. دو نکته روشن است: آخرین مرحله کرونا دردناک است و جهان پس از آن متفاوت خواهد بود.

چهره

جودی بگز
اقتصاددان رفتاری

هفته‌نامه بورس: اقتصاد رفتاری (Behavioral Economics) دانشی است که از طریق ترکیب دانسته‌های اقتصادی با دانش روان‌شناسی تلاش می‌کند تا تصویر، توصیف و تحلیل بهتری از رفتارها و تصمیم‌های اقتصادی افراد ارائه دهد. جودی بگز یکی از این اقتصاددانان است.

جودی بگز مدرک کارشناسی خود را از موسسه تکنولوژی ماساچوست (MIT) و مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد را از دانشگاه‌هاروارد دریافت کرد. وی بعدها از دانشگاه‌هاروارد مدرک دکترای اقتصاد را نیز دریافت کرد. جودی بگز که بیش از ۳۱ هزار دنبال‌کننده در توئیتر دارد، علاوه بر اقتصاد رفتاری، در حوزه داده‌ها نیز فعالیت می‌کند. این اقتصاددان آمریکایی پیش از این به عنوان اقتصاددان و سخنران در دانشگاه «نورث‌ایسترن» مشغول به کار بود و امروز در مقام یک اقتصاددان ارشد با گروه‌های تحلیلگر همکاری می‌کند. عمده پژوهش‌های بگز بر اقتصاد رفتاری، انگیزه‌های رفتاری و علم داده‌ها متمرکز است.

به گفته برخی کارشناسان، بگز توانایی عجیب و بی‌نظیری در جلب نظر عموم مخاطبان به مباحث اقتصادی دارد و در سخنرانی‌های خود به گونه‌ای خاص با شنوندگان ارتباط برقرار می‌کند. به نوشته وبسایت tedxboston، جودی بگز به دلیل راه‌اندازی وبلاگ آموزشی Economists Do It With Models که اطلاعات مفیدی در اختیار دانشجویان و مدرسان علم اقتصاد قرار می‌دهد، از شهرت زیادی برخوردار است. او همچنین در سایت About.com به نوشتن متون و مقالات اقتصادی اشتغال دارد. سخنرانی درباره اقتصاد رفتاری و رفتار مصرف‌کنندگان و تدریس این موارد در دانشگاه «نورث‌ایسترن» از دیگر فعالیت‌های او تا سال ۲۰۰۴ بوده است. از سال ۲۰۰۴ تاکنون، بگز به عنوان مدرس اقتصادی در کالج‌هاروارد، مدرسه دولتی کندی دانشگاه‌هاروارد و مدرسه توسعه‌هاروارد مشغول به کار بوده است.

به طور کلی، جودی بگز شوق زیادی برای آموزش‌های اقتصادی دارد چون معتقد است که با درک مفاهیم ابتدایی اقتصاد، مردم به رای‌دهندگانی آگاه تبدیل می‌شوند و به عنوان مصرف‌کننده، انتخاب‌های درست‌تری خواهند داشت و در نهایت، در زندگی با شکست مواجه نخواهند شد. جودی بگز در وبسایت فوربس خود را اینگونه معرفی کرده است: من یک اقتصاددان و نویسنده هستم که در کمبریج ماساچوست سکونت دارم. از نظر آکادمیک، تمرکز من روی اقتصاد رفتاری، انگیزه‌ها و استراتژی تجاری است و در حال حاضر به عنوان یک کارشناس داده، در بخش فناوری مشغول به فعالیت هستم.

اقتصاد رفتاری، حوزه بسیار گسترده‌ای است که مجموعه تصمیم‌های افراد در زمینه مدیریت منابع را شامل می‌شود. موضوع «مالی رفتاری» (Behavioral Finance) یکی از زیرمجموعه‌های اقتصاد رفتاری است که به بررسی رفتار افراد در بازارهای مالی می‌پردازد. در واقع، امروزه یکی از مهمترین مباحث در نظریه‌پردازی‌های علم اقتصاد، انسان اقتصادی و ویژگی‌های رفتاری او در این زمینه است. پیش از این اقتصاددانان و روان‌شناسان ارتباط نزدیکی با هم داشتند اما به تدریج بین آنها فاصله افتاد و بیشتر اقتصاددانان در نظریه‌پردازی‌ها و نمونه‌سازی‌های اقتصادی به معادلات ریاضی تکیه کردند.

کیوسک خارجی

حزب صد ساله

در سال ۱۹۱۱ میلادی، انقلاب دموکراتیک «شین‌های» با سرنگون کردن آخرین خاندان پادشاهی، به حکومت سلطنتی ۲ هزار ساله چین پایان داد و راه را برای برپایی جمهوری چین هموار کرد. اگرچه نظام پیشین یک‌دست و یکپارچه نبود اما جمهوری جدید هم ضعیف بود. بخش بزرگی از مردم تحت فرمان فرماندهان جنگی بودند و بخش اعظم اقتصاد کشور هم در اختیار خارجیان قرار داشت. پس از چند سال، گروهی از افراد تندرو شامل معلم جوانی به نام «مائو تسه‌دونگ» با الهام از انقلاب ۱۹۱۷ روسیه، حزب کمونیست چین را پایه‌گذاری کردند. البته زمان دقیق تاسیس این حزب نامعلوم است. مائو بعدها روز اول جولای ۱۹۲۱ را برای بزرگداشت حزب کمونیست چین برگزید. در این ماه، حدود ۱۲ فعال سیاسی چینی و دو نماینده کمینترن روسیه در محلی در شانگهای گردهم آمدند و این حزب جدید را تاسیس کردند.

چهار زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری بازنشستگی کشوری بورسی می‌شوند

سودآوری ۱۰۰ هزار میلیاردی برای سهامداران «وصندوق»

زمینه‌های مناسبی برای افزایش قیمت سهم «وصندوق» وجود دارد

هفته نامه بورس: روز دوشنبه ۱۴ تیر ۱۴۰۰، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بازنشستگی کشوری در یک نشست خبری به تبیین نحوه تاسیس و پرتفوی این شرکت پرداخت.

محسن بازارنوی، در ابتدای این نشست خبری گفت: شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال ۱۳۶۷ برای سرمایه‌گذاری منابع مازاد صندوق بازنشستگی کشوری یا مدیریت دارایی‌هایی که از دولت منتقل می‌شد، تاسیس شد. حدود ۵۰ درصد پرتفوی این هلدینگ چندرشته‌ای در محصولات شیمیایی، حدود ۷ تا ۸ درصد در صنعت فرآورده‌های نفتی و حدود ۱۰ درصد در فولاد و بقیه در سایر صنایع سرمایه‌گذاری شده است.

وی با اشاره به اینکه بالغ بر یک سوم سود سالانه «وصندوق» از پتروشیمی جم حاصل می‌شود، افزود: ارزش هلدینگ صباانرژی در بازار بورس، ۴۰ هزار میلیارد تومان است درحالی که ارزش همه دارایی‌های آن بیش از ۸۰ هزار میلیارد تومان بوده و سهام فقط ۵۰ درصد NAV در بازار در حال معامله است. در صورت قیمت‌گذاری و پذیرش سهام خارج از بورس، قیمت سهم «وصندوق» افزایش پیدا می‌کند.

بازارنوی در ادامه بیان کرد: چهار شرکت زیرمجموعه «وصندوق» (اکسین، خدمات گستر، صبا فولاد خلیج فارس، پتروشیمی مسجد سلیمان) بورسی می‌شوند. صبا فولاد خلیج فارس اقدامات نهایی را طی کرده و نهایتا تا دو ماه آینده وارد بازار سرمایه می‌شود و از مزایای این شرکت نزدیک بودن به آب، ظرفیت تولید بالا و امکان احیای فاز دو پروژه است.

پیش‌بینی سود ۱۰ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومانی

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری اظهار کرد: سود سال گذشته ما حدود شش هزار تومان است که نسبت به سال ماقبل، رشد دو برابری داشته است. برآورد ما برای بودجه سال آینده با IPO کردن تعدادی از شرکت‌های زیرمجموعه چیزی در حدود ۱۰ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی سود است.

خبر خوش افزایش سرمایه

بازارنوی همچنین این نوید را داد که در مجمع فوق‌العاده این شرکت در هفته جاری افزایش سرمایه شرکت از ۲۷۰۰ میلیارد تومان به ۴۱۰۰ میلیارد تومان معادل ۵۲ درصد از محل آورده و مطالبات رقم خواهد خورد. وی درباره عملکرد شرکت درخصوص شعار تولید، پشتیبانی و مانع‌زدایی گفت: یکی از مشکلات شرکت‌های ما نبود امکان تأمین به‌موقع ضروری

قطعات مورد نیاز است که متاسفانه بوروکراسی موجود دست و پا گیر است. ما برای این مشکل، با نهادهای نظارتی جلسه مفصلی برگزار کردیم و خواهش کردیم برای حل این مشکل به ما کمک کنند تا بتوانیم چرخ تولید را بدون توقف بچرخانیم. خوشبختانه نهادهای نظارتی در این مسیر به ما قول مساعدت دادند.

پتروشیمی سودساز مسجدسلیمان

بازارنوی درخصوص پروژه‌های در دست اجرا توضیح داد: یکی از پروژه‌های در دست اقدام «وصندوق»، پتروشیمی مسجد سلیمان بود که ماه گذشته افتتاح شد. ماموریت این مجموعه، تولید اوره و آمونیاک و ظرفیت نامی آن یک میلیون و ۷۵ هزار تن اوره و ۶۸۰ هزار تن آمونیاک است که از این میزان آمونیاک تقریبا ۶۰ هزار تن آن آزاد و بقیه برای تولید اوره استفاده می‌شود. سرمایه‌گذاری انجام شده روی پروژه مسجد سلیمان ۲/۴ میلیارد یوان است که کل سرمایه‌گذاری معادل ۸۵۰ میلیون دلار به همراه ۵/۱ هزار میلیارد تومان به‌صورت ریالی بوده و از این میزان ۸۵ درصد فاینانس چین است.وی ادامه داد: بیش از ۶۶ درصد سهام پتروشیمی مسجد سلیمان متعلق به «وصندوق» و حدود ۳۳ درصد آن نیز متعلق به بخش خصوصی است. این پروژه در ظرفیت کامل حدود ۳۰۰ میلیون دلار درآمد ارزی خواهد داشت. در فروش صادراتی اگر مجوزهای مربوطه اخذ شود باید تمامی ظرفیت را صادر کرد تا هم قطعات مورد نیاز را وارد و هم بدهی‌ها را پرداخت کرد. پیش‌بینی می‌شود این پروژه سالانه بین ۱۰۰ تا ۱۵۰ میلیون دلار سوددهی عملیاتی داشته باشد.

بازارنوی در ادامه به پروژه پالایشگاهی پتروپالایش بختیاری اشاره و اظهار کرد: وزارت نفت مجوز اولیه این پروژه را به پتروشیمی مسجد سلیمان داده است که به واسطه آن گازهای اضافی را که در منطقه سوخته می‌شود، جمع‌آوری، پالایش و احیا کرده و به محصولات الفینی تبدیل کند که این پروژه نیز با توجه به سرمایه‌گذاری بالغ بر ۳ تا ۳.۵ میلیارد دلاری هنوز در مراحل اولیه قرار دارد و باید بررسی‌های بیشتری در مجوزها، طرح توجیهی و طرح تجاری آن انجام شود.

مدیرعامل هلدینگ صباانرژی تصریح کرد: این پروژه هنوز مراحل اولیه را طی می‌کند و اخذ مجوزهای لازم طول خواهد کشید. ضمن اینکه پیمانکار چینی حاضر در پروژه مسجد سلیمان حاضر است در این پروژه به صورت ۸۵ درصد فاینانس و ۱۵ درصد آورده سهامداران فعالیت کند. در همین راستا یک یادداشت تفاهم اولیه هم بین پتروشیمی مسجد سلیمان و پیمانکار چینی امضا شد. بخشی از زمین برای پروژه مسجد سلیمان تفکیک شد و در حال تخصیص به شرکت پترو پالایش بختیاری است. این شرکت زیرمجموعه پتروشیمی مسجد سلیمان بوده و ۳۰ درصد سهامدار غیر دارد و یکی از شروط این است که سهامدار غیر، تمامی سهام را به پتروشیمی مسجد سلیمان واگذار کند که این اتفاق در حال رخ دادن است.

نیروگاهی برای صادرات برق به عراق

بازارنوی در ادامه به برنامه آغاز عملیات اجرایی پروژه نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۴۶ مگاواتی اندیمشک اشاره کرد و گفت: مجوزهای این پروژه اخیرا بعد از سال‌ها، از هیات امنای صندوق بازنشستگی اخذ و عملیات اجرایی آن آغاز شده است. در این راستا چند جلسه برای هماهنگی با شرکت مپنا به عنوان طرف قرارداد برگزار شد و در اواخر اردیبهشت ماه، قرارداد ابلاغ و عملیات اجرایی آغاز شد. مبلغ قرارداد احداث این نیروگاه ۲۴۰ میلیون یورو بوده که نیمی از آن به صورت فاینانس از طرف شرکت مپنا پرداخت می‌شود و نیمی دیگر نیز آورده «وصندوق» است.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

ضرورت شفاف‌سازی برنامه‌های اقتصادی

مجتبی شهبازی
مدیر معاملات کارگزاری بانک پاسارگاد

وضعیت بازار سرمایه در ماه‌های اخیر نشان‌دهنده خروج نقدینگی از بازار و وضع نابسامان آن است. با توجه به این شرایط، ورود هرگونه پول به بازار می‌تواند موجب بهبود نقدشوندگی و رفع مشکلات مربوط به آن و همچنین افزایش تقاضا شود.

شرایط بنیادی شرکت‌ها و وضعیت صورت‌های مالی با توجه به گزارش‌های منتشر شده، خوب است اما نقدینگی و تقاضا در بازار ضعیف است و این موضوع در دوره اصلاح وضعیت، طبیعی است. در این موقعیت ورود نقدینگی می‌تواند موجب بهبود شود اما اثرات صددرصد مثبت نخواهد داشت. روزهای مثبت بازار به دلیل ورود نقدینگی بوده و منجر به ارزندگی سهم‌ها شده است. خروج دولت از بازار سرمایه در روزهای اوج، نشانه مشخصی از نزول بازار بود و در حال حاضر اگر دولت از بازار سرمایه حمایت کند، می‌تواند نشانه خوبی برای ارزندگی بازار باشد.

اگر قرار بر تزریق نقدینگی و پول‌پاشی بیشتر باشد، با مدیریت درست و مشخص، باید از طریق صندوق‌های تثبیت و صندوق‌های فعال در بازار سرمایه انجام شود و دستوری صرف نباشد و با سهم‌های ارزنده وارد شوند. در دنیا، در ریزش‌های شدید بورسی، در نقطه‌هایی که ارزندگی وجود دارد، دولت‌ها وارد می‌شوند و نقدینگی وارد می‌کنند. این تزریق نقدینگی به معنای دخالت نیست بلکه به معنای این است که دولت به‌عنوان یک متقاضی در قیمت‌های ارزنده در کف قیمت خرید می‌کند. اگر دولت از طریق سیاست‌گذاری دستوری مکانیسم بازار را خراب کند، این برای بازار سرمایه مخرب است. در حال حاضر بازار سرمایه درهاله‌ای از ابهام قرار دارد و موضوعاتی مانند انتخابات ریاست جمهوری و مشخص شدن سیاست در دولت بعدی و نتایج برجام و ابهامات آن و مشخص شدن قیمت دلار باعث نامشخص بودن روند بازار شده است.

با توجه به اینکه بازار سهام بازار آزادی است، اگر دولت به صورت متقاضی وارد شود و نه با دید مدیریتی، با ساختار بازار سرمایه متضاد نیست. دولت به‌عنوان یک متقاضی حقوقی، می‌تواند معاملاتی را در بازار سهام داشته باشد. در حال حاضر ورود دولت یا موسسات و بانک‌ها و خرید سهم از طرف حقوقی‌ها، در این P/Eهای تحلیلی، می‌تواند بسیار تاثیرگذار باشد. اگر دولت آینده، اولویت را بر شفاف‌سازی برنامه‌های اقتصادی قرار دهد و متعهد شود که هیچ‌گونه دخالت دستوری در اقتصاد نداشته باشد، می‌تواند تاثیر مثبتی در این جهت بگذارد.

ویژه

۴۵۰ هزار میلیارد اعتبارات اسنادی صادر شد

افزایش تأمین مالی تولیدکنندگان توسط «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: به دنبال این هستیم تا به صورت عملیاتی و اجرایی با ساده‌ترین روش دغدغه تأمین مالی، توسعه خطوط تولید، فروش اعتباری و پرداخت به موقع حقوق و دستمزد واحدهای تولیدی و اقتصادی را از طریق اعتبارات اسنادی ریالی داخلی و زنجیره تأمین مالی توسط بانک صادرات ایران مرتفع کنیم.

دو چالش برجسته

امیر یوسفیان، نایب‌رئیس هیات‌مدیره بانک صادرات ایران ارائه خدمات بهتر توسط این بانک با استفاده از طرح‌های طراوت «تولید» و توسعه»، طرح «اعتبار در حساب جاری» و طرح «همیان سپهر» را راهی آسان برای گذر از شرایط سخت اقتصادی واحدهای تولیدی عنوان کرد و گفت: تحریم و تورم از مشکلات اساسی اقتصاد کشورمان به شمار می‌آیند. تحریم، شرایط انتقال و مبادله پول با کشورهای خارجی مانند یوزانس، ریفاینانس و اعتبارات اسنادی (LC) را دشوار و قیمت تمام‌شده کالا را افزایش داده است. تورم نیز باعث شده تا با از میان رفتن اعتبار در داد و ستدهای داخلی، فروش اعتباری و نسیه فروشی حذف شود. نایب‌رئیس هیات‌مدیره بانک صادرات ایران اظهار کرد: یکی از مشکلات موجود، افزایش شدید تقاضا برای تسهیلات است به نحوی که نیاز اغلب شرکت‌ها به نقدینگی ۲۰۰ درصد رشد کرده است. بر این اساس با توجه به رشد محدود منابع بانکی، در بانک صادرات ایران برای رفع نیاز این شرکت‌ها تمرکز ویژه‌ای در قالب طرح‌های طراوت «تولید» و «توسعه» از ابتدای سال ۹۸ به کار گرفته شد.

اخذ تسهیلات بدون ضامن

یوسفیان با بیان اینکه بانک صادرات ایران نسبت به مشکلات واحدهای تولیدی بی‌تفاوت نبوده و تلاش کرده تا شرایط ادامه فعالیت برای مشتریان و تولیدکنندگان فراهم شود، تاکید کرد: بانک صادرات ایران برای حمایت از واحدهای تولیدی، اعتبارات اسنادی ریالی را جایگزین اعتبارات اسنادی خارجی کرده و تلاش شده تا استفاده از تسهیلات بانک صادرات ایران برای مشتریان تسهیل شود. وی افزود: بر اساس این طرح ذی‌نفعان اعتبارات اسنادی ریالی بانک صادرات ایران و دارندگان کالا می‌توانند کالای خود را نسیه بفروشند و با مراجعه به بانک بدون وثیقه و ضامن از تسهیلات این بانک استفاده کنند.

نایب‌رئیس هیات‌مدیره بانک صادرات ایران گفت: برای دارندگان کالا که می‌خواهند کالاهای خود را با چک به صورت نسیه بفروشند نیز در بانک صادرات ایران برنامه‌های حمایتی در نظر گرفته شده به نحوی که در قالب طرح «اعتبار در حساب جاری» یکی دیگر از دغدغه‌های صنعتگران را برطرف کرده‌ایم . همچنین در صورت واگذار کردن چک‌های حاصل از فروش در بانک صادرات ایران، این بانک در صورت کاهش موجودی چک صادره فروشنده بر اساس اعتبار موجود نزد بانک، میزان کسری موجودی را تأمین می‌کند. در این مدل، هزینه مالی واحدهای تولیدی و فروشنده‌های کالا کاهش می‌یابد. یوسفیان با تاکید بر اینکه طرح‌های طراوت «تولید» و «توسعه»، طرح «اعتبار در حساب جاری» و طرح «همیان سپهر» به منظور مشتری‌مداری و تسهیل همکاری مجموعه‌های اقتصادی با بانک صادرات ایران دنبال می‌شود، اظهار کرد: نتیجه این رویکرد در بانک صادرات ایران این بوده که طی یک سال گذشته، بالغ بر ۴۵۰ هزار میلیارد ریال اعتبارات اسنادی ریالی توسط این بانک صادر شد. همچنین با احیای اعتبارات اسنادی ریالی و اعتبار در حساب جاری، منش نسیه فروشی و فروش اعتباری مجددا در بین واحدهای تولیدی و بازار احیا شد. همچنین با این کار تولید رونق یافته و اشتغال حفظ و افزایش خواهد یافت و اعتبارات ارزی جانشین پیدا کرد.

رشد قابل توجه درآمد عملیاتی بانک دی

«دی» از زیان خارج شد

بانک دی DAY BANK

هفته‌نامه بورس: بانک دی در پایان سال مالی ۹۹ توانست عملکرد خوبی از خود بر جای‌گذارد و مبلغ ۲۴۲ ریال سود برای هر سهم محقق کرد در حالی که در سال مالی قبل زیان ۲۳۸ریالی برای هر سهم شناسایی کرده بود.

یکی از نکات قوت گزارش شرکت در سال ۹۹ افزایش درآمد عملیاتی است. بانک دی در سال مالی ۹۹ مبلغ ۳۷,۲۲۱,۴۰۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی شناسایی کرد در حالی که در سال ماقبل زیان (۲۵,۶۴۸,۷۳۷) میلیون ریالی داشت. آنچه سبب رشد درآمد عملیاتی بانک دی در سال مالی ۹۹ شده، سود سرمایه‌گذاری‌ها و مبادلات ارزی بود.

