



شماره جدید ماهنامه بازار و سرمایه منتشر شد

شماره ۱۲۱ ماهنامه تخصصی بازار و سرمایه (خرداد و تیر ۱۴۰۰) در ۷ بخش بین‌الملل، ارکان، تحلیل، نهادهای مالی، پرونده، گفت‌وگو و شفاف‌سازی منتشر شد. در بخش «سرمقاله» محمد ابراهیم پورزندی استاد دانشگاه و فعال بازارهای مالی، به وضعیت بازار سرمایه در ماه‌های ابتدای سال ۱۴۰۰ و تحقق رونق نسبی این بازار پرداخته است. در بخش «بین‌الملل» به تداوم روند شکوفایی ETFها، تحولات قابل تامل بازار سهام در آینه ۲۰۲۰ اشاره شده است. بخش «ارکان» اما به چشم انداز فلزات اساسی پرداخته است. برای مطالعه و دریافت نسخه چاپی این نشریه می‌توانید به سایت صدای بورس به نشانی sedayebourse.ir مراجعه کنید.

تصدی‌گری دولت در بزرگترین آزادسازی اقتصاد پایان می‌یابد

فریاد عدالت

چالش سودهای کاذب

صفحه ۵

صفحه ۴

«کشرق» زیر ذره بین

- ✓ جهش درآمد عملیاتی و سودآوری «بمیلا»
- ✓ صفر شدن زیان «دی» به زودی
- ✓ عرضه‌های جدید و رشد ۱۰۰ درصدی «وصندوق»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «زپارس»
- ✓ ۱۳ هزار میلیارد سودآوری «بفجر»
- ✓ درآمد ۴ میلیارد دلاری «فملی»
- ✓ رشد ۶۲۰ درصدی سودآوری «غبهنوش»
- ✓ تداوم جهش سودآوری «مادیرا»
- ✓ سود سرشار برای سهامداران «شتران»
- ✓ آخرین وضعیت افزایش سرمایه «وپارس»
- ✓ سودآوری ۳۰۰۰ میلیاردی «وسین»
- ✓ میزبانی فرابورس از «وهامون»

صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

ریسک‌های سیستماتیک کاهش یافت

برگشت در مسیر سبز

صفحه ۳

سمت و سوی بازارهای کالا مشخص نیست

کامودیتی‌ها در برزخ

صفحه ۶

چالش‌های سامانه‌های معاملاتی سامان می‌یابد

خدمات‌دهی برای ۲۰۰ میلیون سهامدار

صفحه ۹



بزرگترین هلدینگ ایران همچنان تحول می‌آفریند

تداوم صعود سودآوری «وغدیر»

صفحه ۱۴

سرمقاله

سلطان‌کشی

امیر آشفزاده

در روزهای اخیر مسائلی که تا پیش از این خیلی به چشم نمی‌آمد، مهم شده است؛ اولین نیازهای زندگی که به دلیل همیشه در دسترس بودن توجهی به آن نداشتیم؛ «سرق و آب» اما حالا بیش از گذشته به اهمیت آن پی‌می‌بریم. درست وقتی کلید را می‌زنیم و چراغی روشن نمی‌شود. بررسی دلایل بروز هر مشکلی هم به ریشه اقتصادی آن بر می‌گردد؛ قطعی برق به دلیل کاهش سرمایه‌گذاری در تولید و چرای‌اش نبود صرفه اقتصادی در تولید و سرمایه‌گذاری!

صفحه ۲

پرسا

الزام بازنگری در قوانین تأمین مالی

ضرورت ساختارمند شدن سیستم بانکی مهدی قلی‌پور

راهبردهایی برای تسریع فرآیند عرضه‌ها مهدی فرازمند

تعیین نرخ بهره بر اساس مکانیسم بازار مهدی رادان

شفافیت و ایجاد ابزارهای جدید مجتبی رستمی نوروژ آباد

صفحه ۱۵

The Fourth Financing Conference

چهارمین همایش تأمین مالی

مکان: شرکت بورس اوراق بهادار تهران
دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

برای شرکت حضوری در همایش با دبیرخانه تماس بگیرید
تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲ - ۴۱۶۷۴۱۰۳ | فکس: ۰۲۱-۴۱۶۷۵۸۹۴
هزینه ثبت نام آنلاین: ۴۹۹۰۰۰ تومان

www.finco.capital

چشم انداز اقتصاد ایران و جهان در مگزن

شماره جدید فصلنامه تحلیلی گروه مالی فارابی منتشر شد

برای مشاهده مگزن اسکن کنید

کارگزاری فارابی FARABI BROKERAGE

عرضه مصالح عامل سوداگری

وزیر راه و شهرسازی با عرضه مصالح ساختمانی در بورس اعلام مخالفت کرد و عرضه این محصولات در بورس را عملی جهت سوداگری دانست. محمد اسلامی، وزیر راه و شهرسازی عرضه سیمان در بورس را باعث سوداگری دانست و گفت: مخالفت خود را در دولت اعلام کردم و باید زودتر جلوی عرضه سیمان در بورس گرفته شود. محمد اسلامی درخصوص دلایل مصالح ساختمانی و افزایش قیمت سیمان، فولاد و میلگرد با تأکید بر اینکه مخالف عرضه مصالح ساختمانی در بازار بورس است، افزود: در کشور ما از هر مشکلی که پیش می‌آید عده‌ای سوء استفاده می‌کنند. هم‌زمان با قطعی برق کارخانجات که به دلیل کمک به زندگی مردم انجام شد سیمان وارد بورس شد که دولت در آن نقشی ایفا نکرد. البته بنده شخصا مخالف بردن مصالح ساختمانی به بورس هستم. زیرا اینها شبکه توزیع سنتی خود را داشتند. بردن مصالح ساختمانی در بورس سوداگری است و با آن مخالف هستم که در دولت نیز آن را مطرح کردم. امیدوارم جلوی این کار گرفته شود.



محمد حسینی

صفر شدن سرقفی نهادهای مالی

عضو هیات مدیره سازمان بورس با بیان اینکه تاکنون ۲۰ تقاضا برای راه‌اندازی کارگزاری بورس دریافت شده است، گفت: حداقل سرمایه برای کارگزاری بورس ۱۰۰ میلیارد تومان تعیین شده است. محمدحسن ابراهیمی سرورعلیا گفت: تاکنون تقاضا برای کارگزاری به ۲۰ مورد رسیده، اما باید پرونده‌ها بررسی شود و با افراد متقاضی مصاحبه‌های تخصصی صورت گیرد. البته شرایط این گونه است که حداقل سرمایه برای کارگزاری باید ۱۰۰ میلیارد تومان به صورت نقد پرداخت شود و علاوه بر آن باید افراد متقاضی ۱۰۰ امتیاز به علاوه ارائه طرح کسب و کار (بیزنس پلان) ارائه کنند و این شرایط در دستورالعمل تقاضا برای کارگزاری‌ها در سایت سازمان بورس اعلام شده است. وی اظهار داشت: سازمان بورس می‌خواهد مجوزهایی که صادر می‌کند، به هیچ وجه سرقفی نداشته و در بازار خرید و فروش نشود. یعنی شرایطی فراهم می‌کند که هر کس آن شرایط را به دست آورد، بتواند مجوز تأسیس نهاد مالی مانند کارگزاری، سبدگردان یا شرکت‌های مشاوره دریافت کند.