جهش سود سرمایه‌گذاری

بررسی جزییات نشان می‌دهد، خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری بانک دی در سال ۹۹ مبلغ (۲۹,۸۳۸,۹۲۱) میلیون ریال زیان بود که به دلیل پرداخت هزینه سودی بالاتر از درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری و اوراق بدهی اتفاق افتاد و تقریبا مشابه سال مالی قبل ولی کاهش ۱۰ درصدی داشت. اگرچه خالص کارمزد بانک دی در سال مالی ۹۹ بیش از ۷۰ درصد بیشتر از سال مالی ماقبل بود اما به دلیل رقم پایین ،درآمد کارمزد در سال مالی مورد بررسی ۶۸۰,۱۴۸ میلیون ریال شد که تاثیر چندانی در سودآوری بانک به جای نگذاشت.

البته در همین حال، خالص سود سرمایه‌گذاری‌ها در سال ۹۹ مبلغ ۶۶,۰۶۲,۶۷۶ میلیون ریال محقق شده که به تنهایی توانسته نتیجه ثبت درآمد عملیاتی را از قرمز به سبز تغییر دهد. از این مبلغ ۱۱,۴۵۵,۱۲۸ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام و مبلغ ۵۴,۶۰۷,۵۴۷ میلیون ریال ناشی از سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها و ۲,۲۰۸,۴۰۸ میلیون ریال سود حاصل از سپرده‌گذاری در بانک‌هاست. جالب آنکه بانک دی برای سال ۱۴۰۰ افزایش اقلام درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها را در صورت تحقق هدف بودجه‌ای، پیش‌بینی کرده است. سود سرمایه‌گذاری‌ها در سال ۹۹ بیش از ۱۳۱۸ درصد نسبت به سال ماقبل رشد داشت.

صعود مبادلات ارزی

برخی شرکت‌های سرمایه‌پذیر بانک دی عبارتند از صرافی و خدمات ارزی بانک دی، کارگزاری بانک دی، تجارت و پرداخت الکترونیک دی، لیزینگ بانک دی، توسعه دیدار ایرانیان و تولید نیروی برق دماوند که عمده آنها تا ۱۰۰ درصد متعلق به بانک هستند. همچنین با نوسان ارزها و رشد کم سابقه آنها در سال گذشته، خالص مبادلات ارزی بانک نیز با رشد ۴۱۷ درصدی همراه شد. این بانک در سال مورد بررسی مبلغ ۳۱۷,۵۰۵ میلیون ریال خالص سود مبادلات و معاملات ارزی شناسایی کرد. البته در بخش سایر درآمدها نیز شاهد رشد ۵۲۲ درصدی بودیم و مبلغ ۲,۱۷۱,۴۴۱ میلیون ریال به اقلام مثبت صورت‌های مالی افزوده شد. همه این موارد به افزایش درآمد عملیاتی در سال مالی گذشته کمک کرده تا رشد چشمگیر درآمد عملیاتی رقم بخورد.

رشد در همه بخش‌ها

در بخش هزینه‌ها نیز شاهد رشد در همه بخش‌ها بودیم اما مهمترین قلم، رشد هزینه مطالبات مشکوک الوصول بانک است که به (۱,۰۹۶,۷۲۵) میلیون ریال رسید . اگرچه در سال مالی ماقبل، بانک هزینه مطالبات مشکوک الوصولی شناسایی نکرده بود، اما در همین مدت، مانده تسهیلات اعطایی و ذخیره مطالبات مشکوک الوصول بانک دی در سال ۹۸ مبلغ ۱۱۰,۵۸۷,۵۰۷ میلیون ریال بوده در سال ۹۹ آن را به ۱۸۹,۹۴۴,۴۹۱ میلیون ریال رساند.

سود خالص و کاهش جریمه برداشت

بانک دی در پایان دوره مبلغ ۳۲,۷۰۵,۰۸۷ میلیون ریال سود خالص محقق ساخت و با سرمایه ۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریالی برای هر سهم مبلغ ۲۴۲ریال سود شناسایی کرد. در حالی که سال ماقبل زیان شناسایی کرده بود. یکی از نکات مثبت گزارش بانک دی، کاهش جریمه اضافه برداشت از بانک مرکزی در سال ۹۹ بود. جریمه اضافه برداشت بانک دی در سال ۹۹ مبلغ (۱۳,۸۱۵) میلیون ریال بود در حالی که در سال ۹۸ مبلغ جریمه اضافه برداشت از بانک مرکزی (۲,۶۷۱,۴۳۸) میلیون ریال برآورد شد.

پیش بینی‌های ۱۴۰۰

بانک دی برای سال مالی ۱۴۰۰ کاهش روند زیان‌دهی بانک در کوتاه‌مدت و دستیابی به سود عملیاتی در بلندمدت، افزایش سهم بازار سپرده‌های دریافتی از اشخاص و شرکت‌ها، افزایش سهم از بازار اعطای تسهیلات و تعهدات، فروش اموال، املاک و سهام شرکت‌های مازاد، تجدید ارزیابی دارایی‌ها و افزایش سرمایه، تهاتر مطالبات از دولت با بدهی به بانک مرکزی و کاهش مطالبات غیرجاری را پیش‌بینی کرده است.

جهش افزایش سرمایه

بانک دی در سال گذشته افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها را اجرا کرد و در سال جاری به ثبت رساند. بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده پایان اسفندماه ۹۹ افزایش سرمایهٔ شرکت از مبلغ ۶,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در خردادماه ۱۴۰۰ به ثبت رسید.

روند جریان‌های نقدی

همچنین بررسی جریان نقدی بانک نشان می‌دهد، در سال ۹۹ مانده موجودی نقد ۷۹ درصد بیشتر از سال ماقبل شده و به مبلغ ۱۵,۸۵۹,۹۵۴ میلیون ریال رسید که مبلغ ۶,۱۳۷,۸۳۸ میلیون ریال آن ناشی از خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی بانک و ۵۸۲,۸۴۹ میلیون ریال آن ناشی از خالص فعالیت‌های سرمایه‌گذاری بود. این در حالی است که در سال ۹۸ خالص ورود پول نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی بانکی و سرمایه‌گذاری منفی بوده و سبب کاهش مانده نقد پایان سال تا رقم ۸,۸۲۱,۷۶۰ میلیون ریال شد.

«وآتی» به سود رسید

هفته‌نامه بورس: گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۷ هزار و ۲۱ میلیارد و ۹۷۹ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۷۲ هزار و ۵۰۱ میلیارد و ۱۶۰ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.

بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۵ میلیارد و ۹۶۳ میلیون ریال به ۷ هزار و ۲۷ میلیارد و ۹۴۲ میلیون ریال رسید. ارزش گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند نیز با کاهش یک هزار و ۶۰۶ میلیارد و ۵۷۵ میلیون ریال معادل ۷۰ هزار و ۸۹۴ میلیارد و ۵۸۵ میلیون ریال محاسبه شد. بر این اساس ،«واتی» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۶۵ میلیارد و ۷۵۴ میلیون ریال به مبلغ ۶۹ میلیارد و ۵۵ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۳ میلیارد و ۳۰۱ میلیون ریال سود کسب کرد . «وآتی» طی دوره یک ماهه منتهی به خرداد ماه تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۹ میلیارد و ۹۷۵ میلیون ریال خریداری کرد.

خبر

جهش قابل توجه سودآوری «ودی»

هفته‌نامه بورس: صورت‌های مالی شرکت بیمه دی منتشر شد به طوری که این شرکت در عملکرد ۱۲ ماهه ۹۹ با جهش ۱۸۰ درصدی در سود خود همراه و به ازای هر سهم ۴۷۲۳ ریال سود ساخت.

این در حالی است که درآمد سرمایه‌گذاری‌های «ودی» با رشد بسیار عالی ۱۱۹ درصدی همراه بود که از هدایت مناسب نقدینگی در بیمه دی خبر می‌دهد. اگرچه حق بیمه‌های صادره برای سال ۱۳۹۹ در سطح ۴۱۱۳ میلیارد تومان قرار داشت، اما این رقم برای سال ۱۴۰۰ با رشد بسیار خوب ۳۱ درصدی در سطوح ۵۴۰۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده که رشد قابل توجهی در بازار رقابتی صنعت بیمه است. بر اساس این گزارش بیمه دی در پایان سال ۹۹ حدود ۱۹۳۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری داشت که از این میزان ۴۸۹ میلیارد تومان سود کسب کرد. به عبارتی، سود سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها که حدود ۳۰۰ میلیارد تومان بود ، عمده این درآمدها را تشکیل می‌دهد. بیمه دی دارای پرتفوی سرمایه‌گذاری قوی بوده که شامل ۱۲۰۸ میلیارد تومان سپرده بانکی و ۳۰۵ میلیارد تومان صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ۳۳۶ میلیارد تومان در شرکت‌های بورسی و ۶۰ میلیارد تومان در سایر شرکت‌هاست.«ودی» دارای تراز ارزی مثبت بوده به طوری که برای سال ۹۹ سود ۲۷ میلیاردی و برای سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی سود ۱۰ میلیاردی را از این طریق دارد. همچنین بیمه دی مجوز افزایش سرمایه جذابی را دریافت کرده است. این افزایش سرمایه ۱۴۳ درصد بوده و محل آن تجدید ارزیابی دارایی‌هاست. یکی از مستعدترین سهام بیمه‌ای البته با توجه به قیمت‌های فعلی، سهم بیمه دی دارای پی بر ای (P/E) نازل ۴,۳ مرتبه‌ای است، در حالی که متوسط پی بر ای گروه نزدیک ۱۸ مرتبه است.از سوی دیگر، پتانسیل تجدید ارزیابی هم وجود دارد. به این ترتیب، این سهم بیمه‌ای را می‌توان یکی از مستعدترین سهام بیمه‌ای دانست که هم به واسطه وضعیت عملیاتی و هم به واسطه سرمایه‌گذاری‌های ارزشمند در کنار تجدید ارزیابی به گزینه جذابی در گروه بیمه تبدیل شده است.

سودآوری ۱۰۰ هزار میلیاردی برای سهامداران «وصندوق»

ادامه از صفحه ۹

برای احداث شبکه انتقال نیز حدود ۲۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شده که یک پست ۴۰۰ کیلو ولت نیروگاهی و خط انتقال دو مداره ۴۰۰ کیلو ولت از پست نیروگاهی به پست سد کرخه باید احداث شود و پیمانکار آن را باید انتخاب کرد. مدیرعامل «وصندوق» گفت: ظرفیت نامی این نیروگاه شامل دو واحد توربین گازی با ظرفیت‌های هرکدام ۱۸۳ مگاوات و یک واحد توربین بخار با ظرفیت ۱۸۰ مگاوات است. بنابراین مجموع توان نیروگاه ۵۴۶ مگاوات خواهد بود. پیش‌بینی می‌شود میزان تولید سالانه این نیروگاه بیش از ۴.۵ میلیون مگاوات ساعت باشد. این نیروگاه در پنج سال نخست بهره‌برداری، قرارداد خرید تضمینی برق ECA دارد که وزارت نیرو، برق تولیدی را با نرخی به مراتب بالاتر از نرخ آزاد خریداری می‌کند. یکی از مشکلات پروژه‌های سیکل ترکیبی این است که وزارت نیرو پول برق خریداری شده را با تاخیر پرداخت می‌کند که باعث می‌شود پروژه از اقتصادی بودن خارج شود.

بازارنوی ادامه داد: یکی از فرصت‌های پروژه سیکل ترکیبی اندیمشک، احتمال صادرات برق به عراق است که تا به امروز دولت اجازه صادرات را نداده است. البته اخیرا دولت مجوزی برای تولید و صادرات برق از منابع تجدیدپذیر را صادر کرده که صادرات در قالب وزارت نیرو انجام شود. در حال حاضر قیمت برق صادراتی به ازای هر کیلو وات حدود ۱۱ سنت بوده که شش برابر نرخ برق ECA و بیش از ۱۱ برابر نرخ برق آزاد در داخل است. بازارنوی در ادامه به پروژه فاز دوم صبافولاد خلیج فارس اشاره کرد و گفت: تولید سال گذشته صبافولاد ۷۰۰ هزار تن بوده و در سال جاری قرار است به ۱.۲ میلیون تن برسد. تولید صبافولاد با افزایش بهره‌وری و برخی تغییرات می‌تواند به ظرفیت ۱.۵ میلیون تن برسد. با اجرای فاز دو و اخذ مجوزها، تولید این شرکت به ۳.۲ میلیون تن خواهد رسید. در صباانرژی برنامه‌ای جامع برای رساندن تولید صبافولاد به ۱۰ میلیون تن در دستور کار است. این شرکت در فاز فعلی، سال گذشته بالغ بر ۱.۲ هزار میلیارد تومان سود داد که هزار میلیارد تومان آن تقسیم شد و پیش‌بینی برای سال جاری هم سود ۲.۱ هزار میلیارد تومانی است که با قیمت متوسط فروش هر تن ۳۵۰ دلار برای بریکت، احتمال می‌رود سود پیش‌بینی شده به ۲.۵ هزار میلیارد تومان هم برسد. فاز دوم و سوم صبافولاد، سود این شرکت را به صورت تصاعدی افزایش خواهد داد.

۱۰ میلیارد پروژه در دست اجرا

مدیرعامل هلدینگ صباانرژی در ادامه با بیان اینکه در فاز دوم فولاد اکسین، یک پروژه احیا و یک پروژه فولادسازی و ریخته‌گری وجود دارد که بخش فنی آن بررسی و انجام شده است، گفت: پیمانکار برنده با مشارکت شرکت معتبر ایرانی و خارجی قرار است پروژه را انجام دهند. پیش‌بینی می‌شود فاز دوم فولاد اکسین ۴۰۰ تا ۴۵۰ میلیون دلار هزینه داشته باشد. ۳۰ درصد سهام فولاد اکسین متعلق به «وصندوق»، ۳۰ درصد به شرکت صدر تأمین، ۳۹.۵ درصد گروه ملی فولاد و ۰.۵ درصد هم سهام ترجیحی است. بازارنوی در ادامه به راه‌اندازی مرحله اول خط تولید لاستیک‌های تیوب‌لس در شرکت ایران یاسا تایر اشاره کرد و گفت: عملیات اجرایی مرحله دوم نیز آغاز شده و امید است طی مدت ۱۸ تا ۲۴ ماه به بهره‌برداری برسد. میزان سرمایه‌گذاری همانند مرحله یک حدود ۵۰ میلیارد تومان است. حجم تولید این طرح توسعه ۱۶۵۰ تن انواع تایر تیوب‌لس در سال است در حالی که مصرف داخلی حدود ۴۰۰۰ تن است.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بازنشستگی کشوری در پاسخ به سوالی درباره طرح‌های توسعه‌ای جاری و آتی شرکت گفت: برای ۵ سال آینده ۱۰ میلیارد دلار پروژه توسعه‌ای با احتساب پروژه‌هایی که در حال حاضر در دست اجراست، تعریف کرده‌ایم. پروژه‌های صنعتی در کشور ما وابستگی زیادی به فاینانس خارجی دارند که به دلیل تحریم در چند سال اخیر پروژه‌های توسعه‌ای کم شده است. برنامه ما برای مدیریت پروژه‌های صباانرژی، استفاده از ابزارهای مالی بازار سرمایه است. تلاش ما این است که با وجود تحریم‌ها، پروژه‌های بزرگی را برای سودآوری پایدار و اشتغال‌زایی اجرا کنیم. بازارنوی درباره تاسیس شرکت‌های دانش‌بنیان در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر گفت: ما از تصمیمات شرکت‌ها برای حضور در مرزهای صنعت و دانش حمایت می‌کنیم. تاکید داریم شرکت‌ها در حوزه آینده‌پژوهی فعال شوند و برنامه‌های خود را در این حوزه توسعه ببخشند. درخصوص انرژی‌های تجدیدپذیر، بررسی‌های اولیه را انجام دادیم که متاسفانه حاشیه سود آنچنانی ندارد. از آنجا که مهمترین هدف ما به عنوان شرکت سرمایه‌گذاری، ساخت سود برای سهامداران است، از ورود به حوزه‌های کم‌سود خودداری می‌کنیم.

بزرگترین قرارداد بیمه مسئولیت ایران منعقد شد

جزئیات قراردادهای لحظه آخری بیمه رازی

هفته‌نامه بورس: براساس پیشنهادهایی که بیمه رازی به وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی ارائه داشت، این وزارتخانه را متقاعد کرد تا تمامی مراکز زیرمجموعه وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی کشور که در آن عملیات واکسیناسیون کرونا انجام می شود را بیمه مسئولیت کند. بر این اساس، بیمه رازی یکی از بزرگترین قراردادهای بیمه کشور را بابت واکسیناسیون کرونای کارکنان وزارت بهداشت امضاء کرد.

شروط و میزان پرداخت خسارت

براساس این بیمه نامه، چنانچه قصور یا سهل‌انگاری از سوی بیمه‌گزار و کارکنان آن در فرآیند واکسیناسیون صورت گیرد که سبب فوت یا نقص عضو افراد واکسینه شود، بر اساس رای مراجع ذی‌صلاح، وزارت بهداشت و درمان مسئول جبران خسارت شناخته و خسارت آن توسط بیمه رازی پرداخت خواهد شد. بررسی‌های این بیمه‌نامه نشان می‌دهد، وزارت بهداشت بابت مسئولیت تا سقف هزار نفر از زیان‌دیدگان را به بیمه رازی سپرده است، به نحوی که برای فوت تا سقف ۴.۸ میلیارد ریال معادل ۴۸۰ میلیون تومان و نقص عضو تا سقف ۲.۳ میلیارد ریال معادل ۲۳۰ میلیون تومان را بیمه رازی متعهد شده که خسارت پرداخت کند.

قرارداد ۱۴هزار میلیاردی

بنا براین گزارش، رقم حق بیمه‌ای که بیمه رازی به‌واسطه بیمه مسئولیت دریافت می کند، ۱۲۸۸ میلیارد ریال، معادل ۱۲۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون تومان است که با احتساب مالیات و عوارض به رقم ۱۴۰۳ میلیارد و ۹۲۰ میلیون ریال می رسد.این در حالی است که کل حق بیمه های صادره در سال مالی۹۹ بر اساس اطلاعات منتشر شده بر روی سامانه کدال بالغ بر ۱۴ هزارو ۱۵۶ میلیارد ریال بود. همچنین در خصوص چگونگی پرداخت حق بیمه‌های این قرار داد ،بررسی این بیمه نامه نشان می‌دهد که این شرکت فرابورسی در دوره دو ماه از تاریخ صدور بیمه نامه کل مبلغ بیمه نامه را دریافت می‌کند.

نکات اساسی و قابل توجه

البته در جزئیات این بیمه نامه آورده شده است که تنها واکسن هایی تحت پوشش این بیمه نامه است که توسط سازمان غذا و دارو تایید شده باشد، تعهد بیمه‌گر دین بیمه نامه، تنها در قبال افرادی است که تمامی مراحل واکسیناسیون آنها در طول مدت اعتبار بیمه نامه انجام شده باشد. همچنین حداکثر مدت زمان پوشش این بیمه برای هریک از دریافت‌کنندگان واکسن از تاریخ تزریق به مدت دوماه است. بر این اساس با توجه به لیست اطلاعات افراد واکسینه شده در سامانه وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی، بیمه گزار متعهد شد در زمان بروز خسارت احتمالی دسترسی به سایت مذکور را برای بیمه گر برای رویت مشخصات افراد زیان دیده فراهم کند. ذکر این نکته ضروری است که در صورت فوت یا نقص عضو دریافت کننده واکسن به علت هر گونه بیماری و حادثه، بیمه‌گر تعهدی در جبران خسارت ندارد. همچنین در مواقعی که وقوع خسارت ناشی از قصور حرفه ای، اشتباه یا خطای سهوی کادر درمان (پزشکی و پیرا پزشکان) باشد، بیمه گر تعهد در جبران خسارت نخواهد داشت. البته هرگونه خسارت ناشی از تزریق واکسن در دوره تست و آزمایش، خسارت ناشی از تزریق واکسن فاسد با تاریخ انقضا گذشته، تزریق واکسن قبل از شروع بیمه نامه ولو اینکه خسارت آن در بازه اعتبار بیمه نامه باشد و همچنین خسارت های ناشی از عیب ذاتی در زنجیره تولید شامل تعهدات این بیمه نامه نمی شود.

مشارکت ۱۲ هزار میلیاردی با وزارت نیرو

شرکت بیمه رازی در افشای اطلاعات با اهمیت گروه الف اعلام کرد برنده مناقصه انجام خدمات بیمه‌ای وزارت نیرو شده و تاریخ انعقاد قرارداد ۱۳ تیر ماه ۱۴۰۰ است.

این شرکت مبلغ قرارداد را ۱۲ ۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال اعلام کرد. همچنین قرار داد مذکور شامل موضوع بیمه درمان تکمیلی، عمر و حوادث کارکنان ، اموال وزارت نیرو و تمامی شرکت های زیر مجموعه با پراکندگی در سطح کل کشور می شود . شرکت بیمه رازی به همراه دو شرکت دیگر برنده این مناقصه اعلام شد. البته تعداد نفرات بیمه شده بر اساس اسناد مناقصه مذکور حداقل ۴۰۰۰۰۰ نفر با حداقل ارزش ریالی مجموع این بیمه نامه ها در رشته درمان به مبلغ حدود ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال به انضمام ۲۰۰۰۰ میلیارد ریال بیمه نامه رشته اموال جمعاً در حدود ۱۲۰۰۰ میلیارد ریال است. همچنین سهم نهایی شرکت بیمه رازی از پرتفوی مذکور بعد از تفاهم با دو شرکت بیمه‌گر دیگر تعیین و نهایی می‌شود.

واکاوی روند جهش «ورازی»

بیمه رازی در حالی توسعه بازارخود را با دو قرار داد مذکور انجام داد که پس ازثبت افزایش سرمایه ۳۰۰ به ۱۹۰۰ میلیارد تومانی ، «ورزای» تحولات دیگری را در پیش رو داشت . بر این اساس هفته گذشته بعد از اعمال سرمایه جدید، و بازگشایی نماد بیمه رازی ، بررسی معاملات سهام این شرکت در بازار پایه نشان می دهد حجم معاملات سهام این شرکت در روزهای هفته گذشته شاهد تحرکات قابل توجهی بود . همچنین در سه روز آخر معاملاتی، قبل از توقف نماد سهام شرکت با صف خرید همراه شد . این گزارش می افزاید :قیمت این سهم «ورازی» پیش از متوقف شدن روز ۱۳ تیر ۱۴۰۰، مبلغ ۱.۳۷۱ ریال بود و در معاملات همان روز نماد «ورازی»، حقیقی ها بیشترین سهم خرید را به خود اختصاص دادند. بر این اساس ،معادل ۱۰۰ درصد خرید این سهم در دست حقیقی ها بود و در مقابل از سوی حقوقی ها خریدی صورت نگرفت .همچنین در مقابل خرید نیز ،حقیقی ها بیشترین فروش این سهم را از آن خود کردند و این نماد را با ۱۸ میلیون سهم معادل ۹۷ درصد را به فروش رساندند و حقیقی ها نیز ۲درصد معادل ۵۰۰ هزارسهم را فروختند. این نماد روز ۱۳ تیر با ۴.۶۷ درصد افزایش نسبت به معاملات روزقبل با قیمت ۱.۳۶۷ ریال بسته شد. در این روز برای نماد «ورازی» ۳۴۵ معامله با حجم ۱۸ میلیون و ۸۸۲ هزار برگه سهم صورت گرفت.البته در بررسی ها و آمار موجود در tse، حجم معاملات این نماد در ۳۰ خرداد ۱۴۰۰ عددی حدود ۵ میلیون و قیمت سهم با ۲.۸۳ درصد رشد نسبت به روز قبل به مبلغ ۱.۱۷۵ ریال رسید اما در روز ۷ تیر با وجود حجم معامله ۳۵ میلیونی این نماد با ۴درصد افت و کاهش روی قیمت ۱.۲۳۲ و در روز ۱۳ تیر آخرین روز معاملاتی این نماد با حجم معامله ۱۹ میلیون و با رشد ۴ درصدی با قیمت ۱.۳۶۷ ریال بسته شد.

چکیده تحلیل بنیادی «ومدیر»

SMBROKER

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت: شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری در سال ۱۳۹۳ با سرمایه ۱۰ میلیارد تومانی تاسیس شده است. در سال ۱۳۹۸ سرمایه خود را تا ۹۰۰ میلیارد تومان افزایش داد و در خرداد ۱۴۰۰ در بازار دوم بورس با نماد ومدیر عرضه شد. این شرکت زیرمجموعه صندوق بازنشستگی کشوری است و خود ۵ زیر مجموعه به نام‌های سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری (مالکیت ۶۶درصد)، نوآوران مدیریت سبا (۱۰۰درصد)، کارگزاری صبا جهاد (۹۸.۵درصد)، واسپاری آتیه صبا (۹۵درصد) خدمات پشتیبان صندوق بازنشستگی کشوری (۸۹درصد) را در اختیار دارد.

نماد	ومدیر	P/E تابلو	۲.۲۱	P/E صنعت	۷.۱۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۴/۱۳)	۴,۲۴۹ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۸۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۴ میلیارد تومان ۹۷ درصد	ملاحظات	۱۸۳ میلیارد تومان درآمد سود سهام و ۵ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۳۲۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۹۵ میلیارد تومان ۸۶ درصد	ملاحظات	۲۸۳ میلیارد تومان درآمد سود سهام و ۵۶ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱,۷۱۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۴۸ میلیارد تومان ۸۶ درصد	ملاحظات	۱،۰۳۲ میلیارد تومان درآمد سود سهام و ۶۸۳ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
کارشناسی NAV سال ۱۴۰۰ (ریال)			سناریوی پایه		سناریوی بدبینانه		سناریوی خوش‌بینانه
			۸،۵۲۴		۵،۶۵۵		۱۰،۹۰۷

ترکیب درآمدی شرکت		در سال ۹۸، ۸۳درصد از درآمد کل را سود سهام و ۱۷ درصد را سود فروش سرمایه‌گذاری تشکیل داده بود که این نسبت‌ها در سال ۹۹ به ترتیب به ۶۰ و ۴۰ درصد تغییر پیدا کرد. از اینرو برای سال‌های آتی پیش‌بینی می‌کنیم این سود قابل تکرار نیست. همچنین سود تقسیمی پرتفوی بورسی ومدیر در سال ۹۹، ۴۲۳ میلیارد تومان برآورد شده است.
نوآوران مدیریت سبا		این شرکت سرمایه ۱۵۰ میلیارد تومانی دارد و ومدیر مالک ۱۰۰ درصدی آن است. ۵۸ درصد از پرتفوی بورسی این شرکت مربوط به نمادهای فملی، وصندوق، جم، زاگرس، شخارک، نوری، وبملت و فخوز است. مازاد ارزش پرتفوی محاسبه شده در سناریو پایه برای این شرکت ۳۵۰ میلیارد تومان است که با لحاظ کردن سود تقسیمی ۳۷۰ میلیارد تومانی خالص ارزش دارایی‌های آن ۵۲۵ میلیارد تومان برآورد شده است.
سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی		این شرکت سرمایه ۱۵۰ میلیارد تومانی دارد و ومدیر مالک ۶۶ درصدی آن است. ۵۲ درصد از پرتفوی بورسی این شرکت مربوط به نمادهای انرژی، فملی، فولاد، وصندوق، کنور، ومعادن، شاراک و جم است. مازاد ارزش پرتفوی محاسبه شده در سناریو پایه برای این شرکت ۱،۰۶۰ میلیارد تومان است و خالص ارزش دارایی‌های آن ۱،۶۱۵ میلیارد تومان برآورد شده است.
کارگزاری صبا جهاد		این شرکت سرمایه ۳۰ میلیارد تومانی دارد و ومدیر مالک ۹۸.۵ درصدی آن است. پرتفوی بورسی شرکت شامل نماد کالا است و مازاد ارزش پرتفوی بورسی و غیربورسی محاسبه شده در سناریو پایه برای این شرکت به ترتیب ۷۰ و ۵۵ میلیارد تومان است که با لحاظ کردن سود تقسیمی ۴۵ میلیارد تومانی خالص ارزش دارایی‌های آن ۱۸۱ میلیارد تومان برآورد شده است.
برآورد خالص ارزش دارایی‌ها	پرتفوی بورسی	سهام شرکت‌های جم (۷۱ %)، ملت (۱۷ %)، کچاد (۸ %) و فملی (۲ %) بیشترین اثر را بر مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت داشته اند. مازاد ارزش پرتفوی بورسی ومدیر 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، درصد مالکیت شرکت، در برآورد مازاد ارزش لحاظ شده است. بر همین اساس مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت ۴،۰۲۶ میلیارد تومان برآورد شده است.
	پرتفوی غیربورسی	پیش‌تر اهم شرکت‌های زیرمجموعه ومدیر به همراه درصد مالکیت در آن شرکت‌ها و همچنین مازاد ارزش پرتفوی هرکدام توضیح داده شد. باتوجه به محاسبات انجام شده مجموع مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی ومدیر ۱،۲۴۰ میلیارد تومان است.
	NAV کارشناسی	با توجه به ارائه صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به آذر ۹۹، جمع حقوق صاحبان سهام در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت مبلغ ۲،۰۲۰ میلیارد تومان لحاظ شده است. با توجه به محاسبات مازاد ارزش پرتفوی بورسی (۴،۰۲۷ میلیاردی) و غیربورسی (۱،۴۸۴ میلیاردی) شرکت و همچنین لحاظ شدن سود ۱۴۲ میلیاردی فروش سرمایه گذاری ارزش خالص دارایی‌های هر سهم شرکت ۸۵۲ تومان برآورد می‌شود .
نظر کارشناسی		۹۸ درصد پرتفوی ومدیر به طور مستقیم و غیر مستقیم بورسی است و در سناریوی متعادل در حال حاضر در ۵۵ درصد خالص ارزش دارایی های خود معامله می شود. با توجه به تاثیرگذاری بالای شرکت های پتروپالایشی می توان پرتفوی شرکت را تا حدی مشابه پارسان از لحاظ بورسی بودن و ترکیب دارایی ها در نظر گرفت. سابقه تاریخی پارسان حاکی از معامله شدن قیمت سهام شرکت در حدود ۷۰ درصد NAV است . برای ومدیر نیز انتظار داریم قیمت تابلو به تدریج در حدود ۷۰درصد خالص ارزش دارایی ها برسد.

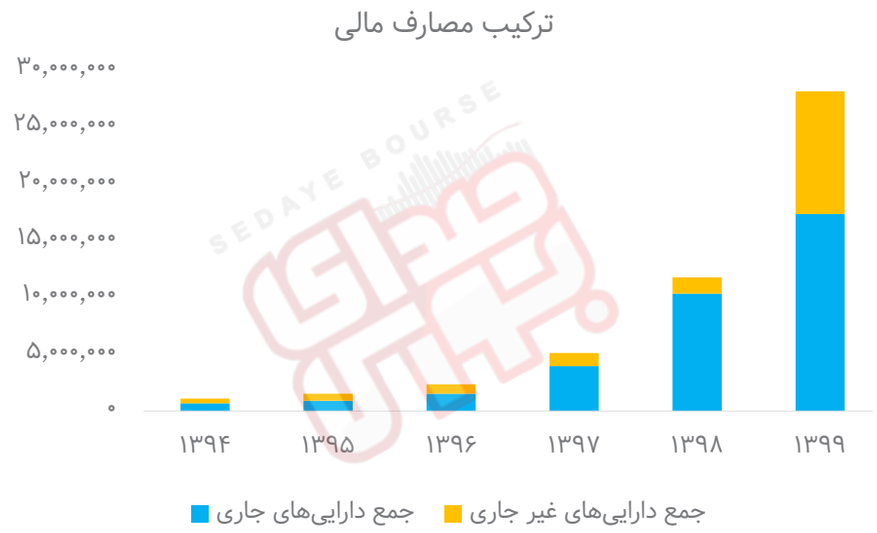
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

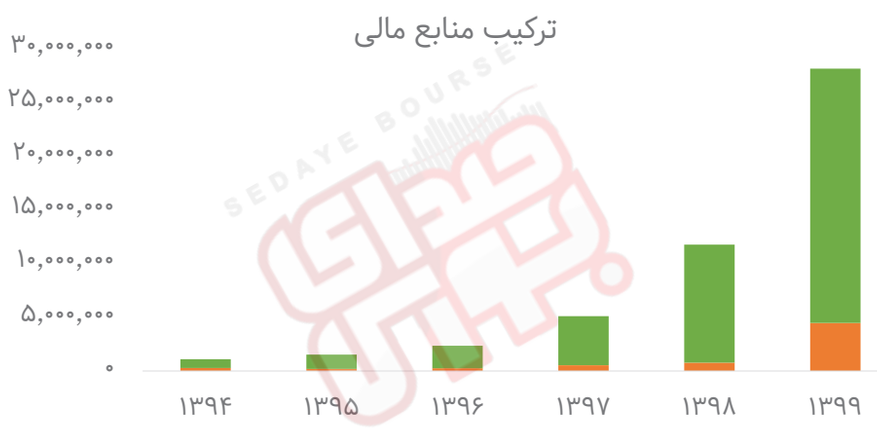
ذره‌بین

باما

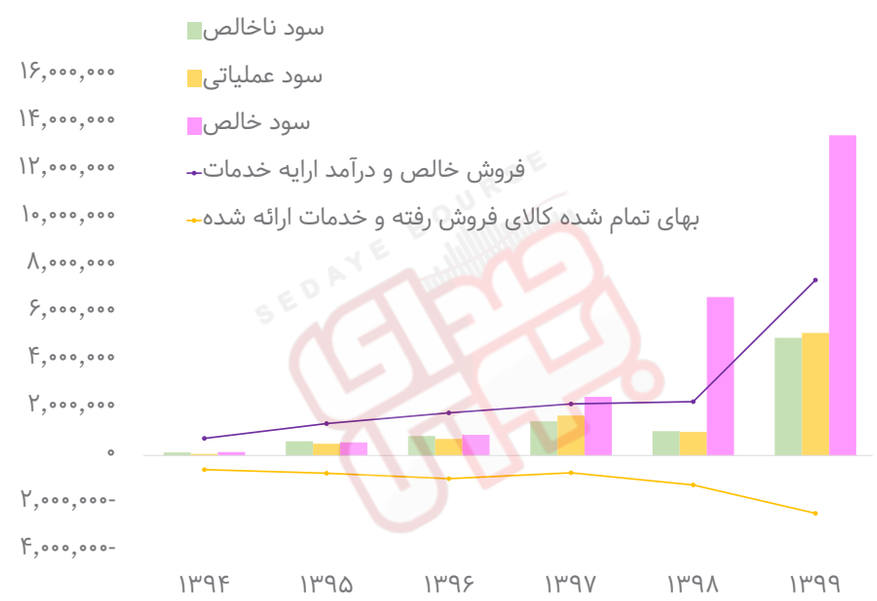
نام شرکت	باما	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۳۸۴
تاریخ تاسیس	۱۳۳۰/۰۹/۲۷	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۱/۱۲/۰۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۳۴/۱۱/۱۰	صنعت	استخراج کانه های فلزی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۲/۱۲/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۰/۰۹/۲۷	گروه	استخراج سنگ معدن های فلزی غیرآهنی	سال مالی	۱۲/۳۰
شماره ثبت اولیه	۴۳۴	نماد	کاما	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	اصفهان	موضوع فعالیت	اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن ایران، فروش و صادرات محصولات معدنی و تولید شمش روی و اکسید روی و کلیه اموری که مستقیم و یا غیر مستقیم با موضوع شرکت ارتباط داشته باشد.		

وضعیت مالی شرکت

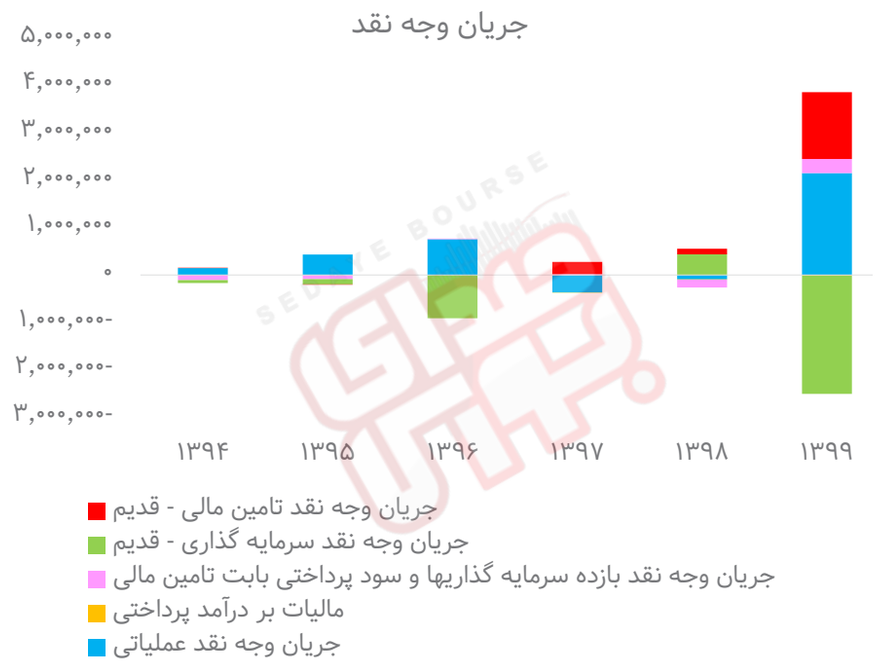




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری – کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ گزارش

کارشناسان برای دهه آینده پیش‌بینی کردند:

رشد ۱۶۰ درصدی بازار جهانی دارو

وحید نکویی
تحلیلگر بازارهای مالی

فاطمه کاظمی منش
تحلیلگر بازارهای مالی

صنعت دارو و داروسازی دومین صنعت سودآور و آینده محور جهان بدون حوزه IT، پس از صنعت نفت، گاز و پتروشیمی است. پیش‌بینی رشد بازار جهانی دارو بر اساس پرتال تحقیقات استاتیستا نشان می‌دهد درآمد داروسازی در سال ۲۰۱۹ بالغ بر ۱,۲۵ تریلیون دلار برآورد شده است و پیش‌بینی می‌شود این رقم تا سال ۲۰۲۴ به ۱,۵۹ تریلیون دلار افزایش یابد.

پیش‌بینی رشد بازار جهانی دارو نشان می‌دهد تا سال ۲۰۳۰ بازار دارویی شاهد رشد ۱۶۰ درصدی خواهد بود که در این میان بیشترین پیش‌بینی رشد برای کشور هند با ۲۳۲ درصد است. ۳ شرکت بزرگ دارویی در جهان جانسون و جانسون، فایزر و روشه هستند. در کشور ما نیز رشد و توسعه صنعت دارو در گرو آزادسازی تدریجی قیمت‌ها در کنار حمایت نسبی و غیرمداخله‌گرانه از صنایع دارویی داخلی و همچنین افزایش توان رقابت‌پذیری شرکت‌های داخلی است. در مقایسه با سایر صنایع، صنعت دارو صنعتی پیشروست زیرا هم صنعتی قدیمی است و هم محصولات «های‌تک» در ایران تولید می‌شوند. از آنجا که ایران عضو سازمان تجارت جهانی نیست، بنابراین بسیاری از محدودیت‌هایی که برای شرکت‌های عضو وجود دارد در مورد ایران رعایت نمی‌شود؛ اینکه گاهی شنیده می‌شود ایران در تولید دارویی خاص دومین تولیدکننده برتر دنیاست، به دلیل آن است که این دارو با محدودیت‌هایی در سازمان تجارت جهانی و معاهده‌های جهانی روبه‌روست و چون ایران عضو این سازمان و معاهده‌ها نیست، آن را تولید می‌کند. در حال حاضر ۶۴ پروژه ملی در زمینه تکمیل زنجیره ارزش تعریف و طبق پیش‌بینی‌ها می‌تواند تا ۵ سال آینده در حدود یک هزار و ۱۰۰ میلیون دلار ارزش‌افزوده ایجاد کند. در این صنعت ۵۰۰ شرکت دارای مجوز وجود دارد که ۳۴۴ شرکت دانش بنیان هستند. حدود ۴۰ شرکت از شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار را شرکت‌های دارویی تشکیل می‌دهند که از این تعداد حدود ۳۴ شرکت داروساز و ۶ شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری تخصصی فعالیت می‌کنند. حدود ۶۶ درصد از صنعت داروی کشور در اختیار ۳ هلدینگ یعنی سازمان تأمین اجتماعی(شستا)، ستاد اجرایی فرمان امام(ره) و گروه توسعه ملی(وبانک) است. تولید داخلی ۹۶ درصد و واردات ۴ درصد نیازهای دارویی کشور را تأمین می‌کند. از نظر ارزش، ۵۵ درصد بازار به تولیدکنندگان داخلی و ۴۵ درصد به واردات تعلق دارد. نرخ بالای مصرف دارو ایران را به رتبه دوم سرانه مصرف در آسیا و بیستم جهان تبدیل کرده است. سرانه مصرف دارو در کشور حدود ۶۳ دلار است. ماده موثره این صنعت ۴۰ درصد در داخل تولید و ۶۰ درصد وارد می‌شود. توسعه صنعت دارویی یکی از شاخص‌های توسعه یافتگی کشورها به شمار می‌رود. در ایران بیش از ۱۵۰ شرکت داروسازی در زمینه تولید داروهای آماده مصرف و حدود ۷۵ شرکت نیز در حوزه تولید مواد موثره و بسته‌بندی دارو فعالیت می‌کنند. سهم ایران از بازار دارویی جهان در سال ۱۳۹۸ مبلغی معادل یک میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار برای واردات دارو، ۳۳ میلیون دلار برای شیرخشک و ۲۷ میلیون دلار برای ملزومات دارویی بوده که مجموع آنها مبلغی در حدود ۲ میلیارد و ۴۴۱ میلیون دلار می‌شود. همچنین نسبت کل مخارج بخش سلامت به تولید ناخالص داخلی کشور(GDP) در سال ۲۰۱۹ حدود ۸,۷ درصد بوده و ۱۴ درصد این مخارج به دارو اختصاص داشته که برابر با متوسط جهانی است.

فرآورده‌های بیولوژیک دارویی در جهان و کشور

امروزه در جهان فرآورده‌های بیولوژیک دارویی به خاطر جایگاه استراتژیک و ارزش افزوده فراوان آن، مورد توجه بسیاری از دولت‌ها و سرمایه‌گذاران قرار گرفته و اغلب برای دارورسانی هدفمند طراحی می‌شوند. در سال ۲۰۱۳ ارزش بازار جهانی فرآورده‌های بیولوژیک بیش از ۶,۲۰۰ میلیارد دلار گزارش شد که در سال ۲۰۱۹ ارزش آن به ۷,۳۸۷ میلیارد دلار رسید؛ پیش‌بینی شده که در سال ۲۰۲۶ این رقم به ۶۲۵ میلیارد دلار افزایش پیدا کند. در ایران نیز میزان ارزش افزوده تولید داروهای زیستی پس از حوزه IT، بالاترین میزان ارزش افزوده را دارد. از ۱۳۵ قلم دارو و ماده موثره که برای کاهش ارزبری در اولویت تولید قرار دارند، ۲۷ مورد داروهای بیولوژیک است. همچنین ارزش تولیدات این صنعت در کشور ۱,۲ میلیارد دلار برآورد شده است. ایران در تنوع محصولات بیوتکنولوژیک دارای جایگاه ۱ منطقه و همچنین ۲ جهان است.