محمد حسینی

رشد اقتصادی به ۳.۶ درصد رسید

سال گذشته رشد اقتصادی و رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص داخلی به ترتیب به ارقام ۳.۶ و ۲.۵ درصد رسید. اکبر کمیجانی، رییس کل بانک مرکزی با اشاره به تحولات شاخص‌های کلان اقتصادی در دولت‌های یازدهم و دوازدهم و همچنین مهمترین اقدامات بانک مرکزی در حوزه‌های مختلف پولی و اعتباری، نظارتی و ارزی در سال ۱۳۹۹ گفت: بررسی تحولات رشد اقتصادی در سال‌های ۹۹-۱۳۹۲، نمایانگر نوسانات و فراز و فرودهای این متغیر و تأثیرپذیری آن از شرایط پیرامونی اقتصاد است. رئیس کل بانک مرکزی افزود: دولت یازدهم در شرایطی اقتصاد را تحویل گرفت که رشد اقتصادی در سال ۱۳۹۱ به ۷.۷- درصد رسیده بود. با اتخاذ سیاست‌های جدید اقتصادی، این روند در سال ۱۳۹۲ متوقف و از سال ۱۳۹۳ روند بهبود به نحو محسوسی پدیدار شد و رشد تولید ناخالص داخلی (به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۰) در این سال به ۳.۲ درصد رسید. در سال ۱۳۹۹ رشد اقتصادی و رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص داخلی به ترتیب به ارقام ۳.۶ و ۲.۵ درصد رسید.



اکبر کمیجانی

راه‌اندازی سامانه سفته و برات الکترونیکی

سامانه سفته و برات الکترونیکی در چارچوب پروژه خزانه‌داری الکترونیک با هدف فراهم آوردن ابزار لازم برای ارائه خدمات الکترونیک در تسهیلات بانکی و به عنوان ابزاری برای استفاده در زنجیره تأمین و توزیع طراحی و راه‌اندازی شد. سید رحمت‌اله اکرمی خزانه‌دار کل کشور با اعلام خبر طراحی و پیاده‌سازی سامانه سفته و برات الکترونیکی در چارچوب پروژه خزانه‌داری الکترونیک، از تهیه ضوابط اجرایی مورد نیاز این طرح و ابلاغ آن به بانک‌های عامل در آینده نزدیک خبر داد و گفت: طراحی و پیاده‌سازی سامانه سفته و برات الکترونیکی در اجرای قانون برنامه‌های پنجم و ششم توسعه و قوانین تجارت الکترونیک و مدیریت خدمات کشوری، در راستای سیاست‌های جمهوری اسلامی ایران مبنی بر پیاده‌سازی دولت الکترونیک و ارائه خدمات الکترونیکی به مردم، صورت گرفته است. خزانه‌دار کل کشور همچنین امکان رصد و پایش فعالیت‌های اقتصادی و مالی از منظر پولشویی و ممانعت از صدور سفته و برات توسط افراد ممنوع معامله را از مزیت‌های سفته و برات الکترونیکی برشمرد.



سید رحمت‌اله اکرمی

سلطان‌کشی

امیر آشتیانی عراقی در روزهای اخیر مسائلی که تا پیش از این خیلی به چشم نمی‌آمد، مهم شده است؛ اولین نیازهای زندگی که به دلیل همیشه در دسترس بودن توجهی به آن نداشتیم؛ «برق و آب» اما حالا بیش از گذشته به اهمیت آن پی می‌بریم، درست وقتی کلید را می‌زنیم و چراغی روشن نمی‌شود. بررسی دلایل بروز هر مشکلی هم به‌ریشه اقتصادی آن بر می‌گردد؛ قطعی برق به دلیل کاهش سرمایه‌گذاری در تولید و چرایی‌اش نبود صرفه اقتصادی در تولید و سرمایه‌گذاری! این شرایط دو نتیجه در پی دارد یا باید خود دولت با صرف هزینه زیاد به سرمایه‌گذاری اقدام کند که معایر اصل ۴۴ و اراده نظام درباره خصوصی‌سازی است و یا اینکه دچار بحران برق شویم و با کنترل مصرف و زورگویی به بخش صنعت، فارغ از زیان‌های اقتصادی، برق صنعتی را وارد مدار مصرف خانگی کنیم چرا که زیان تولید پنهان است و برای عامه جامعه غیر قابل درک. درک زیان تولید البته آنجا قابل لمس می‌شود که بسیاری از صنایع که برق مصرف می‌کنند با کاهش تولید دچار کاهش سودآوری شده و این خود گام بزرگی برای تعدیل نیروی انسانی و افزایش بیکاری در جامعه می‌شود اما از آنجایی که دولت‌مردان عادت کرده‌اند به جای دلیل اتفاق، به نتایج آن نگاه کنند این اشتباه را بارها و بارها تکرار می‌کنند و هر بار با همین روش بخشی از صنعت و اقتصاد را ویران. دولت‌ها به‌جای عذرخواهی طلبکارانه رفتار می‌کنند و به‌جای جبران خسارت صنایع را تهدید. نگاهی کلان‌تر به مسائل شبیه این اتفاق در بسیاری از محصولات دیده می‌شود و راهکار معمول دولت‌ها استراتژی قیمت‌گذاری، سسهمیه بندی و یا واردات محصول نهایی است، فارغ از اینکه این تصمیم تیشه‌ای است به ریشه تولید و اشتغال.

در این میان البته هرازگاهی هم یک یا چند سلطان پیدا می‌کنند و به بهانه مبارزه با رانت و فساد سلطان‌کشی راه می‌اندازند؛ سلطان‌هایی گاه خیالی که حتی کشتن‌شان هم تسکینی مقطعی بر درد بی درمان این روزهای مردم نیست و حتی گاه به برهم زدن چرخه بازار تبدیل می‌شود، درست وقتی ترس از سلطان شدن، سرمایه‌گذاران را از بازار آن فراری می‌دهد. با این حال باز هم این قصه تکرار می‌شود و تکرار؛ یک روز مرغ نایاب است و فردا همه به دنبال تخم مرغ و روز بعد داستان گرانی و نایابی روغن است و این داستان ادامه دارد. به نظر می‌رسد دولت‌ها باید یک‌بار برای همیشه به جای تجویز مسکن، تشخیص درست بدهند و تصمیم صحیح بگیرند، یعنی خود را از قید و بند قیمت‌گذاری محصولات آزاد و هزینه یک جراحی اقتصادی را یک بار برای همیشه پرداخت کنند و خود را از دام رفتارهای عوام پسندانه رها کنند تا دیگر مجبور نباشند گره‌ای بر گره زده و آنچه با دست باز می‌شده را به دندان بسیاری بزنند.