چالش‌های صنعت دارو

بررسی‌ها نشان می‌دهد تنها داروهای وارداتی ساخته شده به صورت محصول نهایی از جمله محصولاتی هستند که متناسب با رشد چند برابری نرخ ارز در نتیجه آزادسازی، با رشد قیمت روبه‌رو می‌شوند، اما این نوع داروها بین ۲۰ تا ۳۰ درصد از سهم بازار را به خود اختصاص می‌دهند و ۷۰ تا ۸۰ درصد دیگر بازار بین ۳۰ تا ۱۰۰ درصد رشد قیمت را تجربه می‌کند و تغییر مسیر تخصیص ارز از ترجیحی به نیمایی بودجه در مجموع، می‌تواند به رشد ۱۰۰ درصدی قیمت دارو منتهی شود که کنترل بخش مهمی از این فشار بر عهده بیمه‌ها خواهد بود. در این بین وقتی قیمت دارو در کشور تا این حد پایین است، قاچاق معکوس نیز تقویت می‌شود. حوزه‌های مختلف داروسازی بدون سرمایه‌گذاری و حمایت عملی دولت از بخش تحقیقات و شرکت‌های دانش‌بنیان امکان‌پذیر نیست. ادعای گزافی نیست که بگوییم صنعت دارو نسبت به سایر صنایع در کشور کوچک‌تر مانده است و دلیل آن بی‌گمان تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی است. یکی از موضوعات مورد تاکید فعالان صنعت، آزادسازی قیمت ارز از نرخ ترجیحی به نرخ نیمایی است. خطر کمبود گسترده دارو بسیار جدی است، با روال فعلی طی ماه‌های آینده نیاز دارویی کشور با مشکلات زیادی مواجه خواهد شد. مجموع ارز تأمین شده برای تولید دارو در ۲ ماهه نخست امسال ۱۱ میلیون دلار بوده است که ۸۶ قلم دارو نایاب و ۵۶۰ قلم دارو در معرض کمبود هستند. مجموع ارز مورد نیاز برای داروها و واکسن کرونا در سال جاری ۴.۴ میلیارد دلار بوده است. همچنین در مجموع نوسانات نرخ ارز،کمبود محتمل مواد اولیه در ماه‌های آینده، قیمت‌گذاری ناصحیح صنعت بیوتکنولوژی، حذف ارز ترجیحی، واردات داروهای مشابه تولید داخل و مشکلات پخش و توزیع دارو با اهمیت‌ترین چالش‌های صنعت هستند.

تأمین مالی در صنعت دارو

از طریق ورود به بازار سرمایه، بازپرداخت بدهی بیمه‌ها و الزام بانک‌ها برای افزایش حد اعتباری شرکت‌های داروسازی، تأمین مالی در این صنعت انجام می‌شود.

واردات صنعت دارو

بنابر آمار سازمان غذا و دارو، طی ۲ سال گذشته واردات دارو کاهش چشمگیری داشته است، به طوری که واردات دارو در سال ۱۳۹۷ حدود ۳۰ درصد بازار ریالی دارو بوده است که در سال ۱۳۹۸ به ۲۲ درصد و تا پایان سال ۱۳۹۹ به کمتر از ۱۵ درصد رسیده است. یعنی سال ۱۳۹۷ سالانه ۳,۷ دلار برای واردات دارو ارز وجود داشته است. این میزان در سال ۱۳۹۸ به ۳ میلیارد دلار و تا پایان سال ۱۳۹۹ به کمتر از ۲,۵ میلیارد دلار رسید .خرید دارو به تنهایی از تحریم معاف است، اما واردات دارو فرآیندی است که شامل هزینه‌های انتقال وجه، حمل و نقل، بیمه و انتقال مدارک با پست سریع است که متاسفانه همه این موارد تحریم هستند.

افق صادرات داروهای گیاهی

صنایع فعال در این حوزه در افق سال ۲۰۵۰ از یک بازار بین‌المللی با ابعاد ۵ تریلیون دلاری برخوردار خواهند بود. ایران با وجود برخورداری از زمینه‌های لازم برای نقش‌آفرینی در این صنعت، بین سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۸ با افت محسوسی روبه‌رو شد و سهم آن از ۶۰ میلیون دلار در سال ۱۳۹۶ به حدود ۲۹ میلیون دلار تنزل پیدا کرد. هم‌زمان با افت صادرات عصاره، عرقیات گیاهی، اسانس و داروهای گیاهی، واردات این محصولات به کشور رشد کرده و از حدود ۱۱ میلیون دلار در سال ۱۳۹۶ به بیش از ۵۸ میلیون دلار در سال ۱۳۹۸ رسیده است. ایران با داشتن سهم ۹۲ درصدی از بازار زعفران و صادرات سالانه ۲۵۶ میلیون دلار از این قلم جزو بازیگران مهم این حوزه است. ایران هم اکنون با دارا بودن یک ظرفیت کشت ۲۱۰ هزار هکتاری قادر به تولید ۲۷۵ هزار تنی در زمینه گیاهان دارویی است و پتانسیل بالایی برای تزریق سرمایه در بخش گیاهان دارویی را دارد .بررسی دقیق‌تر بازیگران مهم حوزه گیاهان دارویی، اسانس، عرقیات گیاهی،گل وگیاه در جهان نشان می‌دهد بازار گیاهان دارویی در جهان هم‌اینک بیش از ۴۰ میلیارد دلار ارزش دارد که این میزان به طور پیوسته در حال افزایش است و در افق ۲۰۵۰ تا سطح ۵ تریلیون دلار رشد خواهد کرد. کشورهایی همچون اسپانیا و آلمان با خرید محصولات مرغوب شرکت‌های ایرانی، به کسب بخشی از ارزش افزوده در صنایعی مانند زعفران، گل و داروهای گیاهی اقدام کرده‌اند.

تحقیق و توسعه صنعت دارو

در حال حاضر شرکت دارویی شفا فارمد از زیرمجموعه‌های گروه دارویی برکت، موسسه رازی و موسسه میلاددارو از زیر مجموعه‌های شهید فخری‌زاده در زمینه تولید واکسن کرونا در تحقیق و توسعه صنعت دارویی فعالیت می‌کنند.

کرونا و صنعت دارو

در شرایط فعلی تحریم، نه تنها همه داروهای درمان کرونا از قبیل رمدسیویر، فاویپیراویر و ریتاناویر بلکه واکسن کرونا نیز در داخل کشور بومی سازی شده و نام ایران جزو ۱۰ کشور تولیدکننده واکسن کرونا قرار گرفته است. این تحریم‌ها به صورت مستقیم علیه صنعت دارویی ایران اعمال نگردیده، اما به دلیل نبود مبادلات بانک‌های بین‌المللی با ایران، صنعت دارو به شدت تحت تاثیر قرار گرفته است. این محدودیت توانسته برای کشور فرصت خودکفایی در تولید را ایجاد و به بومی‌سازی و تولید داروهای ژنریک کمک کند. به ویژه آنکه تقاضای زیاد کشورهای همسایه به دارو و تجهیزات پزشکی فرصت دیگری را پیش‌روی تولیدکنندگان و صادرکنندگان ایرانی قرار داده است. ایران نیز در صنعت داروهای ژنریک در میان کشورهای منطقه آسیا سردمدار است.

پاداش مدیران سرمایه‌گذاری دارویی تأمین کاهش یافت

افزایش سرمایه ۶۶۵ میلیارد تومانی «تپیکو»

TPICO
شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین (سهامی عام)

■ هفته‌نامه بورس: در مجمع فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین افزایش سرمایه ۶۶۵ میلیارد تومانی و کاهش میزان پاداش سالانه هیات‌مدیره از ۵ به ۳ درصد از محل سود شرکت در یک‌سال تصویب شد.

در مجمع فوق‌العاده شرکت دارویی تأمین که ۱۵ تیرماه ۱۴۰۰ در محل این شرکت برگزار شد، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت با افزایش سرمایه ۶۶۵ میلیارد تومانی موافقت شد که ۳۷۲ میلیارد تومان از این مبلغ از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی و ۲۹۳ میلیارد تومان از محل سایر اندوخته‌ها تأمین شد.

همچنین در این مجمع، با اصلاح ۲ بند از اساسنامه شرکت دارویی تأمین موافقت شد. این ۲ بند شامل مواد ۴۲ و ۵۸ است. در ماده ۴۲ اساسنامه پاداش اعضای هیات مدیره از ۵ درصد به ۳ درصد از محل سود سالانه کاهش یافت و در ماده ۵۸ اساسنامه با افزایش سرمایه تنها برای ۲۰ درصد از سود خالص از محل فروش سهام موافقت شد. در این مجمع بیش از ۷۷ درصد از سهامداران حقوقی و حقیقی حضور داشتند.

کارخانجات فرومنگنز کشور تعطیل شده‌اند

۱۵۰۰ میلیارد تومان افزایش هزینه برای ذوب آهن

■ هفته‌نامه بورس: معاون خرید شرکت ذوب آهن اصفهان خواستار آن شد تا به میزان تخصیص مواد اولیه به واحدهای تولیدکننده فولاد، تعهد عرضه محصول در بورس ایجاد شود.

محمد جعفر صالحی در همایش تعامل سنگ آهن و فولاد در تالار بورس در محل هتل المپیک با بیان این موضوع افزود: ذوب‌آهن بزرگترین تولیدکننده مقاطع تبدیل فولاد در غرب آسیاست و امروز با تولید ریل ملی و محصولات با ارزش افزوده بالاتر در تلاش است تا جایگاه واقعی خودش را بیابد. وی بیان کرد: ذوب آهن سه ورودی برای تولید چدن دارد. در سال‌های گذشته کمیته پشتیبانی زغال‌سنگ در ایمیدرو به قیمت‌گذاری می‌پرداخت، اما از سال ۹۷ پذیرفته شد که قیمت زغال‌سنگ به شمش خوزستان متصل شود و ضریب ۲۶.۵ درصد برای آن در نظر گرفته شد. صالحی خاطرنشان کرد: همین مسئله در سال گذشته افزایش هزینه حدود ۱۵۰۰ میلیارد تومانی را برای ذوب آهن به دنبال داشت، سیاستگذاری ای که امروز همه به نوعی معترض به آن هستند اما این راهی بی بازگشت است. وی بیان کرد: این مسئله سبب شد تا در سال‌های گذشته شرکت‌های معدنی به سمت فولادسازی و فولادسازان به فاز اکتشاف معدن ورود کنند، از جمله ذوب آهن به موضوع اکتشاف ورود کرد که کاری هزینه بر و پر ریسک است که در اصل باید توسط حاکمیت و نه توسط بخش خصوصی انجام شود.

صالحی افزود: مطابق اعلام سازمان زمین‌شناسی، دو میلیارد و ۷۱۹ میلیون تن ذخیره سنگ آهن داریم که اگر با روش فعلی پیش برویم، پیش‌بینی می‌شود کمتر از ۱۴ سال دیگر سنگ آهن داشته باشیم، در حالی که برنامه ۵۵ میلیون تنی تولید فولاد را داریم و باید مشخص شود چگونه قرار است به این منظور خوراک تأمین شود؟

وی، اکتشافات کمتر از ۵ تا ۷ متری در کشورمان را یادآور شد که در مقایسه با اکتشافات عمومی بیش از ۲۰۰ متر در جهان بسیار ناچیز است و تصریح کرد: نیازمند اقدامات جدی در این زمینه از سوی دولت هستیم. معاون خرید شرکت ذوب آهن، برخی از محدودیت‌های این شرکت را نیز در ادامه یادآور شد و گفت: تأمین سنگ آهن دانه بندی با عیار ۶۰ درصد آهن، عدم بهره‌مندی از یارانه انرژی مشابه واحدهای فولادی، فعالیت با ۷۰ درصد ظرفیت اسمی و قرار داشتن نام شرکت ذوب آهن و کالاهای زغال سنگ و کک در لیست تحریم‌ها، از جمله مشکلات است. وی بیان کرد: مطابق مصوبه سال ۹۸ ذوب آهن سالانه نیازمند یک هزار و ۷۵۰ تن سنگ آهن دانه بندی است؛ اما امروز کسی جوابگوی ما نیست. صالحی یادآور شد: معاونت معدنی وزارت صمت بین ۷۵ تا ۸۰ درصد نیاز معدنی مواد اولیه فولادسازان را تأمین می‌کند، اما این مسئله برای ذوب‌آهن هیچ وقت به ۱۰ درصد هم نرسیده است. به گفته وی، تاکنون هیچ فکری برای زغال سنگ و تولید فرومنگنز نشده و کارخانجات فرومنگنز کشور تعطیل شده‌اند. این مسئول ذوب آهن تصریح کرد: اگر برای خشکسالی و بی آبی فکری نشود، مصیبت به بار خواهد آورد. وی در خصوص بورس کالا نیز خاطرنشان کرد: ذوب‌آهن نخستین خرید در بورس را از طریق حراج باز انجام داده و اعتقاد کامل به شفاف شدن قیمت‌ها در کل زنجیره فولاد داریم. صالحی تصریح کرد: دلالی و واسطه‌گری در کل زنجیره فولاد باید حذف شود، راهکاری باید برای تأمین پایدار مواد اولیه پیش‌بینی شود و کشف قیمت در بورس کالا باید بر اساس عرضه کالا در بورس باشد.

عملکرد شرکت تابعه صندوق بازنشستگی نشان داد:

۱۵۰ درصد رشد سود «پگاه» در سال ۹۹

■ هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد شرکت صنایع شیر ایران (پگاه) در سال گذشته خبر از رشد ۱۵۰ درصدی در سود خالص و رشد شاخص‌های نظارتی در این مجموعه تابعه صندوق بازنشستگی کشور داد.

به گزارش روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت صنایع شیر ایران (پگاه)، شاخص عملکردی شرکت صنایع شیر ایران در یک‌ساله ۹۹ در مقایسه با سال ۹۸ در حوزه‌های سود خالص، شیرخام دریافتی، صادرات مقداری و ریالی، فروش و درآمدهای عملیاتی و ارزش سبد فروش، رشد کرد.

بر پایه این گزارش، شرکت صنایع شیر ایران (پگاه) در سال مالی گذشته در حوزه‌های دریافت شیرخام شاهد رشد ۷ درصدی بود.

همچنین در حوزه صادرات نیز وضعیت فروش محصولات برند پگاه درکشورهای دیگر جهش مقداری ۱۰ درصدی را ثبت کرد و صادرات ریالی نیز ۴۵ درصد افزایش یافته است. تجمیع عملکردهای توسعه‌ای در حوزه تولید و فروش هم آمارهای تازه‌ای از پیشروی پگاه داشته و مطابق عملکرد تجمیعی سال ۱۳۹۹، رشد فروش و درآمدهای عملیاتی به میزان ۵۳ درصد بوده است. رشد ۴۸ درصدی ارزش سبد فروش کل هر کیلوگرم محصول هم خبر از بهبود رویه‌های فروش در پگاه دارد.

سود قابل توجه مجامع عمومی عادی سالانه شرکت‌های «چادرملو» و «گل‌گهر»

کرسی فولاد مبارکه در بورس کالای ایران حفظ شد

پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه شرکت‌های معدنی و صنعتی گل‌گهر و چادرملو (سهامی عام) برای سال منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹، سود قابل توجهی در میان سهامداران این دو شرکت تقسیم شد و فولاد مبارکه نیز موفق به حفظ کرسی خود در بورس کالای ایران شد.

رشد ۱۱۷ درصدی سود «کگل»

روز شنبه ۱۲ تیر ۱۴۰۰ مجمع عمومی عادی سالانه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در سالن وزارت کشور برگزار شد. این مجمع برای سال منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ با حضور ۸۰.۸۸ درصدی سهامداران برگزار شد. امیرحسین نادری ریاست مجمع، آقایان مرتضی شبانی، محمدحسن صبوری به عنوان ناظران مجمع و دکتر زیدآبادی دبیر مجمع بودند.

ایمان عتیقی مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در این مجمع اظهار کرد: در سال ۹۹ حدود ۱۵.۳ میلیون تن کنسانتره و ۱۲.۲ میلیون گندله و ۴ میلیون آهن آسفنجی تولید کرده است.در واقع سال ۹۹ این شرکت سهم تولید ۴۲درصدی کنسانتره و ۲۷ درصدی گندله را به خود اختصاص داد. وی ادامه داد: در ۳ ماهه اول امسال نیز شرکت گل‌گهر ۱۴ درصد رشد تولید و ۲۲۰ درصد رشد فروش داشته است. همچنین گل‌گهر در سال ۹۹ بیش از ۲۹ هزار میلیارد تومان درآمد اصلی و دارایی شرکت ۶۳ درصد و سود ناخالص تلفیقی نیز رشد ۱۹۲ درصدی داشته است. شرکت گل‌گهر در بحث مزیت منطقه‌ای جزو معدود شرکت‌هایی است که تکمیل زنجیره فولاد را انجام می‌دهد. وی تصریح کرد: در شرکت‌های زیرمجموعه هم ۴ درصد شمش را در دستور کار داریم. گل‌گهر در سال ۹۹ جزو شرکت‌هایی بود که بیشترین تولید کنسانتره و گندله را به خود اختصاص داد. به گفته وی، شرکت‌های زیادی در چند سال اخیر در مجموعه گل‌گهر ایجاد شدند که در ۳ بخش تولید زیرساخت و پشتیبانی تولید هستند. مدیرعامل گل‌گهر ادامه داد: همچنین ایجاد ۲ نیروگاه در مجموعه گهر انرژی دیده شده، تأمین آب خلیج فارس و شرکت توسعه عمران منطقه شرکت نیز در برنامه‌های گل‌گهر تعریف شده است. وی گفت: گل‌گهر پنجمین شرکت در بورس است و برای بازدهی «کگل» برنامه‌های خوبی داریم که یکی از آنها در ۴۰ روز آینده انجام می‌شود و گهر ترابر و جهان فولاد را به بورس وارد می‌کنیم. همچنین مجوز معدن شماره ۳ جنوبی از ایمیدرو گرفته شده است. تکمیل زنجیره فولاد و تأمین سنگ، بهینه‌سازی و تنوع تولید محصولات غیرفولادی در برنامه‌های ما قرار دارد.

عتیقی گفت: درآمدهای عملیاتی گل‌گهر در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ به میزان ۱۲۵ درصد و سود ناخالص ۱۱۴ درصد رشد داشته است. همچنین سود عملیاتی این شرکت رشد ۱۱۹ درصدی را به ثبت رسانده است. به گفته وی، در نهایت میزان سود خالص به مقدار ۱۴۱.۶۰۳.۲۸۲ میلیون ریال شده است که در مقایسه با سال ۹۸ رشد ۱۱۷ درصدی را به ثبت رسانده است.

مدیرعامل گل‌گهر افزود: در بخش فروش نیز شرکت گل‌گهر رشد ۹ درصدی در مقایسه با سال ۹۸ داشته است. به این شکل که ۲ درصد در فروش گندله و ۳۶ درصد در کنسانتره رشد فروش به ثبت رسیده است. امیر حسین نادری، رئیس مجمع نیز گفت: شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در شرایط سخت تحریم یکی از دوره‌های طلایی خود را گذرانده و این شرکت کارنامه مثبتی در مجموعه و زیرمجموعه‌های خود داشته است. چراکه شرایط سختی در کشور داریم و در کل مجموعه‌های گل‌گهر این افتخار را آفریدند. در پایان این مجمع، برای هر سهم «کگل» ۱۳۰ تومان سود تقسیم شد که از این بابت ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود برای فولاد مبارکه شناسایی گردید. روزنامه کثیر الانتشار هم دنیای اقتصاد و اطلاعات انتخاب شدند.

۲۱۳ تومان سود برای هر سهم «کچاد»

همچنین از ساعت ۱۶ شنبه ۱۲ تیرماه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در سالن تلاش پارک وی برگزار شد. این مجمع برای سال منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ با حضور ۸۵.۴۹ سهامداران برگزار شد و حسین مدرس خیابانی به عنوان رئیس مجمع، امیرحسین نادری و محمد حسن صبوری به عنوان ناظرین و ناصر تقی‌زاده دبیر مجمع انتخاب شدند.

ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل شرکت چادرملو در این مجمع گفت: سال ۹۹ سال بسیار خوبی برای چادرملو بوده است، به طوری که تولید ۲۲ درصد کنسانتره کشور، ۸ درصد گندله و ۸.۲ درصد شمش فولادی توسط گروه چادرملو به ثبت رسیده است. همچنین شرکت چادرملو با رشد ۱۹ درصدی در تولید کنسانتره در سال ۹۹ رتبه دوم را به خود اختصاص داده است. وی افزود: در تولید گندله نیز رتبه پنجم (۳ میلیون و ۷۰۰ هزار تن) و رشد ۳ درصدی را به ثبت رسانده است. همچنین رشد ۱.۵ درصدی در تولید آهن اسفنجی و رتبه چهارم را کسب کرده و شمش فولادی به میزان یک میلیون و ۲۵ هزار تن تولید کرده است. به گفته وی، شرکت چادرملو امسال تا به امروز رشد مناسبی داشته و برنامه ۳ میلیون تنی در قالب دو طرح ۱.۵ میلیون تنی را داریم که اسناد مناقصه آن آماده شده است.

مدیرعامل چادرملو گفت: در ۳ ماهه اول امسال، با فروش ۱۰ میلیون تن محصولات، شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد فروش ۱۶.۵ درصدی داشته، همچنین حاشیه سود خالص به ۶۶ درصد رسیده است.

تقی‌زاده افزود: شرکت چادرملو خوشبختانه طرح‌های متعددی دارد که از جمله آنها می‌توان به انتقال آب خلیج فارس و ساخت کارخانه گندله‌سازی اشاره کرد. همچنین اکتشافات زیادی در آنومالی d19 انجام شده و باطله‌برداری در حال انجام است و امیدواریم ۱۷۰ میلیون تن ذخیره جدید داشته باشیم. البته آنومالی‌های مختلف را برای بالا بردن ذخیره به کار می‌گیریم. به گفته وی، مشارکت و بهره‌برداری در یک معدن با ظرفیت ۸۰۰ میلیون تا بالای یک میلیارد تن در استرالیا نیز در برنامه‌های این شرکت است تا از آن برای طرح‌های فولادی چابهار استفاده کنیم.

تقی‌زاده افزود: مشارکت با آهن و فولاد غدیر، احداث کارخانه مگامدول با شرکت‌های توسعه معادن و فولاد مبارکه و... در اردبیل نیز در برنامه‌های چادرملوست. وی ادامه داد: این شرکت در سال گذشته تولید ۱۱.۲ میلیون تن کنسانتره و ۳.۸ میلیون تن گندله را ثبت کرد و به بالاترین رکوردهای تولیدی خود دست یافته است. وی تصریح کرد: در زمینه تولید کنسانتره و گندله دو پروژه در دست اقدام داریم که شامل یک واحد چهار میلیون تنی کنسانتره و یک واحد پنج میلیون تنی گندله است. به گفته مدیرعامل چادرملو، این شرکت سال گذشته توانست بیش از ۲۵ هزار میلیارد تومان درآمد داشته باشد که در مقایسه با سال پیش از آن بیش از ۱۷۰ درصد رشد نشان می‌دهد. تقی زاده افزود: طرح‌های جانبی دیگری نیز تعریف شده که شامل طرح احداث دو نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی در شهرستان بهاباد و شهرستان اردکان به ظرفیت کل ۲۰ مگاوات، طرح احداث کارخانه فروآلیاژها، طرح احداث کارخانه آجر نسوز، احداث کارخانه سرباره در مجتمع صنعتی، احداث کارخانه باطله در مجتمع معدنی و... است. در پایان این مجمع به ازای هر سهم ۲۱۳ تومان سود تقسیم شد که حدود ۱۲۰۰ میلیارد تومان سود نقدی نیز نصیب شرکت فولاد مبارکه شد. گفتنی است، موسسه حسابرسی وانیانیک تدبیر به عنوان حسابرس اصلی و موسسه حسابرسی دش و همکاران به عنوان حسابرس علی‌البدل انتخاب شدند. دنیای اقتصاد و جهان صنعت نیز به عنوان روزنامه‌های کثیرالانتشار انتخاب شدند.

حفظ کرسی فولاد مبارکه در بورس کالای ایران

در مجمع شرکت بورس کالای ایران که انتخابات هیات مدیره در دستور کار آن قرار داشت، شرکت‌های فولاد مبارکه، کارگزاری سی ولکس، فولاد خوزستان، ذوب آهن، کارگزاری بانک کشاورزی، تأمین سرمایه تمدن و تاپیکو به مدت ۲ سال انتخاب شدند.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بورس کالای ایران روز یکشنبه ۱۳ تیر در سالن رازی دانشگاه علوم پزشکی برگزار شد. در این مجمع حامد سلطانی نژاد، مدیرعامل بورس کالای ایران درخصوص عملکرد این شرکت در سال گذشته گفت: حجم و ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالای ایران از تاسیس تا پایان سال ۹۹ روند صعودی داشته و در سال ۹۹ با رشد ۳۳.۴ درصدی همراه شده است. وی ادامه داد: درآمد حاصل از کارمزد معاملات در سال ۹۹ به میزان ۳,۵۳۹,۰۹۴ میلیون ریال بوده است که این عدد در سال ۹۸ به مقدار ۱,۳۳۱,۶۱۷ میلیون ریال بوده و می‌بینیم که با رشد ۱۶۵ درصدی همراه شده است.

به گفته مدیرعامل بورس کالای ایران، در زمینه جمع درآمدهای عملیاتی نیز رقم ۲,۶۱۲,۳۱۳ میلیون ریال بوده که این عدد در سال ۹۸ به مقدار ۱,۳۸۱,۴۲۷ میلیون ریال بوده است و با رشد ۸۹ درصدی همراه شده است.

سلطانی نژاد نگاهی بر میزان سودهای حاصل شده در سال ۹۹ نیز داشت و گفت: سود خالص بورس کالای ایران به مقدار ۲,۷۳۶,۶۱۰ میلیون ریال بوده که در مقایسه با سال ۹۸ که عدد ۱,۱۰۱,۱۸۵ میلیون ریال به ثبت رسیده است با ۱۴۸.۵ درصدی همراه شده است. همچنین سود پایه هر سهم نیز در سال ۹۹ معادل ۱۰۹۵ریال بوده که در مقایسه با ۴۳۰ ریال سال ۹۸ رشد قابل توجه ۱۵۴درصدی را به ثبت رسانده است.

وی تصریح کرد: در معاملات بازار فیزیکی طی سال‌های ۹۸ و ۹۹ مشاهده می‌کنیم که بیشترین درصد تغییرات مربوط به محصولات صنعتی و معدنی بوده است؛ به این صورت که از حجم ۹۷۰۱ هزارتن در سال ۹۸ به ۱۳۷۳۸ هزار تن رسیده و ۱۷۱ درصد رشد داشته است. همچنین بعد از این دست از محصولات، حجم معاملات طلا رشد چشمگیر ۱۵۷ درصدی داشته و از ۵۳۱ هزار تن به ۶۷۵ هزار تن رسیده و در رتبه سوم نیز محصولات پتروشیمی با تغییر ۹۶ درصدی از ۴۶۱۵ هزار تن به ۵۱۴۲ هزار تن رسیده است.

مدیرعامل بورس کالای ایران افزود: در مجموع می‌توان گفت که کل معاملات فیزیکی صورت گرفته در سال ۹۹ با رشد ۱۲۷ درصدی همراه شده است. در واقع در معاملات بازار فیزیکی در همه گروه‌ها به جز محصولات کشاورزی حجم معاملات با افزایش همراه بوده است. به طوری که می‌توان گفت طی سال ۹۹ بیش از ۳۳ میلیون تن انواع محصولات به ارزش ۳,۱۲۶ هزار میلیارد ریال معامله شده که به لحاظ ارزش از رشد ۱۲۷درصدی و به لحاظ حجم از رشد ۲۷درصدی برخوردار بوده است. سلطانی نژاد همچنین در خصوص آمار محصولات صنعتی و معدنی در سال ۹۸ و ۹۹ نیز گفت: فولاد از لحاظ ارزش ۱۹۵درصد و از نظر حجم ۳۶.۸ درصد تغییرات مثبت داشته است. میزان معاملات صورت گرفته در سال ۹۹ به مقدار ۱۲۴۳۹ هزار تن و به ارزش ۱,۳۰۹,۰۸۳ میلیون ریال بوده و این اعداد به ترتیب در سال ۹۸ به میزان ۹۰۹۱ هزار تن و ۴۴۴,۰۵۸ میلیون ریال به ثبت رسیده‌اند. وی ادامه داد: سنگ آهن نیز به عنوان یکی از مواد معدنی مهم در صنایع فولادی کشور در سال ۹۹ به مقدار ۵۰۵ هزار تن معامله شده و ارزش آن ۶,۹۶۱ میلیون ریال بوده، در نتیجه می‌توان گفت که به لحاظ حجم معاملات از رشد ۳۳۹ درصدی و از لحاظ ارزش نیز ۱۰۱۲ درصد تغییر داشته است.

به گفته مدیرعامل بورس کالای ایران، این شرکت درباره منابع تخصیص یافته به پروژه‌های مرتبط با راهبردهای خود مواردی مانند مشتری مداری با رویکرد بهبود کیفیت در خدمات، توسعه نشان تجاری و ترویج کارکردها و فرهنگ‌سازی با رویکرد توسعه پایدار، توسعه و تنوع خطوط کسب و کار بورس کالا، تعمیق بازارهای موجود و توسعه دارایی‌های پایه جدید بر روی ابزارهای فعلی با رویکرد بازاریابی، توسعه متوازن در تعامل با نهادهای حاکمیتی سیاستگذار و نظارتی ضمن حفظ هویت مستقل بورس کالا، توسعه تعاملات و همکاری‌ها با نهادهای مالی، توسعه و ارتقای سیستم‌ها و روش‌ها را در دستور کار قرار داده است. در پایان این مجمع، مبلغ ۱۵۰ ریال به ازای هر سهم سود نقدی بین سهامداران تقسیم شد.

فروش صادراتی پتروشیمی جم تداوم می یابد

سودآوری «جم» صعودی شد

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی جم برای سال مالی ۹۹ گزارش بسیار خوبی منتشر کرد و برای هر سهم مبلغ ۷۲۷۶ریال سود محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶۵ درصد بیشتر شده است.

این شرکت در مجمع سیاست تقسیم سود ۸۹ درصدی را در پیش گرفت و مبلغ ۶۵۰۰ ریال سود نقدی برای هر سهم کنار گذاشت. بررسی جزییات صورت‌های مالی شرکت نشان می‌دهد، فروش شرکت در سال مالی مورد بررسی با تحقق ۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹ میلیون ریال، دوبرابر بیشتر از مدت مشابه سال ماقبل شده است.

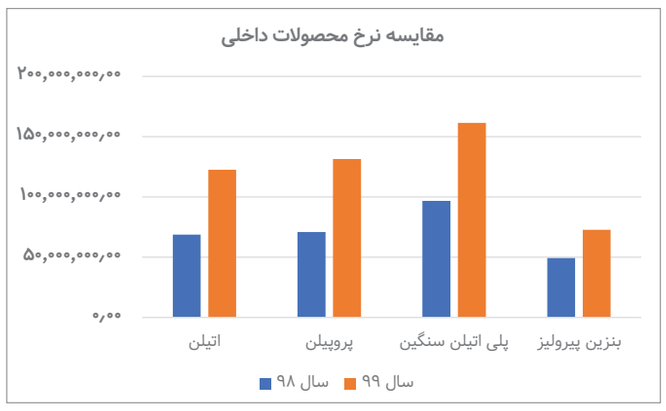
جزییات فروش

شرح	سال ۹۹	سال ۹۸	درصد تغییر	پیش بینی ۱۴۰۰
مقدار فروش داخلی	۱,۴۶۷,۳۳۱	۱,۳۳۲,۱۰۰	۱۰	۱,۴۵۱,۳۵۰
مبلغ فروش داخلی	۱۷۳,۵۷۹,۸۷۹	۹۱,۲۶۰,۳۸۱	۹۰	–
مقدار فروش صادراتی	۵۱۷,۳۸۳	۴۶۲,۶۷۰	۱۲	۴۴۵,۷۰۰
مبلغ فروش صادراتی	۱۰۰,۷۳۸,۴۱۰	۴۴,۰۷۶,۶۴۲	۱۲۷	–
مبلغ کل فروش	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۱۰۳	۲۴۴,۹۳۷,۵۲۷

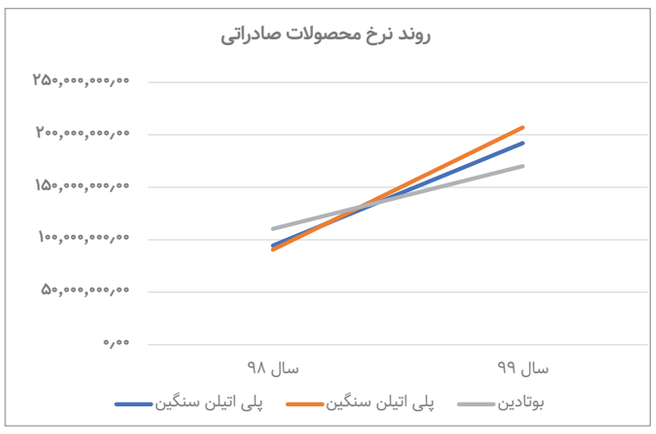
همانطور که مشاهده می‌شود، پتروشیمی جم در سال ۹۹ با رشد ۱۰ و ۱۲ درصدی مقدار فروش داخلی و صادراتی روبه‌رو شده است. افزایش مقدار صادرات در حالی در سال ۹۹ رخ داده که در سالی که گذشت، تحریم گریبانگیر شرکت‌های پتروشیمی بوده است. در سال ۹۸ در حدود ۸۰ درصد فروش شرکت در کشور چین بوده و بعد از آن آرام و پیوسته، حجم فروش در چین را کاهش داده‌اند. مدیران شرکت معتقدند اگر تحریم‌ها برداشته شود، شرکت وضعیتی به مراتب بهتر خواهد داشت و آماده ورود به بازارهای اروپا خواهد شد.

اما درآمد حاصل از فروش محصولات در همین سال رشد ۹۰ درصدی در فروش داخلی و افزایش ۱۲۷ درصدی در فروش صادراتی داشته که نشان‌دهنده رشد قابل توجه نرخ محصولات به ویژه در محصولات پرفروش است.

اتیلن پر فروش‌ترین محصول داخلی شرکت است که در سال ۹۹ به طور میانگین در نرخ ۱۲۲,۶۲۵,۵۹۷.۵ ریال در هر تن فروخته شده که نسبت به سال ماقبل رشد ۷۹ درصدی داشته است. نرخ هر تن اتیلن در سال ۹۸ به طور میانگین مبلغ ۶۸,۷۷۹,۵۹۳.۹۹ ریال در هر تن بود.



در بخش صادراتی نیز دو محصول پلی اتیلن سنگین و پلی اتیلن سبک بیش از ۶۵ درصد از سبد فروش صادراتی را به خود اختصاص داده‌اند و هر دو در سال ۹۹ به نرخی بیش از دو برابر سال ۹۸ رسیده‌اند. نرخ پلی اتیلن سنگین در سال ۹۹ به طور میانگین ۱۹۲,۱۰۸,۷۷۸.۱۹ ریال در هر تن و پلی اتیلن سبک به طور میانگین ۲۰۷,۰۹۱,۱۲۴.۹۱ ریال در هر تن فروخته شده که نسبت به سال ماقبل به ترتیب رشد ۱۰۴ و ۱۳۰ درصدی داشته است. نرخ پلی اتیلن سنگین صادراتی در سال ۹۸ مبلغ ۹۴,۴۱۷,۱۳۶.۱۶ ریال و نرخ پلی اتیلن سبک صادراتی در سال ۹۸ مبلغ ۹۰,۴۴۳,۴۴۷.۲۶ ریال ثبت شد.



با توجه به رقص نرخ‌ها در سال ۹۹، شاهد افزایش درآمد عملیاتی شرکت از فروش داخلی و صادراتی محصولات به مبلغ ۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹ میلیون ریال بودیم که نسبت به مدت مشابه سال ماقبل ۱۰۳ درصد افزایش داشته است. درآمد عملیاتی پتروشیمی جم در سال ۹۸ مبلغ ۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳ میلیون ریال ثبت شده است.

بهای تمام شده با وجود آنکه نرخ مواد اولیه بر اساس مصوبه انجمن صنفی کارفرمایان پتروشیمی تعیین می‌شود، اما به خوبی کنترل شده است و همین موضوع سبب شده تا حاشیه سود ناخالص در سال ۹۹ افزایش یابد. سود ناخالص شرکت در سال گذشته مبلغ ۹۸,۹۰۸,۲۳۸ میلیون ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه سال ماقبل ۱۹۴ درصد رشد داشته است. اگرچه هزینه‌های عمومی و فروش نیز رشد قابل توجهی در سال مورد بررسی داشته اما سود عملیاتی شرکت مبلغ ۸۶,۲۵۴,۳۶۱ میلیون ریال حاصل شده است که نسبت به سال مالی ماقبل ۲۱۶ درصد افزایش یافته است. سایر درآمدهای عملیاتی نیز نسبت به سال ماقبل بیشتر شده اما عمده منبع افزایش سود عملیاتی، درآمد حاصل از فروش محصولات بوده است. سایر درآمدهای عملیاتی شرکت را سود ناشی از تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی عملیاتی تشکیل می‌دهد. حاشیه سود عملیاتی نیز ۳۱ درصد افزایش داشته که از نکات مثبت شرکت و نشان‌دهنده کنترل مناسب شرکت بر هزینه‌های عملیاتی و توانمندی شرکت در سودسازی است.

هزینه مالی شرکت در سال ۹۹ مبلغ (۱,۰۳۸,۴۹۵) میلیون ریال ثبت شده که نسبت به سال ماقبل رشد ۲۰۴ درصدی داشته است. با این حال شرکت با درآمد سرمایه‌گذاری‌ها و سایر درآمدهای متفرقه که نسبت سال ماقبل افزایش داشته، توانسته سود خالصی بالغ بر ۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸ میلیون ریال محقق کند که ۱۶۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد داشته است.

عمده درآمد سرمایه‌گذاری شرکت از شرکت‌های پلی پروپیلن جم و پتروشمیران حاصل شده است.سایر درآمدهای غیرعملیاتی نیز عمدتا از سود سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و سود ناشی از تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی غیرعملیاتی تشکیل شده است. شرکت پتروشیمی جم اعلام کرده برنامه‌ای برای اخذ تسهیلات بانکی در سال جاری ندارد. به این ترتیب پتروشیمی در حالی سال مالی ۹۹ را به پایان رساند که رشد ۱۶۵درصدی سود را نسبت به سال ماقبل رقم زده بود.

مقایسه حاشیه سودها

شرح	سال ۹۹	سال ۹۸
حاشیه سود ناخالص	٪ ۳۶	٪ ۲۴
حاشیه سود عملیاتی	٪ ۳۱	٪ ۲۰
حاشیه سود خالص	٪ ۳۶	٪ ۲۷

افزایش قابل توجه حاشیه سودها در سال ۹۹ بیانگر توانمندی شرکت در کنترل هزینه‌ها و بهبود سودسازی است.

جریان نقد

بررسی جریان نقد شرکت نشان‌دهنده بهبود قابل توجه جریان نقدینگی در شرکت است به طوری که در سال ۹۹ مانده موجودی نقد در پایان دوره مبلغ ۳۴,۵۶۶,۸۰۹ میلیون ریال ثبت شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۳۰ درصد رشد داشته است.

سال ۱۴۰۰

این شرکت در حالی به استقبال گزارش سه ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰ می‌رود که عملکرد مناسبی طی سه ماه اخیر داشته است. این در حالی است که شرکت پتروشیمی جم در خصوص اعلام پیش‌بینی سود سال مالی ۱۴۰۰ بسیار محافظه‌کارانه و با در نظر گرفتن ریسک حداکثری تحریم، نرخ محصولات و دلار و شرایط نامناسب اقتصاد جهانی، پیش‌بینی خود را اعلام کرده است حال آنکه اقتصادهای بزرگ دنیا با واکسیناسیون عمومی به سمت عادی‌سازی فعالیت‌ها می‌روند و چشم‌انداز مذاکرات با آمریکا تا حدودی مثبت به نظر می‌رسد. ضمن اینکه عملکرد سه ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰ بیانگر شروع بسیار خوب شرکت در سال جاری و عملکرد بسیار مناسب و رو به رشد شرکت است.

بررسی عملکرد سه ماه نخست سال ۱۴۰۰

شرح	بهار ۱۴۰۰	بهار ۹۹	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۳۸۴,۴۱۳	۳۱۲,۱۹۵	۲۳
مبلغ فروش داخلی	۶۷,۶۳۰,۱۵۵	۱۶,۶۱۳,۰۶۱	۳۰۷
مقدار فروش صادراتی	۹۳,۷۰۲	۸۴,۶۳۷	۱۱
مبلغ فروش صادراتی	۲۱,۲۶۳,۲۸۲	۷,۹۴۰,۵۷۲	۱۶۷
کل درآمد فروش	۸۸,۸۹۳,۴۳۷	۲۴,۵۵۳,۶۳۳	۲۶۲

پتروشیمی جم در سه ماه نخست سال جاری عملکرد بسیار چشمگیری داشته و نسبت به مدت مشابه سال قبل درآمدش را بیش از ۳ و نیم برابر افزایش داده و مبلغ ۸۸,۸۹۳,۴۳۷ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش کسب کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل۲۶۲ درصد بیشتر شده است. از این مبلغ ۶۷,۶۳۰,۱۵۵ میلیون ریال فروش داخلی و ۲۱,۲۶۳,۲۸۲ میلیون ریال هم فروش صادراتی حاصل شده که هر دو نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۳ برابری داشته است.

مقدار فروش داخلی در بهار سال جاری ۲۳ درصد بیشتر از بهار ۹۹ شده و با رشد نرخ محصولات، افزایش ۳۰۷ درصدی درآمد فروش داخلی رقم خورده است. در بخش صادراتی نیز شاهد افزایش ۱۱ درصدی مقدار فروش صادراتی بودیم که رشد نرخ‌ها، درآمد صادراتی را ۱۶۷ درصد نسبت به مدت مشابه بیشتر کرده است و به این ترتیب «جم» سه ماه بهار سال جاری را در حالی سپری کرد که ۳۲ درصد از کل درآمد سال ۹۹ را پوشش داده است.

برنامه‌های آتی شرکت در خصوص تولید و فروش محصولات

۱-راه‌اندازی واحد تولید بخار به عنوان جایگزین بخشی از بخار دریافتی از مجتمع مبین.
۲- افزایش بهره‌وری و تولید کوره‌های الفین با به‌کارگیری تیپ برنرهای نوین.
۳-برنامه‌ریزی جهت مصرف پودر کربن به جای مستربچ در جهت کاهش هزینه اولیه تولید.
۴- طراحی و توسعه محصول پلی اتیلن سنگین تزریقی با شاخص جریان مذاب بالا.
۵- طراحی و توسعه پلی اتیلن سبک خطی گرید فیلم استرچ.
۶- بررسی خوراک‌های مختلف مایع در منطقه و انتخاب ترکیب بهترین قیمت با بازده تولید مناسب بررسی استفاده از LPC مجتمع به عنوان خوراک واحد بخار.
۷-اجرای خط جدید CW به مبدل‌های E-۶۰۰۳ جهت کاهش مدت زمان توقف واحد پلی اتیلن سبک از طریق تسریع در فرآیند انتقال پودر داخل راکتورهای فاز گازی.
۸-اهتمام به پروژه‌های زیست محیطی برای خروج دائم از لیست آلایندگی و عدم پرداخت جریمه‌های زیست محیطی مانند فلر و پساب.
۹ - طراحی، ساخت و توسعه کاتالیست واحد اسلاری جهت تولید محصول پایپ.
۱۰- فروش اعتباری در بورس کالا در راستای افزایش سهم بازار.
۱۱- تبدیل شدن به بزرگترین عرضه‌کننده بازار داخل.
۱۲- استفاده از روش‌های مبتکرانه جهت کسب سهم بیشتر فروش در عرضه‌های هفتگی نسبت به رقبا که شامل فروش بالاتر از قیمت میانگین نشریات در بازارهای صادراتی، فروش متناوب با هدف از دست ندادن سهم بازار صادراتی با توجه به پیش‌بینی رشد بازار بعد از کنترل پاندمی و صعودی شدن قیمت‌ها.
۱۳- استفاده از لاینرهای مختلف کشتیرانی جهت تسهیل شرایط حمل، کاهش هزینه‌ها و افزایش رضایت مشتری.