نمادها در کف حمایتی قرار گرفتند

هفته اول مردادماه پس از گذشت تعطیلات با شروعی نه چندان پرچشم کار خود را آغاز کرد، اکثر نمادهای بازار به دلیل مجامع بسته بودند و بازار با حجم کم و بدون روند خاص و متعادل معامله شد.

نمادگرایی کارشناس بازار

گزارش‌های مثبت و شایعه خروج شاخص کل در اولین روز کاری هفته با رشد ۱۲ هزار واحدی به ۱ میلیون و ۲۲۳ هزار واحد رسید، ارزش معاملات خرد ۵۱۶۴ هزار میلیارد تومان و ورود نقدینگی حقیقی به ۲۵۴ میلیارد تومان رسید. گزارش‌های میان دوره‌ای و همین‌طور مجامع شرکت‌ها و گزارشات ماهانه از جمله مهمترین اتفاقات در تعطیلات چند روزه بود. گزارش‌های عالی در نمادهای پتروشیمی و همین‌طور ذوب از جمله گزارشات مثبت بود. گروه‌های سیمانی در نیمه دوم بازار با شایعه مبنی بر خروج از بورس کالا با عرضه زیاد همراه شدند، گروه‌های غذایی و گروه پتروشیمی با تقاضا همراه بودند، بیشترین ارزش معاملات در نمادهای شستا، برکت و تپیکو بود. نماد سپید در روز پس از عرضه اولیه با کد به کد و با ۴۰ درصد مثبت بازگشایی شد.

بازگشایی با ترس و هیجان

سه شنبه دومین روز کاری هفته شاخص با کاهش ۸۴۰۰

نوسان بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی نفت برت تقریباً بدون تغییر بوده و در قیمت ۲۳.۷۸ دلار و اونس جهانی طلا با کاهش ۰.۲۵ درصدی به ۱.۷۹۸ دلار رسید، آلومینیوم با کاهش ۰.۲۳ درصدی به ۲۵۰۱ دلار در هر تن، مس با رشد ۱.۳۵ درصدی به ۹.۷۵۴ دلار در هر تن، سرب ۰.۴۴ درصدی به ۲.۳۶۰ دلار در هر تن و روی تقریباً بدون تغییر به ۲.۹۷۱ دلار در هر تن رسید.

دستاوردهای چند ماهه

در گزارش‌های سه ماهه در گروه سنگ آهنی شاهد رشد بیش از ۲ برابر سود عملیاتی کنور، کچاد و ککل نسبت به بهار ۱۳۹۹ بودیم. گروه سنگ آهن قوی‌ترین عملکرد را داشته که عامل اصلی آن هم‌زمانی رشد قیمت دلار، قیمت جهانی و افزایش نرخ بوده است. در گروه فولادی، سود فولاد مبارکه بیش از ۳.۵ برابر و فولاد خوزستان بیش از ۳ برابر شده است. فولاد کاوه در مقایسه با دیگر فولادسازان عملکرد ضعیف‌تری داشت. هرمز هم به لطف صادرات اسلب با رشد ۴ برابری سود همراه شد. در سایر فلزات از جمله مس، فیاهنر سود خود را ۴ برابر کرده و چند روزی را با صف خرید همراه بود و فملی ۳ برابری سود را شاهد بود. در گروه متانولی شفن عملکرد خوبی داشت و به ۴.۵ برابر سود بهار سال قبل رسید. زاگرس و شخارک رشد بیش از ۲ برابری سود نسبت به مدت مشابه سال قبل داشتند. آریا سودش را نسبت به بهار سال قبل ۷۰ درصد افزایش داد، این رقم در پتروشیمی جم بیش از ۱۵۰ درصد بوده است. در گروه اوره اما عملکرد ضعیفی را شاهد بودیم و عمده شرکت‌ها به رشد کمتر از ۲ برابری سود در فصل بهار نسبت به سال قبل اکتفا کردند. گروه سیمانی نیز بیشترین سودها را در بهار ۱۴۰۰ داشته‌اند. سخوز، سپاه و سازمان بیشترین افزایش را در این گروه تجربه کردند.

پگاه، طعم خوش سلامت

عجب چیز گراهای!

طعم ۲ محصول با خرید یک محصول

نخستین پنیرک‌های جهان

- منبع پروتئین، کلسیم، فسفر
- سرشار از ویتامین
- صبحانه و عصرانه‌ای تازه با طعم جدید
- مغذی برای کودکان، نوجوانان، ورزشکاران

New

Butter Cheese+

پنیرک‌های

جوایز جشنواره حافظ+

حافظ+

پادکست‌های روزانه تحلیلی بازار سرمایه

HADAFHAFEZ.COM/POD

ما را در اینستاگرام و تلگرام دنبال کنید @HAFEZPLUS

و در جشنواره قسمت ۳۰۰ ام پادکست بورس پلاس شرکت کنید

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

Google Podcasts Castbox Instagram

اخبار هفته

قطعی بودن تغییرات دامنه نوسان

دامنه نوسان با تغییر همراه می‌شود و معاملات بورس بر این دامنه نوسان کنونی مثبت و منفی پنج درصد متوقف نخواهد ماند. محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس کمیته نوسان بورس و اوراق بهادار گفت: برنامه ما این بود که مسیر تغییر دامنه نوسان را از منفی دو و مثبت ۶ به صورت تدریجی برای باز کردن دامنه نوسان ادامه دهیم، برای اجرایی شدن این اقدام باید به صورت تدریجی ارقام کوچک مانند نیم درصد به دامنه نوسان اضافه می‌کردیم و اگر این مسیر را ادامه می‌دادیم اکنون دامنه نوسان را به مثبت و منفی ۵.۵ یا ۶ درصد رسانده بودیم. او با بیان اینکه وقفه‌ای در راستای اجرایی شدن این تصمیم ایجاد شد، گفت: از مرکز پژوهش سازمان بورس درخواست کردیم تا در خصوص تغییر دامنه نوسان تحقیقاتی را به صورت اساسی انجام دهد و در نهایت براساس مطالعات و بررسی‌های صورت گرفته یک طرح کامل در این زمینه ارائه شود تا تضمین‌کننده بهترین حالت در خصوص دامنه نوسان و به نفع بازار باشد.