تحلیل

تمرکز پتروشیمی مارون بر فروش داخلی بود

رشد درآمدزایی «مارون» در بهار ۱۴۰۰

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون در خرداد ماه جاری مبلغ ۱۹,۰۳۳,۷۹۲ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش محصولات داشته که عمده آن از فروش داخلی بوده است.

با کاهش درآمد صادراتی «مارون» در خرداد ماه به مبلغ ۲,۷۸۶,۳۶۵ میلیون ریال، شاهد افت ۳۴ درصدی درآمد شرکت در خرداد ماه نسبت به اردیبهشت ماه هستیم. این شرکت در اردیبهشت ماه مبلغ ۲۹,۰۷۸,۰۰۵ میلیون ریال فروش داشته که ۱۰,۸۳۵,۸۳۴ میلیون ریال آن از فروش صادراتی بوده است. روند فروش شرکت در فروردین و اردیبهشت ماه تقریبا مشابه بوده ولی در خرداد ماه با کاهش فروش داخلی و به ویژه صادراتی، درآمد کمتری برای شرکت ثبت شده است.

مقایسه عملکرد بهار سال ۱۴۰۰ با مدت مشابه سال قبل

واحد (میلیون ریال)	بهار ۱۴۰۰	بهار ۹۹	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۳۱۰,۹۴۲	۲۵۳,۱۶۸	۲۲
مبلغ فروش داخلی	۵۴,۸۴۴,۰۶۷	۱۴,۱۵۴,۰۵۸	۲۸۷
مقدار فروش صادراتی	۱۱۹,۰۲۵	۱۷۹,۱۳۱	– ۳۳
مبلغ فروش صادراتی	۲۲,۳۳۴,۶۳۶	۱۳,۱۵۲,۱۶۶	۶۹
کل مبلغ فروش	۷۷,۱۷۸,۷۰۳	۲۷,۳۰۶,۲۲۴	۱۸۵

پتروشیمی مارون در سه ماه نخست سال جاری توانست مبلغ ۷۷,۱۷۸,۷۰۳ میلیون ریال درآمد ثبت کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸۵ درصد بیشتر شده است. ۲۲,۳۳۴,۶۳۶ میلیون ریال از این درآمد صادراتی و ۵۴,۸۴۴,۰۶۷ میلیون ریال آن درآمد داخلی بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۶۹ درصد و ۲۸۷ درصد بیشتر شده است. در سه ماه نخست سال مالی جاری نرخ محصولات افزایش یافته و عامل افزایش درآمد فروش در همه بخش‌ها شده است. رشد ۶۹ درصدی مبلغ صادراتی در حالی رقم خورده که مقدار صادرات شرکت ۳۳ درصد نسبت به بهار ۹۹ کاهش داشته است.

مقایسه فروش ماهانه در بهار سال جاری

واحد (میلیون ریال)	فروردین	اردیبهشت	خرداد	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۲۱,۸۵۱	۹۸,۵۰۸	۹۰,۵۸۳	– ۸
مبلغ فروش داخلی	۲۰,۷۳۴,۴۴۸	۱۸,۲۴۲,۱۷۱	۱۶,۲۴۷,۴۲۷	– ۱۱
مقدار فروش صادراتی	۴۲,۱۶۴	۵۹,۵۹۹	۱۷,۲۶۲	– ۷۱
مبلغ فروش صادراتی	۸,۷۱۲,۴۳۷	۱۰,۸۳۵,۸۳۴	۲,۷۸۶,۳۶۵	– ۷۴
کل مبلغ فروش ماه	۲۹,۴۴۶,۸۸۵	۲۹,۰۷۸,۰۰۵	۱۹,۰۳۳,۷۹۲	– ۳۴

پتروشیمی مارون عملکرد خوبی طی دو ماه نخست سال جاری داشته و در خردادماه با افت صادرات مواجه شده که درآمد شرکت را کمتر کرده است. این شرکت در آخرین ماه بهار مقدار ۹۰,۵۸۳ تن انواع محصول را در داخل کشور به فروش رسانده که نسبت به ماه قبل خود، کاهش ۸ درصدی داشته است. افت مقداری، سبب کاهش ۱۱ درصدی درآمد فروش داخلی شده است. این شرکت در خرداد ماه ۱۶,۲۴۷,۴۲۷ میلیون ریال از فروش داخلی درآمد کسب کرده است.

بررسی جزییات فروش نشان می‌دهد، کاهش صادرات در این ماه چشمگیر بوده و به ۱۷,۲۶۲ تن رسیده که نسبت به اردیبهشت ماه ۷۱ درصد کمتر شده است. پتروشیمی مارون در اردیبهشت ماه ۵۹,۵۹۹ تن محصول صادر کرده بود. افت ۷۱ درصدی مقدار فروش، سبب کاهش ۷۴ درصدی درآمد صادراتی در خردادماه شد و به تبع آن کل درآمد شرکت از فروش داخلی و صادراتی در خردادماه بالغ بر ۱۹,۰۳۳,۷۹۲ میلیون ریال شد که نسبت به ماه قبل ۳۴ درصد کاهش داشته است.

اخبار

روند افزایش تولید در «شگویا»

در سه ماه نخست امسال تولید تجمعی پتروشیمی شهید تندگویان بیش از ۵۵ هزار تن افزایش یافت.

از ابتدای فروردین ماه تا پایان دهم تیرماه امسال، تولید تجمعی پتروشیمی شهید تندگویان به بیش از ۳۲۰ هزار تن رسید که در مقایسه با مدت مشابه پارسال تولید تجمعی بالغ بر ۵۵ هزار تن افزایش یافته است. پیش‌بینی می‌شود امسال با اجرای چندین طرح رفع گلوگاه‌ها و موانع تولید در واحدهای «سی. تی. ای» یک و دو، واحدهای پلیمری، تعویض، نوسازی و بازسازی تعدادی از تجهیزات دوار، کمپرسورها، مبدل، دکانتر و... واحدهای فرآیندی و عملیاتی، زمینه پایداری و افزایش تولید محصولات زنجیره پلی‌اتیلن ترفتالات در پتروشیمی شهید تندگویان فراهم شود. در همین حال، با اجرای یک پروژه عظیم رفع گلوگاه‌ها و موانع تولید در اردیبهشت در حالی زمینه تولید پایدار در این زنجیره پلی‌اتیلن ترفتالات فراهم شده که تولید تجمعی خرداد این شرکت پتروشیمی باردیگر سه رقمی و از مرز ۱۰۶ هزار تن عبور کرده است. پتروشیمی شهید تندگویان بزرگترین تولیدکننده محصولات مهم و استراتژیک پلی‌اتیلن ترفتالات(PET) و اسید ترفتالیک خالص (PTA) درکشور است. این شرکت به‌عنوان بزرگترین و تنها تولیدکننده محصول زنجیره پلی‌اتیلن ترفتالات در صنعت پتروشیمی کشور از ظرفیت تولید سالانه بیش از یک میلیون و ۵۸۷ هزار تن محصول متنوع از جمله گریدهای مختلف PET برخوردار است.

جهش شاخص‌های عملکردی «شفن»

در مجمع عمومی عادی شرکت پتروشیمی فن آوران که در محل سالن تلاش وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی در تهران برگزار شد، سود پایه هر سهم منتج از عملکرد کم نظیر این شرکت، ۶۴۰۰۰ ریال اعلام و به تصویب رسید.

در ابتدای مجمع، مدیرعامل شرکت پتروشیمی فن آوران با اشاره به اهداف کلان ترسیمی در پتروشیمی فن آوران و مستند به بیانیه چشم‌انداز این شرکت در افق ۱۴۰۴، از تحقق پی در پی این اهداف، نظیر پایداری تولید، سودآوری و ارتقای سطح ایمنی فعالیت‌های صنعتی با ثبت رکورد ۳۴ میلیون نفرساعت بدون آتش‌سوزی و نیز ۱۸ میلیون نفرساعت بدون حادثه خبر داد. محمد جواد بدری انتخاب پتروشیمی فن آوران به عنوان صنعت سبز برای چندمین سال متوالی و قرار گرفتن در جمع صد شرکت برتر نخست ایرانی طی سه سال اخیر را در راستای چشم‌انداز ترسیمی و اهداف کلان تعریف شده عنوان کرد و از آمادگی این شرکت در حوزه تولید، اشتراک و صدور دانش فنی خبر داد که مشارکت متخصصان آن در پیش راه‌اندازی و راه‌اندازی پتروشیمی‌های سبلان، مرجان و پترو کیمیای خاورمیانه در این ارتباط، قابل ذکر است. رشد تولید محصولات در سال ۱۳۹۹ از اهم نکات بارز گزارش فعالیت هیات مدیره به مجمع عمومی عادی سالانه منتهی به شرکت پتروشیمی فن آوران بود. این گزارش نشان‌دهنده افزایش ۲/۶ درصدی تولید کل نسبت به سال قبل و افزایش ۵/۱۹ درصدی این شاخص نسبت به چهار سال گذشته است.

بدری با اشاره به اقدامات بهبود صورت گرفته جهت مدیریت مصارف در حوزه حامل‌های انرژی و رفع موانع تولید، رکوردهای بی‌سابقه تولید در سال ۱۳۹۹ را مرهون التزام و باور به توان تخصصی و گسترش خودباوری در میان ارکان مختلف شرکت دانست و از صرفه جویی ۶۰۷ هزار میلیون ریالی در حوزه کاهش مصارف انرژی خبر داد. وی گفت: با تعریف پروژه‌های افزایش ظرفیت تولیدات مشتمل بر پروژه دریافت گاز اتان از پالایشگاه گاز بید بلند و نیز جذب دی اکسید کربن مازاد در پتروشیمی رازی، امکان تحقق تولید مازاد بر ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی این مجتمع محقق می‌شود که در دستور کار قرار دارد. افزایش ۳ درصدی مقدار کل فروش سال ۹۹ نسبت به سال ماقبل که رشد ۷ درصدی مجموع صادرات را در بطن خود دارد، در کنار حسن استفاده از فرصت‌های بازارهای هدف و افزایش ۴۹۱ درصدی صادرات اسید استیک تولیدی پتروشیمی فن آوران، از دیگر دستاوردهای مطرح در حوزه بازرگانی گزارش هیات مدیره این شرکت به مجمع بود. بنا بر اعلام مدیرعامل «شفن»، درآمد عملیاتی شرکت فن آوران از ۲۹،۱۴۵ میلیارد ریال در سال ۹۸ به ۵۵،۲۱۰ میلیارد ریال در سال ۹۹ افزایش یافته است و سود عملیاتی سال مالی ۱۳۹۹ آن نیز مبین جهش مثبت ۸۵ درصدی نسبت به سال قبل و تحقق رقم ۲۶،۰۰۷ میلیارد ریالی است. وی گفت: سود خالص پتروشیمی فن آوران در سال ۱۳۹۹ با رشد ۲۸۱ درصدی از ۱۶،۰۵۳ میلیارد ریال در سال۱۳۹۸ به ۶۱،۱۷۵ ریال افزایش یافته که در نوع خود بسیار قابل توجه و کم نظیر است. در راستای دستورجلسه مجمع، صورت وضعیت مالی و صورت سود و زیان نیز جریان وجوه نقد شرکت برای سال مالی ۱۳۹۹ تایید و مورد تصویب سهامداران قرار گرفت. بازرس قانونی شرکت با تصویب حداکثر سهامداران حاضر، سازمان حسابرسی انتخاب و روزنامه کثیر الانتشار شرکت برای درج آگهی‌های شرکت در سال ۱۴۰۰ روزنامه اطلاعات معرفی شد. همچنین نظر به شناسایی ۶۱،۱۷۵ میلیارد ریال سود خالص منتج از عملکرد قابل توجه و بارز شرکت در سال مالی ۱۳۹۹، سود پایه هر سهم جهت تقسیم میان سهامداران شرکت پتروشیمی فن آوران ۶۴ هزار ریال به ازای هر سهم اعلام و به تصویب مجمع رسید.

مدیرعامل فولاد هرمزگان خبر داد:

تداوم درخشش‌های فولاد هرمزگان

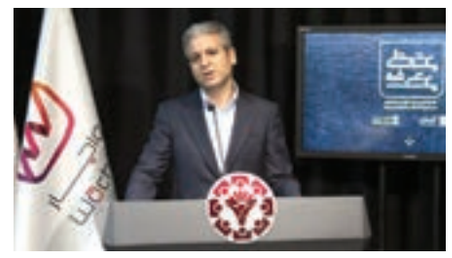
هفته نامه بورس: مدیرعامل فولاد هرمزگان در حاشیه همایش حاتم در گفت‌وگویی خواستار حمایت دولت از صنعت و رفع موانع تولید شد.

عطاءالله معروفخانی ضمن ابراز تاسف از قطعی‌های برق در روزهای اخیر، مهمترین مانع تولید را کمبود انرژی دانست و گفت: در فصول گرم با کمبود برق و در فصول سرد با کمبود گاز مواجه هستیم. وی به دستور مقام معظم رهبری برای حمایت از تولید ملی اشاره کرد و گفت: معظم له فرمودند اقتدار و آبروی کشور در «خودکفایی» است و باید نیازهای مهم کشور را خودمان تولید و تأمین کنیم. در حالی که این کمبود انرژی مانعی بر سر راه تأمین نیازهای مهم کشور است. معروفخانی با بیان اینکه راه حل تأمین کمبود انرژی، پاک کردن صورت مسئله و قطع برق و گاز صنایع نیست، تاکید کرد: این اخلال در تأمین انرژی، کاهش تولید در یک زنجیره را در پی دارد. وی در ادامه تاکید کرد: ضرر و زیان کاهش تولید در صنایع مادری همچون فولاد دامن بسیاری از صنایع پایین دستی را خواهد گرفت و مشکلات جدیدی را برای کشور ایجاد خواهد کرد. مدیرعامل فولاد هرمزگان ابراز امیدواری کرد که در آینده با برنامه‌ریزی و اقدامات صحیح این مانع اصلی تولید از سر راه صنایع برداشته شود.

در همین حال، در سومین همایش حاتم از شرکت فولاد هرمزگان به دلیل انجام طراحی و تولید یک محصول جدید استراتژیک تقدیر شد. در سومین همایش حاتم (حمایت از تولید ملی) که با حضور مسئولان وزارت صمت و مدیران صنایع در سالن همایش‌های صدا و سیما برگزار شد، از فولاد هرمزگان به دلیل طراحی و تولید گرید S۶۹۰Q تقدیر و این محصول به عنوان محصول برتر انتخاب شد. گرید S۶۹۰Q یک گرید فولادی استراتژیک آلیاژی با استحکام بالا در شرایط کوئنچ و تمپر است و کاربرد آن در تجهیزات معدن‌کاری، سدها، پل‌ها و سکوهای حفاری است. این سومین سال متوالی است که فولاد هرمزگان موفق به ساخت محصولی جدید برای استفاده در صنایع استراتژیک کشور می‌شود. ساخت این گریدهای فولادی کشور را از واردات محصولات مشابه بی نیاز می‌کند.

■ گزارش

«کمان» هزار میلیارد تومانی در فرابورس



■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل گروه خدمات مالی بازار سرمایه کاریزما با اشاره به اینکه توسعه ابزارهایی که منتج به تشکیل سرمایه در بازار اولیه شود یکی از اهداف اساسی گروه مالی کاریزما است، گفت: در همین راستا از یک سال گذشته در خصوص شکل‌گیری و تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری کمان برنامه‌ریزی انجام شد و بعد از مجموعه اقدامات صورت گرفته از شنبه هفته جاری پذیره‌نویسی صندوق کمان آغاز خواهد شد.

علی تیموری شندی در نشست خبری یک دیدار، یک عرضه ویژه پذیره‌نویسی صندوق خصوصی «کمان» با اشاره به اینکه بازار سرمایه طی سال‌های گذشته رشد و توسعه قابل‌توجهی داشته اما جای ابزارهای بازار اولیه در این توسعه کمرنگ بود، گفت: گروه کاریزما تصمیم دارد نقش مهمی در توسعه بازار اولیه داشته باشد، بر همین اساس، ایده راه‌اندازی صندوق کمان از یک سال قبل شکل گرفت و پذیره‌نویسی این صندوق از روز شنبه ۱۹ تیرماه در فرابورس ایران آغاز خواهد شد.

لزوم افزایش ظرفیت‌های بازار اولیه

تیموری شندی با تأکید بر اینکه گروه کاریزما تلاش می‌کند نقش اثرگذاری در افزایش ظرفیت‌های بازار اولیه داشته باشد، گفت: گروه مالی کاریزما در راستای توسعه فعالیت‌های خود درعین‌حال که در ابزارسازی بازار ثانویه فعال بود، تصمیم بر این داشت تا بتواند نقش مهمی را در توسعه فعالیت‌های خود داشته باشد. در همین راستا جهت تجهیز منابع در بازار اولیه و تشکیل سرمایه تصمیم به راه‌اندازی صندوق کمان گرفت. گروه کاریزما با توجه به ظرفیت‌های بازار اولیه حجم قابل‌توجهی از منابع را در این صندوق تجهیز کرده تا نقش مؤثری در بازار سرمایه ایفا کند.

تجربه‌های خوب صندوق‌های خصوصی در بازارهای مالی دنیا

در ادامه این مراسم، محمدمهدی ناسوتی فرد، رئیس هیئت‌مدیره گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما این صندوق را به‌عنوان یک صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی و سومین صندوق خصوصی فرابورس ایران اعلام کرد و گفت: دو صندوق پیش‌ازاین سرمایه‌های ۵۰ و ۱۰۰ میلیارد تومان داشتند اما «کمان» کار خود را با سرمایه هزار میلیارد تومان آغاز کرده است. به گفته این کارشناس ارشد بازارهای مالی، بحث صندوق‌های خصوصی در دنیا هم سابقه و تجربه طولانی ندارند و عمر آنها بین ۱۰ الی ۲۰ سال است اما در همین مدت کوتاه هم در دنیا اتفاق‌های خوبی را رقم زدند.

حداقل سرمایه‌گذاری هر فرد در «کمان»

در همین حال، امیرحسین محرری، سرپرست شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما در مراسم پذیره‌نویسی صندوق هزار میلیارد تومانی «کمان» گفت: این صندوق در حال حاضر با سرمایه هزار میلیارد تومانی شامل ۱۰ میلیون واحد ۱۰۰ هزارتومانی است و حداقل سرمایه‌گذاری هر فرد در این صندوق هزار واحد خواهد بود که معادل ۱۰۰ میلیون تومان است. وی ادامه داد: طی فرآیند تأدیه این صندوق در مرحله اول ۳۵ درصد باید پرداخت شود، در یک سال بعدی تقریباً ۴۰ درصد به حجم تأدیه سرمایه‌گذاران اضافه خواهد شد و درنهایت یک سال بعدازآن هم سرمایه‌گذاران ۲۵ درصد نهایی را وارد می‌کنند و کل مبلغ تعهد شده تأدیه می‌شود.

وی با اشاره به اینکه ۳۰ درصد از کل ارزش صندوق توسط مؤسسین صندوق (۴۹ درصد هلدینگ پایا و ۵۱ درصد گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما) تأمین‌شده است، گفت: دوره فعالیت صندوق ۶ سال است. در دو سال اول سرمایه تعهد شده تأدیه می‌شود، چهار سال بعدی که همپوشانی هم با دو سال اول خواهد داشت، دوره سرمایه‌گذاری است، درنهایت بعد از ۶ سال وارد دوره تسویه خواهیم شد. طی یک سال تسویه به‌صورت کامل انجام و سرمایه‌ها به صاحبان واحدهای صندوق بازگردانده می‌شود. وی به ارکان صندوق هم اشاره کرد و گفت: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما به عنوان مدیر صندوق، موسسه حسابرسی ایران مشهود، متولی و موسسه حسابرسی رازدار نیز حسابرس صندوق هستند.

محرری درباره صنایعی که برای سرمایه‌گذاری در این صندوق مدنظر قرارگرفته است، توضیح داد: این صنایع شامل کشاورزی، تبدیلی و غذایی، تجهیزات و ساخت قطعات الکترونیکی، برق و انرژی، فناوری اطلاعات و ارتباطات، دارویی و سلامت، شیمیایی، پتروشیمی و کانی‌های غیرفلزی هستند. وی با اشاره به اینکه کمیته سرمایه‌گذاری این صندوق که نقش اصلی را در تعیین گزینه‌های سرمایه‌گذاری دارد متشکل از ۷ نفر است، افزود: سه نفر از متخصصین مالی هستند که از افراد به نام و خوش‌نام بازار سرمایه و ۴ نفر از متخصصین صنایع هستند که این افراد تصمیم‌گیری نهایی برای ورود به سرمایه‌گذاری‌های مختلف را خواهند داشت.