قطع دست دلان از بازار مصالح ساختمانی

برای تعدیل هزینه‌ها و تسهیل و تسریع ساخت مسکن باید دست دلان از بازار مصالح ساختمانی به خصوص فولاد و سیمان قطع شود. ابراهیم رئیسی، رئیس جمهور منتخب، گفت: حل مشکلات و موانع ساخت انبوه مسکن نیز بدون قطع کردن دست سوداگران و کنترل قیمت از دست آنها ممکن نیست. همچنین اگر فعالیت‌های سوداگران در بازار مسکن کنترل نشود شیرینی ساخت مسکن برای مردم از بین می‌رود. رئیس جمهور منتخب با اشاره به اینکه گرانی مسکن یک مشکل ریشه‌ای در ایجاد آسیب‌های اجتماعی نظیر طلاق و حاشیه‌نشینی است، تصریح کرد: در مقطعی ساخت مسکن مهر جریان مؤثری در عرصه ساخت مسکن و خانه‌دار شدن اقشار محروم به راه انداخت اما به جای اصلاح ایرادات طرح مسکن مهر در دوره اول دولت فعلی این طرح رسماً تعطیل شد. البته در دوره بعدی این نگاه تغییر کرد و تلاش شد مسکن مهر با رفع نقایص تکمیل شود. بر اساس این گزارش، چندی پیش اعلام شد تعداد انگشت شماری توانسته‌اند در بازار سیمان بحران ایجاد کنند.



بورس رشد معقولی خواهد داشت

با رویدادهایی که در سال ۱۳۹۹ رخ داد و از تجربیات به دست آمده، عملیات بازارگردانی در بازار سرمایه با تمرکز بیشتری انجام شد تا در حال حاضر شاهد رشد شاخص باشیم. علی صحرایی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران گفت: با حضور ۴۹ میلیون و ۵۰۰ هزار نفر به طور مستقیم و غیرمستقیم در بازار سرمایه، تصمیم‌گیران نظام توجه بیشتری به بازار سرمایه دارند و از اتخاذ تصمیم‌های بخشی اجتناب کردند که وقوع این اتفاق به سود بورس است. صحرایی افزود: با توجه به اینکه چشم انداز قیمت نفت در بازارهای جهانی روشن است با حضور دولت سیزدهم و اهمیت به حوزه تولید، بورس رشد معقولی خواهد داشت. البته کسی بدون مطالعه نباید وارد بازار سرمایه شود و انتظار سود هم داشته باشد؛ حتی کسانی هم که دانش بورسی ندارند باید با استفاده صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردان‌ها وارد بورس شوند. وی با اشاره به تصمیمات اخیر شرکت بورس گفت: سبدگردانی که عملکرد بهتری داشته باشد کارمزد بهتری هم دریافت خواهد کرد.



تامین برق برای حفظ تولید

وزیر صنعت، معدن و تجارت با تأکید بر ضرورت آسیب‌شناسی واقعی و رصد روزانه میزان تولید و موجودی سیمان و فولاد در کشور گفت: در شرایط فعلی، اولویت اصلی در حوزه سیمان و فولاد تأمین برق به منظور حفظ تولید است. علیرضا رزم‌حسینی گفت: با توجه به تصمیماتی که در وزارت نیرو گرفته شده بود واحدهای مختلف صنعتی با قطعی برق روبه‌رو شدند و بیشترین فشار ناشی از این عدم تأمین برق، به واحدهای سیمانی و فولادی تحمیل شد. البته مسئله اصلی در بازار سیمان و فولاد در شرایط فعلی مربوط به کاهش تولید است. رزم‌حسینی با اشاره به اینکه میزان برقی که در حال حاضر در اختیار این واحدهاست تنها برای گرم نگه‌داشتن کوره‌ها کافی است، افزود: این اختلال در تولید موجب ایجاد چالش در حفظ بازارهای خارجی و مشکل در قراردادهای داخلی برای صنایع سیمان و فولاد شده است. وی بیان داشت: در بازاری که میزان تقاضا تغییری نکرده است، وقتی عرضه کمتر از ۳۰ درصد برسد طبیعتاً مشکلاتی ایجاد می‌شود.



یادداشت

ضرورت تعیین تکلیف ابهامات سیاسی

بازار سرمایه این روزها، شاهد عبور از شاخص یک میلیون و سیصد هزار واحدی بوده همچنین با اما و اگرهای مختلف در رابطه با افق پیش رو طی ماه‌های آینده روبرو است. مقاومت‌های تکنیکالی از یک طرف، فصل مجامع و عدم تمایل برخی سهامداران به فروش سهام خود در قبل از مجمع باعث یکسری نوسانات این روزها شده است.



مجتبی شهبازی
کارشناس بازار سرمایه

حجم معاملات طی هفته‌های اخیر تغییرات محسوسی داشته است؛ بخشی از نقدینگی پارک شده در اوراق با درآمد ثابت به سمت خرید سهام صنایع مختلف وارد شده است. اما آن چیزی که سایه خود را بر بازار گسترانیده ابهامات مختلف در رابطه با سیاست‌های دولت آینده و وضعیت پرونده‌های بین‌المللی ایران از جمله FATF و مسائل برجانی است. تحلیل شرایط آینده بازار تقریباً به توافق یا عدم توافق برجام، پیوستن یا نپیوستن ایران به FATF مرتبط شده است. اگر توافقات انجام پذیرد به طور قطع با سرازیر شدن دلارهای بلوکه شده و فروش مجدد نفت، دولت در جهت رضایت عمومی نرخ ارز را تقریباً ثابت نگه خواهد داشت. بنابراین ممکن است در این حالت سهم شرکت‌های صادرات محور بعد از یک سال افق جذابی نداشته باشند. اما اگر توافقی صورت نگیرد با میزان نقدینگی که در کشور وجود دارد و طی ماه‌های اخیر هم افزایش شدیدی داشته، قطعاً این سیل نقدینگی به تمامی بازارهای سرمایه‌گذاری از جمله بازار سرمایه مجدد برمی‌گردد و موجب رشد شاخص خواهد شد. در این میان وضعیت سایر بازارهای رقیب از جمله مسکن به دلیل عدم اصلاح قیمتی موجب خواهد شد اولین گزینه‌های ورود نقدینگی همین بازار سرمایه باشد آنهم به دلیل وضعیت خوب سودآوری و اصلاح خوبی که داشته است. اگر نگاهی به وضعیت قیمت‌های جهانی بیندازیم با توجه به خوشبینی از اتمام دوران پاندمی کرونا احتمال رونق اقتصاد جهانی وجود دارد، پس خیلی ریسک خاصی از سمت قیمت‌های جهانی بر بازار سرمایه ما وجود ندارد و قیمت‌های کالاهای داخلی نیز رشد خود را داشته است. اخبار رسیده از مجامع شرکت‌ها نیز حاکی از آن است که وضعیت تولید در شرایط خوبی به سر می‌برد و با رفع تحریم‌ها قطعاً با افزایش فروش و کاهش هزینه‌ها روبرو خواهیم بود. در مجموع آنچه که مشهود است اینکه سرمایه‌گذاران و فعالان بازار به شدت پیگیر وضعیت مذاکرات و سیاست‌های دولت آینده هستند تا بر اساس آن تصمیمات بلند مدت خود را بگیرند.



ریسک‌های سیستماتیک کاهش یافت

برگشت در مسیر سبز

نمادهای فرابورسی از بورسی سبقت گرفتند

سقوط‌کنندگان

اساد در همین تابلو نمادهایی بودند که نتوانستند کام سهامداران خود را شیرین کنند. خسز با بیش از ۵۰ درصد ریزش بیشترین میزان افت قیمتی را در تیر ماه به نام خود به ثبت رساند. تبه دوم تا چهارم از آن غاژر، شسینا و وسکرمان است که بیش از ۴۱ درصد کاهش قیمت داشته‌اند. پنجمین جایگاه هم به وسهرمز با ریزش ۳۶.۳۴ درصدی تعلق گرفته است. (جدول شماره ۴)

پیشتاناز رشد سود آوری و ریزش

در تابلوی معاملات فرابورس لطیف سردمدار بازدهی در تیر ماه است. این عرضه اولیه توانسته است نزدیک ۱۰۲ درصد رشد قیمتی داشته باشد. بعد از لطیف نماد حسیر با ۶۰.۳۳ درصد، شصدف با ۵۹.۹۶ درصد، درهاور با ۴۱.۸۴ درصد و شاون با ۳۸.۹۰ درصد بیشترین میزان سودآوری را در تیر ماه تجربه کرده‌اند. (جدول شماره ۵) همچنین در فرابورس بیشترین ریزش را آپ، اون، حاسا، وگستر و دتوزیع با ریزش‌های ۳۸.۹۲ درصدی، ۲۹.۸۸ درصدی، ۲۸.۷۱ درصدی، ۲۵.۶۴ درصدی و ۲۵.۲۷ درصدی تجربه کردند. (جدول شماره ۶)

صعود و نزول بازار پایه

در بازار پایه هم نمادهای فکمند با ۸۱.۹۰ درصد، شفاورا با ۵۱.۳۳ درصد، وثوق با ۴۷.۸۳ درصد، وحکمت با ۴۵.۴۵ درصد و وبرق با ۴۱.۱۵ درصد بیشترین میزان رشد قیمتی را در تیر ماه ثبت کرده‌اند. (جدول شماره ۷) البته در بازار پایه هم نمادهایی بودند که نتوانستند هم پای شاخص کل حرکت کنند. به این ترتیب نمادهای سفاسی، قجام، فاهواز، غبهار و تابا هر کدام با ۴۵.۵۹ درصد، ۴۴.۸۸ درصد، ۴۴.۸۴ درصد، ۴۲.۷۱ درصد و ۴۲.۰۲ درصد بیشترین ریزش را به ثبت رسانده‌اند. (جدول شماره ۸)

زهره فدوی

خبرنگار

بعد از گذشت ۱۱ ماه از سقوط شاخص کل و به زبان نشستن سهامداران بحال بعد از انتخابات ریاست جمهوری ۱۴۰۰ و مشخص شدن رئیس جمهور دولت سیزدهم چند صباحی است که بازار سرمایه رنگ سبز را به خود دیده و بخشی از زیان سهامداران را جبران کرده است. بر این اساس باید منتظر باشیم و ببینیم آیا این رشد حاصل جو روانی است که بعد از انتخاب سید ابراهیم رئیسی به عنوان رئیس جمهور جدید پیش آمده است یا واقعا دیگر شاخص کف سازی لازم را انجام داده و زمان رشد بازار شروع شده است.

رشد شاخص و ارزش معاملات

طبق بررسی‌های هفته نامه اطلاعات بورس، در یک ماه گذشته شاخص کل توانسته است بیش از ۱۰ درصد رشد کند و بالاخره وارد کانال یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد شود. ارزش معاملات نیز در تیر ماه توانسته است بیش از ۵ درصد رشد کند اما اوضاع برای حجم معاملات خوب نبود به طوری که بیش از ۳۰ درصد ریزش را تجربه کرد. (جدول شماره ۱)

سکون طلائی و جهش بورسی

در بازارهای موازی سکه طلا در ماه گذشته هیچ تغییری نداشت؛ سکه امامی در ابتدای تیر ماه ۱۰ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان بود و در پایان تیر ماه نیز در همین کانال معامله شد. طلای ۱۸ عیار در تیر ماه تنها توانسته است ۱۹ صدم درصد رشد کند. در بازار ارز نیز یورو توانست بیشترین رشد را با بیش از ۲ درصد به نام خود به ثبت برساند. دلار هم در ماه مورد گزارش کمتر از یک درصد رشد داشت. (جدول شماره ۲)

رکوردداران بازدهی

در تابلوی معاملات بورس تهران در تیر ماه ۵ نمادی که توانسته‌اند بیشترین بازدهی را به نام خود ثبت کنند دلقما، کدما، خفتر، سفارس و کالا بودند که هر کدام به ترتیب ۸۷.۸۳ درصد، ۵۴.۱۴ درصد، ۵۳.۰۱ درصد، ۵۱.۴۵ درصد و ۵۰.۲۰ درصد رشد قیمتی را تجربه کرده‌اند. (جدول شماره ۳)

شرح	۱۴۰۰/۰۴/۰۱	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	درصد تغییر
سکه	۱۰۳۰۵۰۰۰۰	۱۰۳۰۵۰۰۰۰	۰
طلا	۱۰۴۰۶۰۷۱	۱۰۴۲۰۷۴۹	۰.۱۹
دلار	۲۳۰۸۶۴	۲۴۰۵۵۹	۰.۸۱
یورو	۲۸۰۲۰۳	۲۸۰۸۳۵	۰.۲۴

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
خزر	۳۹۹۲۰	۱۹۵۷۰	۵۰.۸۵
غاژر	۵۴۰۷۰	۳۱۳۱۰	۴۱.۹۰
شسینا	۱۲۴۶۲۰	۷۱۸۲۰	۴۱.۲۸
وسکرمان	۹۱۸	۵۴۱	۴۱.۰۶
وسهرمز	۸۴۲	۵۳۶	۳۶.۳۴

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
آسپ	۱۵۹۸۴	۹۶۲۶	۳۸.۹۲
اوان	۵۳۲۸۹	۳۷۳۶۴	۲۹.۸۸
حاسا	۳۸۵۵۰	۲۷۴۸۱	۲۸.۷۱
وگستر	۱۸۴۹۱	۱۳۲۴۹	۲۵.۶۴
دتوزیع	۴۲۳۹۱	۲۹۹۴۷	۲۵.۲۷

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
سفاسی	۱۴۴۰۵	۷۸۳۷	۴۵.۵۹
قجام	۱۳۶۹۱	۷۵۴۶	۴۴.۸۸
فاهواز	۱۶۴۶۰	۹۰۷۸	۴۴.۸۴
غبهار	۳۴۱۳۷	۱۹۴۰۷	۴۲.۷۱
تابا	۵۵۸۹۴	۳۲۴۰۴	۴۲.۰۲

شرح	۱۴۰۰/۰۴/۰۱	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۱۸۶,۹۲۱	۱,۳۱۱,۳۰۶	۱۰.۴۷
ارزش معاملات	۳۷,۰۱۶,۸۶۳	۳۸,۹۵۲,۴۸۳	۵.۲۲
حجم معاملات	۷,۰۲۸,۳	۵,۰۷۵	۳۰.۳۱