عرضه‌های گروه توسعه ملی رونق می‌گیرد

ثبت رکورد تولید و سودآوری «وبانک»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی با سهامداری کنترلی، مدیریتی و غیرکنترلی در حدود ۶۵ شرکت مختلف، یکی از بزرگترین هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری کشور و البته یکی از بازیگران حقوقی مهم بازار است که نگاه و بررسی آن از دو منظر قابل توجه است. نگاه اول به این هلدینگ، به عنوان یکی از ناشران گروه سرمایه‌گذاری است که ارقام و اعداد عملکرد مالی آن حکایت از سودسازی نزدیک به ۳ برابری در سال ۹۹ دارد. اما نگاه دوم به این بنگاه که مسئولیت سنگین بازارگردانی تعداد زیادی از شرکت‌های بازار را دارد، از سمت حقوقی بودن این شرکت است. به همین منظور با امیر تقی خان تجریشی، مدیرعامل «وبانک» به گفت‌وگو نشستیم.

■ اکنون که در آستانه برگزاری مجمع عمومی سالانه این شرکت هستیم، کارنامه سال ۹۹ گروه توسعه ملی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

یکی از مهمترین دستاوردهای گروه توسعه ملی در سال ۹۹، ثبت رکورد تاریخی تولید و سودآوری بود. دستیابی به رکورد تولید شاید در حرف معنای ساده‌ای داشته باشد، اما در عمل به معنی فعالیت بهره‌ور پرسنل خط تولید، برنامه‌ریزان تولید و همچنین افزایش نیاز بازارهای مصرف داخلی و خارجی به محصولات تولید شده در این مجموعه است. موضوع دوم در کنار این افزایش تولید، افزایش سودآوری بی‌سابقه در گروه توسعه ملی است که تمام این موارد مرهون هماهنگی صحیح بخش تولید، فروش و مدیریت مالی شرکت‌های زیرمجموعه با حفظ آرامش و تکیه بر خرد جمعی به شمار می‌رود. اراده گروه توسعه ملی در این راستا منجر به آن شد که رشد سودآوری حدود ۳ برابری در این هلدینگ را در حالی شاهد باشیم که اوضاع اقتصادی فعالیت بنگاه‌ها در کشور به دلایلی نظیر تحریم، تورم و رکود اقتصادی، روز به روز سخت‌تر می‌شد.

■ با توجه به قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر، آیا این شرکت برنامه‌ای برای واگذاری شرکت‌های تابعه خود دارد؟ چه اقداماتی در این راستا انجام شده است؟

تکلیف قانونی شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، واگذاری اموال و دارایی‌های شرکت است که طبق قانون و روش‌های مرسوم، راه‌های متنوعی برای این واگذاری‌ها، اعم از مزایده و عرضه در بورس وجود دارد. به دلیل سرعت و سهولت واگذاری از طریق عرضه اولیه در بورس، بسیاری از شرکت‌های مجموعه گروه توسعه ملی در این فرآیند قرار گرفته‌اند. خوشبختانه اخیرا پذیرش شرکت مدیریت‌سرمایه‌مدار در بورس تهران اتفاق افتاده است. سیمان ساروج بوشهر نیز با ارتقای بازار، قرار است از بازار پایه به بازار دوم فرابورس بیاید و تغییر بازار آن در روزهای آتی صورت خواهد گرفت. برای سال ۱۴۰۰ شرکت‌های دیگری را نیز در صف عرضه داریم که از جمله آنها می‌توانیم به مرواریدهامون، آسیای آرام، شرکت به‌پخش، شرکت بین‌الملل ساختمان و صنعت ملی، شرکت مخمل و ابریشم کاشان و همچنین شرکت سیمان فیروزکوه اشاره کنیم.

■ گروه توسعه ملی شامل شرکت‌های متنوعی می‌شود که بسیاری از آنها در بخش تولید فعالیت می‌کنند. وضعیت تولید در شرکت‌های زیر مجموعه «وبانک» در سال ۹۹ چگونه بود؟

با توجه به شعار سال ۱۳۹۹ مبنی بر جهش تولید، تعهدی که ما در سطح ملی برای خود ایجاد کرده بودیم، بر این اساس بود که رکورد تولید را در خانواده بزرگ سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی بشکنیم. اکنون این اتفاق افتاده است و توانستیم رکورد تولید را در خانواده بشکنیم. به تبع این موضوع در بحث ریالی و در سودی که می‌خواستیم کسب کنیم و همچنین تعهدی که به سهامداران و سرمایه‌گذاران خود داشتیم، هدفی که داشتیم این بود که حداکثر سود را در سال ۹۹ برای آنها به ارمغان بیاوریم که خوشبختانه توانستیم به این هدف برسیم. به عبارت خلاصه ما رکورد تولید را برای سال ۱۳۹۹ شکستیم و موفق شدیم حداکثر سود را کسب کنیم و این اتفاقی بود که خوشبختانه با تلاش و زحمت‌های همکارانمان در شرکت‌های تابعه و هلدینگ به دست آمد.

■ بازار سرمایه در سال ۹۹ شاهد فراز و فرودهای بسیاری بود. شما در راستای بهبود وضعیت پرتفوی خود، شرکت‌های زیرمجموعه و کمک به وضعیت بازار سرمایه طی این مدت، چه فعالیتی انجام دادید؟

از نیمه مردادماه که آهسته آهسته شرایط نامساعدی در بازار سرمایه پیش آمد و بسیاری از هموطنان ما که سرمایه‌های خود را به بازار سرمایه آورده بودند، کم کم با کاهش روز به روز دارایی‌های خود مواجه بودند، کمیته سرمایه‌گذاری «وبانک» تصمیم گرفت که بخشی از منابع خود را در راستای ثبات بخشی به بازار سرمایه و صیانت از حقوق سهامداران و سرمایه‌گذاران به خصوص در شرکت‌های زیرمجموعه خود استفاده کند. البته این کار، به دور از ماموریت‌ها و چشم‌اندازهای کلان گروه توسعه ملی هم نیست. به همین منظور از ۱۵ مرداد ماه تا پایان اسفند ماه، حمایت مستمر از سهام گروه را آغاز کردیم و در این مدت در مجموع نزدیک به ۴ هزار میلیارد تومان خرید سهام داشتیم.

الزام در نظر گرفتن جریمه و مشوق

محمدمهدی سماواتی
مؤسس گروه مدیریت سرمایه فاینوست

شیوه افشای اطلاعات را سناریو محور در نظر گرفتند که مدل بسیار خوبی است که شرکت‌ها در سناریوهای مختلف EPS را پیش‌بینی کنند، سناریوهایی مانند: نرخ بهره، قیمت محصولات و اگر کالاهایی مانند کامودیتی‌ها باشد، نرخ بهره شرایط اقتصاد و تقاضاست اما از جمله دغدغه‌هایی که وجود دارد، این است که آیا در شرکت‌ها و ناشران چنین سطحی از دانش در بخش‌های مالی وجود دارد یا خیر، آیا انگیزه‌ای برای اعلام سود محافظت شده دارند یا خیر، سناریوها را با چه رویکردی می‌خواهند منتشر کنند و... که فعالان بازار توجه ویژه‌ای بر این موضوعات دارند و همچنین ممکن است در پیش‌بینی‌ها انحرافاتی رخ دهد که در تصمیمات فعالان اثرگذار است. پیشنهاد مشخص این است که EPSهای مطرح شده توسط شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به‌عنوان مشاور امین تأیید نهایی شود مانند همان کاری که حسابرس انجام می‌دهد. بنابراین ضرورت دارد مشاوران رسمی داشته باشند که برای ناشر و شخصی که این گزارش‌ها را تأیید می‌کند، ایجاد مسئولیت کند.

در حال حاضر دغدغه‌ای که وجود دارد همین است که اعداد و اطلاعاتی که شرکت‌ها منتشر می‌کنند، دقیق نباشد و هیچ مسئولی هم به مدیر یا ناشر اخطار ندهد که چرا پیش‌بینی شما انحراف دارد. به‌همین خاطر بهتر است الزام شود که پیش‌بینی سود شرکت‌ها توسط شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذار و نهادهای مالی مانند سبدگردان‌ها تأیید شود و به‌دست حسابرسان نرسد زیرا موضوع تخصصی در حوزه مالی است و نه در حوزه حسابداری. اگر چنین الزامی شود و سازمان بورس در ضوابط و دستورالعمل‌های خود موضوعات نظارتی و جریمه‌هایی برای شرکت‌هایی که انحراف‌های زیاد در پیش‌بینی‌ها دارند، در نظر بگیرد و همچنین مشوق‌هایی برای ناشرانی که پیش‌بینی آنها نزدیک به واقعیت است، بگذارد، اتفاق خوبی است در غیر این صورت عملا تحلیلگران حرفه‌ای بازار به این گزارش‌ها وزنی نخواهند داد. به‌نظر می‌رسد در کوتاه مدت این تغییر در شیوه افشا هیچ تأثیری بر بازار سرمایه نمی‌گذارد، یعنی احتمال دارد این موضوع از نظر دانشی برای فعالان جدید بازار ملموس نباشد و ممکن است برای فعالان حرفه‌ای بازار هم زمان ببرد تا بتوانند به این اعداد و ارقام اعلامی اعتماد کنند. در چنین شرایطی باید اندکی زمان بگذرد اما حتما باید این پروسه سپری شود یعنی باید به سمت ارائه پیش‌بینی توسط شرکت‌ها گام برداشت و همچنین باید برای جلوگیری از انحرافات در پیش‌بینی سودها جریمه‌هایی در نظر گرفته شود زیرا ممکن است بسیاری از شرکت‌ها با انگیزه‌های مشخص پیش‌بینی‌های نزدیک یا دور از واقعیت ارائه دهند و باعث گمراهی سرمایه‌گذاران در ارزش‌گذاری شوند. به همین دلیل حتما باید برای این موضوع جریمه‌ها و مشوق‌هایی در دستورالعمل در نظر گرفته شود که ناشران را موظف کند با دقت پیش‌بینی‌ها را انجام دهند. موضوع دیگری که باید رعایت شود این است که در سامانه‌های اطلاع‌رسانی مانند سایت tsetmc اطلاعاتی که در اختیار سهامداران قرار می‌گیرد مانند p/s , p/e برای آنها شفاف شود که کدام اطلاعات درمورد آینده است و کدام اطلاعات گذشته‌نگر و براساس واقعیات است، این موضوعات نیز مهم است و بخشی از تصمیمات سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با همین اطلاعات انجام می‌شود. اگر در انتشار پیش‌بینی سودها دقت بالا باشد به سهامداران کمک می‌کند اما به‌طور کلی اقدامی است که در بلندمدت اثر خود را می‌گذارد و نمی‌شود انتظار تأثیر کوتاه‌مدت در بازار را داشت زیرا پروسه ورود ناشران و ارائه پیش‌بینی دقیق زمان‌بر است اما ضرورت دارد که یکی از نهادهای مالی بر تأیید این گزارش‌ها صحه بگذارد.

تغییر شیوه انتشار EPSها چه آثاری دارد؟

اقدامی برای واقعی‌شدن قیمت سهم

ضرورت دارد که پیش‌بینی سودها همچنان وجود داشته باشد و همچنین جریمه‌ها و مشوق‌هایی برای شرکت‌هایی که پیش‌بینی‌های‌شان دور یا نزدیک به واقعیت است، در نظر گرفته شود

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

تا پیش از سال ۱۳۹۴، اطلاعات پیش‌بینی سود و زیان شرکت‌ها به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال می‌شد و کارشناسان واحد مدیریت نظارت بر ناشران، پس از بررسی اطلاعات مزبور، این گزارش‌ها را با انتشار در سامانه کدال به اطلاع عموم سهامداران می‌رساندند. از تیرماه ۱۳۹۴ این روش تغییر کرد و اطلاعات مزبور توسط خود ناشران اوراق بهادار به‌طور مستقیم روی سامانه کدال قرار می‌گرفت. از دی ماه ۱۳۹۶ و مطابق با دستورالعمل جدید سازمان بورس، افشای اطلاعات پیش‌بینی سود و زیان به صورت اختیاری همراه با ارائه گزارش تفسیری شد و از این تاریخ دیگر ناشران الزامی به انتشار گزارش پیش‌بینی سود نداشتند. به گفته مدیریت نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار از ۲۰ تیرماه ۱۴۰۰ شرکت‌ها ملزم هستند پیش‌بینی سود خود را با شیوه جدید ارائه کنند. با توجه به اینکه ارائه اطلاعات گزارش تفسیری مدیریت از قابلیت اتکای بالایی برخوردار است و در همین راستا ارائه گزارش اطلاعات پیش‌بینی سود و زیان هر سهم ارزش پیش‌بینی‌کنندگی بالایی دارد، بنابراین در رویکرد جدید، انتشار هم‌زمان گزارش تفسیری مدیریت همراه با مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان برای ۵ صنعت تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در قالب جداول «خلاصه اطلاعات گزارش تفسیری» مطابق با مصوبه مورخ ۱۹ خرداد ۱۴۰۰ هیأت مدیره سازمان الزامی شده است. حال باید دید این تغییر شیوه افشا بر ناشران، شرکت‌ها و بازار سرمایه چه تأثیری می‌گذارد و چه کمکی به سهامداران می‌کند.

ضرورت اعلام پیش‌بینی سود

احسان خاتونی
کارشناس تحلیل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

ضرورت دارد که پیش‌بینی سود همواره وجود داشته باشد، درست است که در گذشته‌های نه‌چندان دور پیش‌بینی سود به دلیل انحرافاتی که با واقعیت داشت، حذف شد اما به‌نظر می‌رسد که معامله‌گران و سرمایه‌گذاران بورس در ایران هنوز به آن سطح از بلوغ فکری و تحلیلی نرسیده‌اند که پیش‌بینی سود را برای آنها حذف کرد و حذف پیش‌بینی سود با اتفاقاتی که در این دو سال در بازار سرمایه افتاد، امتحان خود را پس داد که به‌نظر می‌رسد سیاست شکست خورده‌ای بود.

مسئله بعدی در خصوص پیش‌بینی سود، استفاده بسیار مفیدی است که گزارش‌های پیش‌بینی سود برای تحلیلگران داشت. بسیاری از تحلیلگران از اطلاعات ذی‌قیمتی که در گزارش پیش‌بینی سود وجود داشت، محروم شدند. یک سری اقلام هزینه‌ای در بهای تمام شده و یک سری جزئیات مهم در گزارش شرکت‌ها وجود دارد که کمک بسیار بزرگی به تحلیلگران برای پیش‌بینی سود می‌کرد که بازار از آن محروم شد و یکی از دلایل انحرافات پیش‌بینی تحلیلگران، نبود این اطلاعات بوده است.

البته انتشار پیش‌بینی سود نباید به گونه‌ای باشد که فرض کنیم رقیبی برای مشاوران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران به وجود آمده است زیرا باید تحلیلگران و مشاوران به صورت موازی گزارش‌ها و تحلیل‌های خود را انجام دهند تا بتوان به برآورد درستی در خصوص پیش‌بینی سود شرکت‌ها دست پیدا کرد. چرا که در شرایط فعلی متغیرهای اثرگذار بر سود شرکت‌ها بسیار زیاد و ناپایدار هستند، قاعدتاً گزارش موازی تحلیلگران در این زمینه کمک‌کننده خواهد بود زیرا شرکت یا ناشر نمی‌تواند به خوبی تمام این موارد را پوشش دهد.

در مورد پیش‌بینی سود شاهد انتشار یکسری گزارش که در حقیقت اجماع تحلیلگران در خصوص سود شرکت‌ها بود، بودیم و اتفاقاً آنها هم منافات بسیار زیادی داشتند اما مسئله‌ای که وجود دارد این است که اگر فرض بر کم بودن انحراف آنها باشد، باز هم سرمایه‌گذاران و فعالان بازار اتکای کمتری به آن گزارش‌ها داشتند و آنها را مبنای خرید و سرمایه خود قرار نمی‌دادند. بنابراین انتشار پیش‌بینی سود شرکت‌ها می‌تواند اعتماد را به سودهای اعلامی یا کارشناسی بازگرداند.

حرفه‌ای شدن فضای بازار

علی خسروشاهی
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما

یکی از موضوعاتی که در بازارهای مالی مطرح است، کارایی بازار است که در حوزه اطلاعاتی یکی از مهمترین شاخصه‌های رشد و توسعه بازارهای مالی و بازارهای سرمایه است. به هر میزان که امکان دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سریع‌تر و دقیق‌تر باشد، نشان‌دهنده کارایی بیشتر بازار است و امکان فرصت برابر سرمایه‌گذاری برای عموم سرمایه‌گذاران فراهم می‌شود. در مقابل این موضوع دسترسی به اطلاعات نهانی برای عده‌ای محدود از سرمایه‌گذاران است که باعث ایجاد رانت و ناکارایی در بازار می‌شود.

مصوبه جدید در این راستاست که در یک دهه گذشته اتفاقات مختلفی که در بازار سرمایه در خصوص نحوه افشای اطلاعات رخ داده تجربه‌ای را برای مقام ناظر به وجود آورده که منجر به ارائه این دستورالعمل شده است. این دستورالعمل به نظر می‌رسد با توجه به اینکه تجربه خوبی در خصوص نحوه افشای اطلاعات در بازار شکل گرفته، می‌تواند نویدبخش اتفاقات خوب و کارایی بیشتری در آینده باشد.

در حال حاضر مقام ناظر با احتیاط این دستورالعمل را ابلاغ و به پنج صنعت بزرگ و تولیدی کشور محدود کرده است که با کمترین خطا و شوک به بازار امکان بررسی این دستورالعمل وجود داشته باشد. درمجموع تغییر در شیوه افشا، کاری خوب و ضروری است که به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند، بتوانند از کیفیت سود پیش‌بینی شده‌ای که در گزارش‌های تفصیلی مدیریت توسط ناشران ارائه می‌شود، ارزیابی داشته باشند و با الزام به ارائه مفروضات و تحلیل سناریو بر حساسیت شرکت‌ها در مقابل تغییر پارامترهای مختلف بتوانند برآورد بهتری از روند سودآوری شرکت داشته باشند. به‌نظر می‌رسد این جزو مواردی باشد که اثرات آن بلندمدت خواهد بود، شاید در کوتاه‌مدت تغییر محسوس و آنچنانی نداشته باشد اما باعث می‌شود که روحیه تحلیلگری و مراجعه به مشاوران رسمی سرمایه‌گذاری بیش از پیش شود و فضای بازار سرمایه را یک قدم دیگر به سمت سرمایه‌گذاری حرفه‌ای سوق بدهد.

از طرف دیگر باعث می‌شود که شرکت‌ها ملزم شوند تا با دقت بیشتری اطلاعات پیش‌بینی خود را در اختیار بازار بگذارند و شرکت‌هایی که تخلف کنند یا بادقت پایینی اطلاعات و گزارش‌هایشان را روی سامانه کدال منتشر کنند حتما با انتقادهایی از طرف فعالان بازار و تحلیلگران مواجه خواهند شد و این موضوع اقبال را نسبت به اطلاعات و سهام آن شرکت نشان خواهد داد. به هر ترتیب با افزایش درجه کارایی بازار که ناشی از افشای بهتر صورت‌های مالی و پیش‌بینی سود است، این امکان فراهم می‌شود که قیمت‌ها به ارزش ذاتی خود نزدیک شوند.

به نظر می‌رسد این مصوبه، اقدام بسیار خوبی است و اینکه خیلی محتاطانه با تعداد صنایع محدودی شروع کردند، کاری بسیار پسندیده است، فضای بازار را حرفه‌ای‌تر کرده و کمک می‌کند که در بلندمدت قیمت‌ها به ارزش ذاتی خود نزدیک‌تر معامله شوند و ناشران نیز با دقت بیشتر در افشای اطلاعات، پیش‌بینی‌های خود را برای بازار ارائه کنند.

امکان تغییر اطلاعات به‌دلیل تضاد منافع

کیارش مهرانی
معاون مالی و اقتصادی شرکت ملی مس ایران

امکان‌پذیر است که شرکت‌ها با سناریوها، مفروضات و متغیرهای مختلف پیش‌بینی‌های خود را ارائه دهند اما چند بحث در مفروضات وجود دارد. ما محیط پرتلاطم اقتصادی را داریم که متغیرهایی مانند نرخ ارز و نرخ تورم که در هر یک از خریدهای مواد اولیه، موجودی‌ها و همچنین نرخ‌هایی که سپرده‌گذاری بانکی و نرخ سودآوری شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهند، متفاوت است.

بنابراین، این متغیرها عمدتا قابل احصاء است، کما اینکه اصولا شرکت‌های بزرگ این متغیرها را دارند و تحلیل سناریو و حساسیت نیز نسبت به آنها دارند. بنابراین امکان ارائه این اطلاعات وجود دارد اما اینکه بخواهیم سناریویی را به عنوان سناریوی محتمل، مشخص و در دسترس مشخص کنیم، ممکن است یکی از چالش‌هایی باشد که همواره شرکت‌ها با آن مواجه‌اند.

این محیط متلاطم، برای تحلیلگران می‌تواند موثر واقع شود اما خطری که وجود خواهد داشت، این است که رسانه‌ها و تحلیلگران مختلف از این مدل افشا استفاده کنند و این استفاده‌ها در شبکه‌های اجتماعی، استفاده‌های مناسبی نباشد. بنابراین باید قانونگذار و سازمان بورس به این موضوع توجه کنند که آنچه در طیف‌ها و مفروضات مختلف ارائه می‌شود، دستخوش بازی‌های رسانه‌ای قرار نگیرد.

در مجموعه‌های بزرگی مانند ملی مس به راحتی این کار امکان‌پذیر است به دلیل اینکه تحلیل سناریو وجود دارد و نسبت به متغیرهایی مانند ارز و تورم بر روی هر یک از مواد اولیه مهم شرکت‌ها و همچنین بر روی قیمت‌های جهانی، امکان تحلیل حساسیت نیز وجود دارد و همچنین آمادگی نیز هست تا این اطلاعات در دسترس بازار قرار گیرد.