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
دلقما	۲۱۷۸۰	۴۰۹۱۰	۸۷.۸۳
کدما	۱۱۲۷۸۰	۱۷۳۸۴۰	۵۴.۱۴
خفتر	۴۳۵۹	۶۵۵۰	۵۳.۰۱
سفارس	۱۶۴۶۰	۲۲۵۶۰	۵۱.۴۵
کالا	۲۹۴۴۰	۲۲۰۲۰	۵۰.۲۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
لطیف	۳۲۵۰۰	۶۵۶۳۶	۱۰۱.۹۵
حسیر	۲۱۹۴۴	۳۳۳۳	۶۰.۳۳
شصدف	۲۷۶۶۹	۴۴۶۶۲	۵۹.۹۶
درهاور	۲۲۲۱۵	۳۱۵۱۱	۴۱.۸۴
شاون	۷۵۲۶۱	۱۰۴۵۴۳	۳۸.۹۰

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فکمند	۱۲۶۵۳	۲۳۰۱۶	۸۱.۹۰
شفاورا	۳۲۲۲	۴۸۷۶	۵۱.۳۳
وثوق	۱۲۱۲۸	۱۷۹۲۹	۴۷.۸۳
وحکمت	۲۹۲۸	۴۲۵۹	۴۵.۴۵
وبرق	۶۱۰۴۱	۸۶۱۶۵	۴۱.۱۵

بازگشت همه به سوی اوست

همکاران ارجمندمان آقایان مسعود کریمه، حسن کریمه و احمد کریمه

با ایمان به پروردگار پذیرفته‌ایم، مرگ آغاز جاودانگی است. با پذیرش مشییت الهی، گردگشت عزیز از دست رفته‌تان را! به منزله پلی برای رسیدن به حیات جاودان بدیند و اندوه خود را تسکین دهید.

همکاران شما در شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

NIB Market

مرکز آنلاین سرمایه گذاری نوین

- امکان ثبت نام و دریافت نام کاربری و رمز عبور
- صدور و ابطال واحد های سرمایه گذاری
- مدیریت یکپارچه دارایی ها

www.nibmarket.com

تاخیر در اعلام نرخ خوراک چالش می آفریند

چالش سودهای کاذب

الگویی که امکان فریب سهامداران را در پی دارد



است. همین مسئله باعث به وجود آمدن ابهام در صورت‌های مالی این گروه به خصوص در فصل زمستان ۹۹ شد. البته در هفته‌های گذشته شاهد اعلام سودهای قابل توجهی در گروه پالایشی‌ها بودیم تا جایی که اغلب این شرکت‌ها با تعدیل‌های مثبت بیش از ۵۰ درصد در سود، طبق صورت‌های مالی حسابرسی نشده همراه بودند. همچنین مشخص نبودن اینکه نرخ خوراک شرکت‌های پالایشی بر چه مبنایی و با چه قیمتی محاسبه شده، باعث شد که سود واقعی این شرکت‌ها در حال‌های از ابهام قرار گیرد.

مواجه شدن با تعدیل

تاخیر در اعلام نرخ خوراک توسط شرکت پالایش و پخش به حدی به طول انجامید که رئیس سازمان بورس از وزیر نفت با ارسال نامه‌ای درخواست کرد که هر چه سریع‌تر این نرخ را مشخص کند به این دلیل که شفاف نبودن نرخ خوراک منجر به ارائه سودهای غیرواقعی از سمت این شرکت‌ها می‌شود. با توجه به اینکه این شرکت‌ها نیازمند صورت‌های مالی حسابرسی شده سالانه هستند و سهامداران نیز بر مبنای این صورت‌های مالی تصمیم‌گیری می‌کنند از این منظر ضرورت داشته که شرکت پالایش و پخش در کوتاه‌ترین زمان ممکن نرخ خوراک را اعلام کند. البته قبل از آخرین مهلت برگزاری مجامع و در واقع به شکل دقیقه نودی این نرخ‌ها اعلام و باعث شد شرکت‌های پالایشی با تعدیل‌هایی در سود مواجه شوند.

هفته‌نامه بورس: چالش ارائه صورت‌های مالی غیرواقعی، نتیجه اعلام نشدن به موقع نرخ خوراک صنعت فرآورده‌های نفتی بوده که تقریباً با سهم ۵ درصدی از کل ارزش بازار سرمایه، به عنوان یکی از بزرگ‌ترین و مهم‌ترین صنایع بورسی همواره مورد توجه سرمایه‌گذاران است.

شرکت‌های پالایشی، نفت خام و میعانات گازی خود را از شرکت ملی نفت که توسط پالایش و پخش مدیریت می‌شود تحویل می‌گیرند و معمولاً نرخ‌گذاری آن بر عهده وزارت نفت است. قبلاً مبنای نرخ‌گذاری خوراک شرکت‌های پالایشی ۹۵ درصد قیمت فوب خلیج فارس محاسبه می‌شد اما طی اعتراضی که فعالان این حوزه در خصوص منصفانه نبودن این نرخ داشتند، روش قیمت‌گذاری از فوب خلیج فارس به میانگین نرخ صادراتی ایران تغییر پیدا کرد. در حقیقت تاخیر قابل توجه در اعلام نرخ خوراک، عاملی شد تا سودهای غیرواقعی در صورت‌های مالی شرکت‌های پالایشی نمایش داده شود.

هاله ابهام

با توجه به اینکه نرخ صادراتی ایران با در نظر گرفتن تحریم‌ها خیلی شفاف نیست و اعلام این نرخ توسط شرکت پالایش و پخش باید توسط یک سری از کارگروه‌هایی در این شرکت انجام شود اعلام نرخ خوراک این شرکت‌ها را به یک فرآیند زمان‌بر تبدیل کرده

، در گزارش‌های حسابرسی شده این مسئله، میانگین در همه پالایشگاه‌ها ۵۰ درصد افزایش سود را نسبت به سود گزارش شده و حسابرسی نشده افزایش داد. البته به غیر از پالایشگاه تبریز که تا حدی اعلام سود اولیه را معقولانه داده بود محاسبه پالایشگاه‌هایی نظیر بندرعباس، اصفهان و لوان تقریباً تعدیل مثبت ۵۰ درصدی داشتند. مدیر پرتفوی مشاور سرمایه‌گذاری ترنج اظهار داشت: پیش‌بینی می‌شود که برای سه ماهه بهار ۱۴۰۰ نیز یک سوددهی حداقل به اندازه سود زمستان این شرکت‌ها وجود داشته باشد. همچنین سود فصل بهار این شرکت‌ها حتی می‌تواند به ۲۰ تا ۳۰ درصد بیشتر از سود زمستان برسد. در مجموع نرخ سود ابتدای سال ۱۴۰۰ بستگی به این دارد که شرکت پالایش و پخش صورت‌حساب‌ها را به شرکت‌ها ارائه داده است یا خیر؟ به همین دلیل تا زمانی که این صورت‌حساب‌ها به شرکت‌ها ارائه نشود گزارش‌ها خیلی قابل اتکا نخواهد بود.

صورت حساب قیمت نفت و قیمت فرآورده‌های نفتی (گازوئیل، بنزین، سوخت جت، نفت کوره و نفتا) برای پالایشگاه‌ها مشخص می‌شود. البته علتی که شرکت‌ها در گزارش‌های حسابرسی نشده اولیه خود سودهای پایینی را گزارش دادند این بود که شرکت پالایش و پخش این صورت‌حساب‌ها را ارسال نکرده بود و در حقیقت شرکت‌ها نیز با نرخ‌های آذر ماه گزارش زمستان خود را ارائه کرده بودند. به همین دلیل از همان ابتدا مشخص بود که سودهای اعلام شده خیلی کم برآورد شده است. همچنین در آذر ماه نرخ نفت افزایش قابل توجهی داشت ولی نرخ فرآورده‌ها هنوز بالا نیامده بود، با این حساب سود این شرکت‌ها کمتر اعلام شد. بر این اساس چون قیمت فرآورده‌های نفتی و قیمت نفت افزایش داشت، این اطمینان به وجود آمد که برای پالایشی‌های تعدیل مثبت وجود خواهد داشت. این مدیر بازار سرمایه گفت: با توجه به موارد مذکور

سود واقعی در انتظار صورت حساب



علیرضا زنگنه، مدیر پرتفوی مشاور سرمایه‌گذاری ترنج در خصوص تأخیر اعلام نرخ خوراک بر صورت‌های مالی شرکت‌های پالایشی گفت: اگرچه در شرکت‌های پالایشی مبنای نرخ خوراک قبلاً بر اساس نرخ منطقه یعنی میانگین نفت برنت، عمان و تعیین می‌شد، اما از شهریور ماه ۹۹ نرخ از منطقه به نرخ نفت صادراتی ایران تغییر دادند. بر این اساس با توجه به اینکه نفت صادراتی ایران از میانگین منطقه ارزان تر بود، از طرفی هم به لحاظ کیفیت و به واسطه تحریم‌های موجود این مسئله باعث کاهش بهای تمام شده پالایشگاه‌ها و افزایش سودآوری آن‌ها شد. زنگنه افزود: هر ماه صورت حساب شرکت پالایش و پخش، باید برای پالایشگاه‌ها ارسال شود که در این

قابل اتکا نبودن محاسبات



ناصرعاشوری، دبیر کل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت نیز با بیان اینکه دولت هر سال در خصوص اعلام نرخ خوراک تاخیر داشته، افزود: قانون تجارت چهار ماه مهلت می‌دهد که شرکت‌ها صورت‌های مالی خود را ارائه دهند. همچنین تا پایان تیر ماه فرصت قانونی برگزاری مجامع به پایان رسیده و مسئله مهم این است که اگر نرخ‌های خوراک مشخص نباشد قیمت‌ها به شکل

تخمینی در نظر گرفته می‌شود و با شرکت‌ها میانگین قیمت‌ها را در صورت‌های مالی خود قرار می‌دهند. این مسئله در محاسبات صورت‌های مالی ایراداتی را ایجاد می‌کند. عاشوری افزود: اعلام نشدن به موقع نرخ خوراک باعث می‌شود محاسبات صورت گرفته خیلی قابل اتکا نباشد یعنی ممکن است قیمت‌ها خیلی پایین یا خیلی بالاتر در نظر گرفته شود ولی زمانی که قیمت‌ها در فرصت مناسب اعلام شود چنین اتفاقاتی رخ نخواهد داد. وی بیان داشت: با توجه به اینکه شرکت‌های پالایشی شرکت‌های بزرگی محسوب می‌شوند و بورسی هستند این مسئله یک عیب بزرگ برای آن‌ها محسوب می‌شود. حتی اگر اسم این معضل را تخلف نگذاریم بخشی از بندهای قانون تجارت در این میان رعایت نمی‌شود و با این اوصاف مسئله مذکور نگران‌کننده است.

دبیر انجمن صنفی صنعت پالایش نفت با اشاره به اینکه شرکت‌هایی که گردش مالی بسیار بالایی دارند لازم است که صورت‌های مالی خود را به شکل شفاف، روشن و بدون هیچ ابهامی در زمان مقرر ارائه دهند، گفت: اگرچه خرید، فروش، حاشیه سود و تمامی موارد باید به طور شفاف ارائه شود، اما ابهامات در چنین مواردی برای شرکت‌ها و صاحبان سهام مشکلاتی را ایجاد خواهد کرد. عاشوری تصریح کرد: تا زمانی که صورت‌های مالی به طور شفاف و روشن در هر بنگاه اقتصادی نوشته نشود در خصوص سود و حاشیه سود احتمالات مختلفی مطرح می‌شود. همچنین این صورت‌های مالی است که میزان بالا یا پایین رفتن سود شرکت‌ها را مشخص می‌کند. در سودهی بنگاه‌های اقتصادی معیار صورت‌های مالی سالانه در واقع مجموع ۱۲ ماهه است.

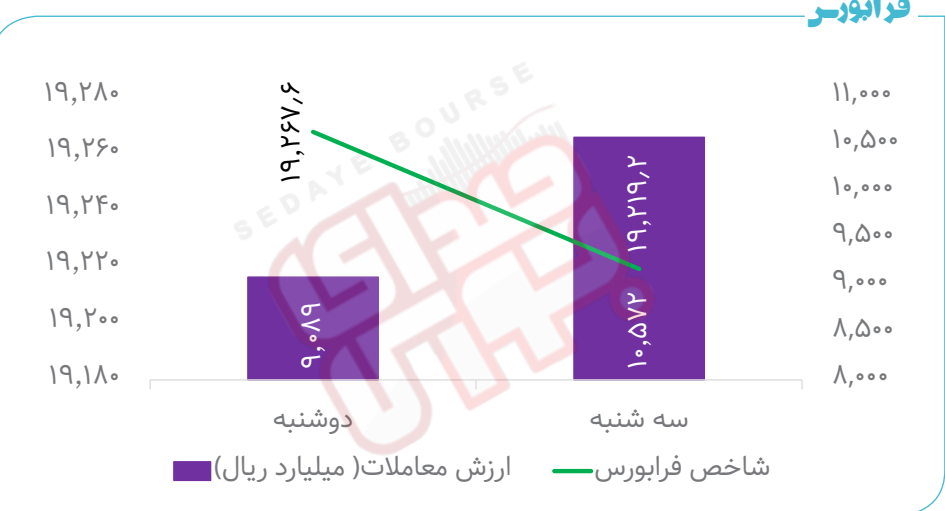
احتمالات و نبود پیش بینی درست



علی اسکینی، تحلیلگر ارشد کارگزاری بانک صنعت و معدن نیز در خصوص تأثیر اعلام نشدن نرخ خوراک در سه ماهه بهار ۱۴۰۰ بر شرکت‌های پالایشگاهی بیان داشت: اگرچه در مقطع فعلی شرکت‌ها شروع به اعلام گزارشات بر روی کدال می‌کنند اما پالایشگاهی‌ها به این دلیل که هنوز نرخ خوراک خود را ندارند نمی‌توانند این گزارشات را در کدال ارائه دهند.