نحوه استفاده از این اطلاعات نیز دارای ریسک‌های به مراتب بزرگ و مخاطره‌آمیز است، به همین دلیل پیشنهاد این است که شرکت‌ها از این روش گزارش‌دهی پرهیز کنند و شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری، داده‌پردازها و نهادهای تخصصی مالی این کارها را انجام دهند.

بنابراین سپردن این موضوع به شرکت‌ها، این ریسک را به بازار سرمایه تحمیل می‌کند که برخی تحلیلگران و رسانه‌هایی که تضاد منافع دارند، اطلاعات را تغییر دهند. بنابراین ضرورت دارد سازمان، نهادهای تخصصی را به این منظور تجهیز کند. در گذشته سایت «تدان» کار خوبی بود که سازمان شروع کرده بود و متأسفانه امروز کمرنگ شده است. درمجموع تغییر شیوه افشا، کار تخصصی نهادهایی مانند داده‌پردازها، مشاوران سرمایه‌گذاری و آنهایی است که گزارش‌های اجماع را تهیه می‌کنند و کار شرکت‌های تولیدی و ناشر نیست به دلیل اینکه اساسا کار آنها ارائه پیش‌بینی به بازار سرمایه نیست.

برگشت به عقب و اقدام محافظه کار

احسان قاسمی
مدیر سرمایه‌گذاری پتروال

قبل از اینکه افشای پیش‌بینی سودها الزامی شود نیز این موضوع وجود داشت و در حال حاضر بیشتر بر شرکت‌های تولیدی تأکید کردند که شبیه الزام شده است. در حال حاضر که ارائه پیش‌بینی سودها الزامی شده است، شاخص‌های اقتصادی در کشور ما متلاطم و نوسان آن زیاد است. هنگامی که پیش‌بینی حذف شد، مشکلات خاص خود را داشت، در حال حاضر نیز همان مشکلات به‌صورت حادتر وجود دارد اما شاید رویکردهایی که شرکت‌ها می‌توانند داشته باشند و مفروضات منطقی آنها می‌تواند کمک کند البته نه کمک قابل توجه. بخشی از مفروضاتی که گذاشته می‌شود بدیهی است یعنی باتوجه به انتخاب شاخص‌های اقتصادی مانند نرخ بهره، تورم و نرخ ارز، پیش‌بینی‌ها محافظه‌کارانه ارائه می‌شود زیرا باتوجه به مشکلات، مدیران احساس می‌کنند اگر خوش‌بینانه سودها را اعلام کنند برای آنها تبعات به همراه خواهد داشت و به همین دلیل سعی می‌کنند محافظه‌کارانه ارائه کنند. به‌نظر می‌رسد این اقدام برگشت به عقب است.

افشای پیش‌بینی سود از لحاظ فنی برای شرکت‌ها پیچیده نیست اما در زمانی که از نظر اقتصادی شرایطی وجود دارد که نوسان‌پذیری زیاد است و احتمال اینکه اتفاقات باعث شود شاخص‌ها بالا و پایین شود، زیاد است، در نتیجه انتخاب شاخصی که بتواند کمک کند مهم است که معمولا در این زمینه سیاست‌های محافظه‌کارانه اعمال می‌شود. با همین رویه گذشته و با اصلاح کمتری این افشا الزامی شده است و به‌نظر می‌رسد ناشران مشکل خاصی نداشته باشند. از لحاظ عملکردی بر ناشران تأثیر خاصی نخواهد گذاشت، فقط هدف این است که به اشخاصی که از حساب‌های مالی استفاده می‌کنند، کمک شود که بتوانند در تحلیل‌های خود دقیق عمل کنند و اگر دیدگاه مدیران بدون هیچ ملاحظات سیاسی باشد، طبیعتا می‌تواند به تحلیلگران و واقعی شدن اطلاعات مالی کمک کند در غیر این صورت بر عملکرد شرکت‌ها تأثیر خاصی نخواهد گذاشت.

کمک به تصمیم گیری سرمایه‌گذاران

بهادر شمس
مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

به هر میزان به پارامترهایی که به شفافیت بازار کمک کند، اضافه شود، سودمند است. درخصوص پیش‌بینی سود هم درست است که در حال حاضر EPS به‌صورت ttm است اما مسئله این است که درواقع ttm در درون خود پیش‌بینی‌ها را ندارد و طرح‌های توسعه‌ای شرکت که ممکن است در آینده به بهره‌برداری برسد و افزایش نرخ محصولی که احتمال وقوع آن وجود دارد، در ttm دیده نمی‌شود.

ttm براساس گزارش‌های قبلی تهیه و منتشر می‌شود، به همین خاطر به‌نظر می‌رسد که این افشای ناشران به بازار کمک کند و درواقع تصمیماتی که سرمایه‌گذاران می‌گیرند منطقی و کارشناسی‌تر می‌شود. متأسفانه در بازار ما اثر فعالان بنیادین نسبت به گذشته کمرنگ شده و در واقع موضوعی که در شرایط فعلی در حال وقوع است، این است که بیشتر فعالان بازار به دنبال تحلیل‌های تکنیکال، جریان‌پولی، فیلترنویسی و اینگونه ابزارها هستند و بیشتر این موارد مورد توجه بازار قرار دارد.

اما نمی‌توان منکر اثربخشی افشای اطلاعات در راستای بهبود روند بازار بود، شاید تأثیر آن مانند گذشته نباشد اما قطعا اثربخش است. قطعا به واقعی شدن قیمت سهم‌ها کمک می‌کند اما تأثیر آن نسبت به گذشته کمرنگ‌تر است. ابزارهایی غیر از تحلیل‌های بنیادین بیشتر مورد علاقه فعالان بازار است، فعالان قدیمی بازار بیشتر تحلیل بنیادین انجام می‌دهند و افرادی که شاید در سه سال گذشته به بازار پیوستند و همچنان در بازار هستند، بیشتر جریان‌های پولی را دنبال و سعی می‌کنند با بررسی صنایعی که جریان پولی مثبت دارند، خرید و فروش خود را تنظیم کنند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاژ	۱۶,۸۴۰	۲۰,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	هجرت	۲۳,۶۰۰	۲۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	آریان	۱۴,۷۹۲	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۲,۸۷۰	۱۴,۵۰۸	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	تاپیکو	۱۳,۴۰۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
	شتران	۹,۳۹۰	۱۱,۰۲۸	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت کمند	۱۰,۰۰۶		کسب درآمد بدون ریسک	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شسپا	۱۷,۴۷۰	۲۱,۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی تولید و نرخ‌های فروش شرکت	۲۰
	پکویر	۱۳,۷۴۰	۱۶,۰۰۰	طرح توسعه و وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	ونوین	۴,۷۰۴	۶,۰۰۰	بهبود عملیات بانکی	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	آریا	۹۱,۴۲۸	۱۲۰,۰۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	وبصادر	۲,۲۲۳	۲,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۸۷۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۲۰,۴۴۰	۳۰,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید رشد فروش	۲۵
	فولاد	۱۰,۴۶۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۳,۴۴۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۳۱,۸۲۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۵,۲۲۰	۲۲,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۶,۷۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه‌ها	۱۵
	دقاضی	۲۵,۶۰۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۷۸,۱۰۱	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

اولویت‌های راهبردی «صبا»

هادی قره‌باغی
مدیرعامل سبدگردان اندیشه صبا

با تاسیس سبدگردان اندیشه صبا صندوق‌های تحت مدیریت کاگزاری صباتأمین در حال انتقال به شرکت سبدگردان هستند و با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته افزایش ارزش دارایی‌ها و بازده صندوق‌ها در اولویت قرار دارد. در صندوق توسعه تعاون صبا به دنبال افزایش سقف بوده و در صندوق اندیشه ورزان با افزایش بازدهی درصدد جذب سرمایه‌گذاران خرد هستیم. همچنین با تغییر در نحوه سرمایه‌گذاری در صندوق سهامی مشترک صبا از صدور و ابطالی به ETF و بهبود رویه‌های سرمایه‌گذاری که منجر به بازدهی مناسب خواهد شد، با حضور در تابلوی معاملاتی منابع خوبی در صندوق جذب می‌شود. البته در این روند تقویت تیم سرمایه‌گذاری و تحلیل، ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری و ریسک صندوق‌ها و سبد، تقویت بازارگردانی و افزایش تعداد صندوق‌ها با ایجاد صندوق‌های طلا، مختلط، جسورانه و ... در دستور کار قرار دارد. ایجاد تنوع در خدمات قابل ارائه به مشتریان، امکان ایجاد پرتفوی مناسب با سلایق مختلف را فراهم ساخته و گامی در جهت تقویت طرف سرمایه‌گذاری غیرمستقیم خواهد بود.

معرفی صندوق‌های شرکت کارگزاری صبا تأمین

نظر سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز جلب می‌شود

تحقق روند صعودی افزایش خالص ارزش دارایی

شرکت کارگزاری کیمیا سهم در سال ۱۳۷۴ به ثبت رسید و بر اساس مصوبه مجمع فوق‌العاده، در مهرماه ۱۳۸۷ به کارگزاری صبا تأمین تغییر نام داد. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

افت قابل توجه

نخستین تجربهٔ صندوق‌داری صبا تأمین به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تأسیس «صندوق سهامی مشترک صبا» برمی‌گردد. بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «فلزات اساسی» سهمی ۸۷ درصدی از پرتفوی صندوق را به خود اختصاص داده‌اند. همسو با افت شدید سطح بازدهی صندوق‌های سهامی و مختلط به دنبال ریزش اخیر بازار سهام، بازدهی سالانهٔ این صندوق سهامی نیز افت چشمگیری داشت.البته در افقی بلندمدت ،این صندوق موفق شده طی حدود ۱۱ سال فعالیت، بازدهی مرکبی ۳۳۰۰ درصدی محقق سازد.

بازدهی بالاتر از سایر رقبا

آبان‌ماه ۱۳۹۴ دومین صندوق این کارگزاری با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های «صندوق توسعه‌تعاون صبا» در یک‌سال گذشته با رشدی ۶۰ درصدی سطح ۹۸۳۰۰ میلیارد ریال را نیز پشت سر گذاشت. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۱۱ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «استخراج کانه‌های فلزی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. اختصاص سهم ۳۴ درصدی از سبد صندوق به سپرده بانکی و سهمی ۵۳ درصدی به بازار بدهی، منجربه کسب بازدهی ۲۳ درصدی در یک‌سال اخیر شده که این رقم نسبت به سود سپرده بانکی و همچنین بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

عملکرد مناسب

سومین صندوقِ این کارگزاری هم صندوقی با درآمد ثابت است اما از نوع قابل‌معامله؛ خالص ارزش دارایی‌های «صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین» با افتی ۱۶درصدی در ۳۶۵ روز گذشته، اکنون به ۱۵۹۱۱ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق به نسبت دیگر صندوق با درآمد ثابت مجموعه، سهم بیشتری به بازار سهام اختصاص داده و در نهایت با کسب ۲۱ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد خوبی داشته است.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری صبا تأمین

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سایر دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
سهامی	مشترک صبا	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۸۷	۱	۹	۳	۱۱۹۵	۰/۱	-۸/۲	۳۳۰۰
با در آمد ثابت	توسعه تعاون صبا	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۱۱	۳۴	۵۳	۲	۹۸۳۸۲	۱/۴	۲۳	۱۱۸
قابل معامله با درآمد ثابت	اندیشه ورزان صبا تأمین	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۱۴/۵	۲۳	۵۱	۱۱/۵	۱۵۹۱۱	۱/۶	۲۱	۸۳

اخبار سهام عدالت

سهامداران در انتظار فروش

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام‌عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

***

■ علت دیرکرد در واریز بخش دوم سود سهام عدالت به سبب آن است که از ۳۶ شرکت بورسی سرمایه پذیر چند شرکت سودی را فعلا به حساب سپرده‌گذاری مرکزی به منظور تجمیع مبالغ واریز نکردند، البته به آن‌ها یک هفته فرصت داده شد تا همکاری لازم را انجام دهند، در غیر این صورت به طور قطع اسامی آن‌ها منتشر و به اطلاع عموم خواهد رسید.

■ پنج بانک به دستور بانک مرکزی مکلف شده‌اند که برای متقاضیان سهام عدالت ، کارت رفاهی کارت اعتباری هفت میلیونی صادر کنند. سود تسهیلات این کارت ۱۸درصد است.

■ علت جلوگیری از فروش سهام عدالت فضا و جو بازار است، به‌دلیل حجم زیاد سهام عدالت، اگر فروش آن در بازار کنترل و مدیریت شده صورت نگیرد باعث کاهش ارزش سهام عدالت می‌شود که به منافع سهامداران ضربه وارد می‌کند بنابراین چاره‌ای به جز فروش به‌صورت مدیریت شده نیست.

کانال برتر

متانولی‌ها و روانکارها چه کردند

متانولی‌ها در بهار ۲۲درصد درآمد مورد انتظار را محقق کردند که در این میان زاگرس با ۲۴درصد عملکرد بهتری داشت. درآمد بهار سال جاری ۱۸۸درصد بیشتر از بهار ۱۳۹۹ بوده است. در حال حاضر متوسط P.e ttm سه شرکت متانولی ۷,۹ است اما با آمدن گزارش بهار به ۶,۷ می‌رسد و در مجموع سال P.e forward شفن بالاتر از p.e ttm خواهد بود و به عبارتی سود سال ۱۴۰۰ از ۱۳۹۹ کمتر است اما در زاگرس و شخارک روند P.e بهبود می‌یابد و بین ۵,۵ - ۶ واحد خواهد بود. کرک اسپرد در سطح بالای ۴دلار در بشکه باقی مانده و فاصله قیمت نفت ایران و قطر نیز در محدوده ۳ دلار هر بشکه در نوسان است.

بر این اساس سود پالایشی‌ها همچنان مطابق تحلیل ما در زمستان از پاییز بیشتر بوده و در بهار رقمی مشابه پاییز باید باشد. در میان چهار شرکت روانکار، درآمد محقق شده بهار ۲۳درصد انتظارات تحلیلی ما برای کل سال ۱۴۰۰ است. بر این اساس انتظار داریم به‌طور میانگین ۲۲درصد سود خالص تحلیلی ما برای این چهار نماد محقق شده باشد. در حالی که میانگین P/e ttm در حال حاضر ۹واحد است، انتظار این است که با آمدن گزارش بهار متوسط p/e ttm این چهار نماد به ۷,۴ واحد کاهش یابد. همچنان بهترین p/e forward را شرانل و شسپا دارند ضمنا شنفت به سبب مالکیت بر پالایشگاه پارسیان طبیعی است که p/e بالایی داشته باشد چون درآینده ازآن پالایشگاه DPS می‌گیرد.

@validhelalat

معرفی کتاب

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مهم‌ترین و مطمئن‌ترین مسیر ارتباطی افراد و خانواده‌ها با بازار سرمایه هستند. بستری که افراد می‌توانند بدون نیاز به دانش تخصصی و صرف زمان زیاد، ضمن برخورداری از سود مطمئن و بالا، در صنایع گوناگون کشور سرمایه‌گذاری کنند و رونق و پیشرفت کشور را به ارمغان آورند.

«کتاب صندوق‌های سرمایه‌گذاری» دائره‌المعارف صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران است. این کتاب ضمن بیان مفاهیم و انواع صندوق‌ها، وضعیت و عملکرد آنها را توضیح می‌دهد و برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری کشور را معرفی می‌کند. این کتاب در ۲۰۰ صفحه رنگی، با بیش از ۶۰۰ جدول و نمودار، دنیای صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به تصویر کشیده و در ۶ بخش تنظیم شده است.

این کتاب، به همت شرکت دانش بنیان پردازش اطلاعات مالی پارت و بر اساس داده‌های سامانه رسام تهیه و تنظیم شده است.

سواد مالی

رسانه‌های جمعی وارد میدان شوند

چالش فرهنگی در آموزه‌های مالی

عبدالکریم خیامی
آکادمی هوش مالی

انسان‌ها یک کل یکپارچه هستند که رفتارهایشان در بستر فرهنگی اتفاق می‌افتد. شاید بشود به شاخص‌های فرهنگی مصداقی‌تر نگاه کرد؛ اما به نظر می‌رسد در کلیت ماجرا، فرهنگ ایرانی چندان با آموزه‌های سواد مالی هم‌راستا نیست. البته این فرضیه‌ای است که باید بررسی شود. در قرائت‌های مختلف از اسلام، متصوفه قرائت قوی‌تری داشتند و دنیا را با تولید ثروت، در هم و با هم قضاوت می‌کردند. در طول تاریخ پادشاهی نیز نگاه منفی به حاکمیت شکل می‌گیرد، خصوصاً در مسئله‌ای مانند خراج و مالیات.

نگاه منفی به ثروت

نکته بعد این است که تصوف در چند سده، در اوج تأثیرگذاری بوده است. پس از پذیرش اسلام، گرایش‌های مختلفی وجود داشت، از جمله نگاه‌های عرفانی، فلسفی، کلامی، فقهی؛ اما از میان گرایش‌های مختلف، عرفان اسلامی یا تصوف، قدرتمندترین زبان ارتباطی را با جامعه داشته است. گروه عمده‌ای از متصوفه، به مظاهر دنیایی مثل ثروت و شهرت نگاه منفی داشتند و زهدگرایی و ترک دنیا را ترویج می‌کردند.

بحران جامعه مصرفی

مسئله دیگری که وارد فرهنگ ایرانی شده، به تعبیر بوردیار «جامعه مصرفی» است. تا پیش از شکل‌گیری نظام سرمایه‌داری جدید، مصرف برای رفع نیاز است؛ اما از مقطعی به بعد، مصرف علاوه بر رفع نیاز، برای نشان دادن طبقه اجتماعی نیز هست. پس عامل جدیدی به الگوی مالی خانواده‌ها اضافه می‌شود و آن، خرج کردن به قصد تظاهر است. این جریان جدیدی که وارد عرصه دخل و خرج خانوادگی شده، خانواده‌ها را با اغتشاش در دخل و خرج مواجه کرده است.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

حساس سازی و تغییر ایماژها

معمولاً برای تغییرات فرهنگی یا تغییر در سبک زندگی، باید اهداف شناختی و انگیزشی و رفتاری را همزمان یا با اولویت‌گذاری به کار گرفت. البته برای تحقق این دیدگاه ، ابتدا باید اطلاعات و دانش افراد در آن موضوع اصلاح شود تا انگیزش‌هایی ایجاد کند که جامعه به آن سمت برود و ایجاد رفتار کند. تثبیت رفتار جدید، آن را به هنجار اجتماعی تبدیل می‌کند.

به نظر می‌آید از منظر رسانه‌ای ابتدا انگاره یا به تعبیری، ایماژ ذهنی جامعه به آن مرحله باید اصلاح شود. مردم فعلاً در مقام شناخت سواد مالی دچار اشکال شده‌اند و اطلاعات خاصی از آن ندارند. در این موضوع خاص، در درجه اول باید حساس سازی کرد که چیزی به نام سواد مالی است البته پس از آن ، باید ایماژها تغییر یابد و به تدریج انگاره های جامعه خارج شود. رسانه‌های جمعی به خوبی می‌توانند این کار را انجام دهند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ساوه	۵۲,۱۴۲	۶۵,۰۰۰	وضعیت مناسب سهم از لحاظ نسبت‌های وجه نقد و سود عملیاتی حوالی قیمت ۴۸۰۰ تا ۴۹۰۰ تومان برای خرید کم ریسک‌تر است	۱۰
	فخوز	۱۵,۴۴۰	۱۷,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۵
	بوعلی	۴۷,۵۳۰	۵۴,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی شرکت در سال جاری	۱۵
	ودی	۱۹,۳۸۰	۲۴,۰۰۰	نسبت مناسب سودسازی شرکت از عملیات بیمه	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۵۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فارس	۱۰,۸۶۰	۱۳,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۲۰
	صندوق دارایکم	۱۲۳,۴۳۰	۱۵۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و نسبت P/NAV مناسب	۱۵
	فاراک	۱,۹۵۱	۲,۹۰۰	بهبود عملیات	۱۵
	فملی	۱۲,۸۷۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	خگستر	۲,۵۹۵	۳,۷۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۱,۲۰۴	۱۳,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک	۱۰,۷۵۷	۱۳,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۱۲۳,۴۳۰	۱۵۰,۰۰۰	p/nav حدود ۰,۶۵ و چشم‌انداز مثبت شرکت‌های زیرمجموعه در صورت محقق شدن برجام	۱۵
	قاسم	۹,۷۲۷	۱۴,۰۰۰	رشد فروش ماهانه و نسبت p/s و P/e آتی مناسب	۱۵
	پالایش یکم	۷۰,۲۹۰	۱۰۰,۰۰۰	انتظار گزارش ۳ماهه مناسب شرکت‌های پالایشی	۱۵
بلند مدت	فخوز	۱۵,۵۴۰	۲۰,۰۰۰	گزارش خوب در شرکت‌های زیرمجموعه و کاهش ریسک‌های تامین مواد اولیه با توجه بهره‌برداری از شرکت‌های زیر مجموعه، p/e آتی زیر ۵	۱۵
	مدیر	۸,۵۳۳	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	غصینو	۵۸,۹۷۴	۱۲۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و طرح افزایش‌سرمایه از محل تجدیدارزیابی سرمایه‌گذاری بلندمدت	۱۵
	ساراب	۲۰,۲۲۰	۲۵,۰۰۰	افزایش نرخ‌های سیمانی و معامله شدن در بوس‌کالا، سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیربورسی مناسب، p/e آتی مناسب	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شتران	۹,۳۲۰	۱۳,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی و چشم‌انداز مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۸۳۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و چشم انداز مناسب صنعت مس و شرکت	۲۵
	ونوین	۴,۶۵۰	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب عدم رشد نسبت به همگروهی‌ها و حجم عملیات	۲۰
بلندمدت	وغدیر	۱۲,۹۲۰	۱۵,۰۰۰	نسبت پایین قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها، وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها و عرضه آنها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق		-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

توضیح و یادآوری

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