اسکینی با اشاره به احتمالات موجود در خصوص اعلام نشدن به موقع نرخ خوراک بهار ۱۴۰۰ در پالایشگاه‌ها گفت: به احتمال زیاد با توجه به در دسترس نبودن نرخ خوراک این شرکت‌ها به ارائه گزارش شفاف‌سازی روی کدال بسنده می‌کنند چرا که هنوز به آنها نرخ اعلام نشده است و این شرکت‌ها نمی‌توانند صورت‌های مالی خود را تهیه کنند. البته احتمال دیگر این است که شرکت‌ها بر اساس نرخ‌های قدیم گزارشات و صورت‌های مالی خود قرار دهند که با توجه به اینکه قیمت نفت بالا رفته، در نتیجه روند نرخ‌ها و سود آنها نیز در بهار ۱۴۰۰ صعودی خواهد شد. این مسئله موجب می‌شود پالایشی‌ها نتوانند گزارش‌های صحیحی را روی کدال ارائه دهند و به احتمال زیاد در صورت تاخیر در اعلام نرخ بهار ۱۴۰۰ یکی از اتفاقات اعلام شده مذکور رخ خواهد داد.

تحلیلگر ارشد کارگزاری بانک صنعت و معدن بیان داشت: تعدیلی که در سود شرکت‌های پالایشگاهی مشاهده می‌کنیم به این دلیل است که پیش‌بینی نرخ و سودی که در گزارش‌های ابتدایی بازرسی نشده دیده می‌شد در واقع صحیح نبود، چرا که نرخ نفت در زمستان بالا رفته بود و پیش‌بینی‌هایی که در این گزارشات ارائه شد باعث ایجاد تعدیل‌های مثبت در سود این شرکت‌ها شد. البته در حال حاضر نیز این احتمال وجود دارد که برای سه ماهه بهار امسال پیش‌بینی سود را با نرخ‌های زمستان ۹۹ داشته باشند که این مسئله باز هم منجر به آن خواهد شد که پیش‌بینی درستی در سود شرکت‌ها صورت نگیرد.



واکوی تعدیل‌های مثبت

مبنای ارزش‌گذاری و اینکه شرکت‌های پالایشی ارزنده هستند یا خیر تا حد بسیار زیادی به نرخ خوراک آن‌ها بستگی دارد. به همین دلیل توصیه می‌شود که در این حوزه نرخ خوراک زودتر و به شکل ماهانه به شرکت‌های پالایشی ارائه شود. با وجود اینکه مشکلاتی در سر راه ارائه به موقع نرخ خوراک توسط شرکت پالایش و پخش وجود دارد ولی لازم است که هر چه سریع‌تر بروکرهای مالی موجود در این میان کاهشی پیدا کنند.

اگر شرایط اعلام به موقع نرخ خوراک از سوی شرکت پالایش و پخش وجود ندارد و یا اعلام این نرخ تا ماه‌ها به طول می‌انجامد بهتر است نرخ خوراک در بورس انرژی کشف قیمت شود و در واقع یک تخفیف ۵ درصدی نیز در آن اعمال شود که با این حساب می‌توان بر این مبنای به طور شفاف برای شرکت‌های پالایشی نرخ را تعیین کرد. این مسئله باعث می‌شود شرکت‌های پالایشی در سال‌های آینده مشکلاتی که امسال شاهد بودند را مجدد تجربه نکنند. اگر بخواهیم به تعدیل‌های مثبتی که در گروه پالایشی‌ها رخ داده بپردازیم باید به پنج شرکت پالایشگاهی اشاره کنیم. در گزارش‌های اولیه این شرکت‌ها نسبت به گزارش اخیر، تعدیل چشمگیر مثبتی رخ داده است. به عنوان نمونه شینا ۵۱ درصد تعدیل مثبت، شتران ۴۰ درصد مثبت، شاولان ۱۲۳ درصد، شراز ۵۵ درصد و شبندر نیز ۶۵ درصد تعدیل مثبت داشته‌اند.

موضوعی که مطرح می‌شود این است که آیا در آینده نیز مجدد شاهد چنین تعدیلات مثبتی خواهیم بود یا خیر؟ در تحلیل‌های بنیادی درآمدهایی مهم هستند که عملیاتی و تکرار شونده باشند. اگر به صورت‌های مالی این شرکت‌ها نگاهی بیندازیم متوجه می‌شویم که بخشی از این تعدیلات به دلیل اثر برگشت ذخایر حاصل شده است.

مسئال قبل به این دلیل که موجودی کالای این شرکت‌ها که نفت است به دلیل پاندمی کرونا از اواخر سال ۹۸ این محصول سیور نزولی به خود گرفته بود. بر این اساس مجبور شدند بر مبنای استانداردهای حسابداری به اجبار کاهش ارزش موجودی کالای خود را به عنوان یک هزینه شناسایی کنند و بابت آن یک ذخیره نیز در نظر بگیرند. امسال با توجه به افزایش قیمت نفت این شرکت‌ها می‌توانند مجدد موجودی کالای خود را به نحوی بررسی کنند و با توجه به قیمت روز آن ذخایر را برگشت بزنند که عملاً بخشی از این تعدیل‌های مثبت به خاطر برگشت ذخایری بوده است که سال مالی قبل به عنوان هزینه‌ها در نظر گرفته شده بود. در واقع این اتفاق یک اتفاق تکرار شونده نیست و برگشت ذخایر فقط به دلیل شرایط گفته شده صورت گرفته است.

اگر وضعیت پالایشگاه‌ها را با در نظر گرفتن برگشت ذخایر در نظر بگیریم متوجه می‌شویم که شرکت‌ها سود کمتری حاصل کرده‌اند به عنوان نمونه شینا از تعدیل مثبت ۵۱ درصدی خود به ۲۵ درصد، شتران از ۴۰ درصد به ۲۵ درصد، شاولان از ۱۲۳ درصد به ۹۱ درصد، شراز از ۵۵ درصد و شبندر نیز از ۶۵ درصد به ۹۵ درصد تعدیل مثبت می‌رسند. یعنی در واقع این پالایشگاه‌ها هیچ تعدیل مثبتی از خوراک و عملیات اصلی خود نداشته‌اند. همچنین اگر تعدیلی هم که در اثر برگشت ذخایر ایجاد شده را از سودهای اعلام شده حذف کنند عدد درست و قابل اتکایی به دست می‌آید.

نماگر عدالت

روند مثبت پرتفوی سهام عدالت حفظ شد									
ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵۳۷۰	۸۵۹۲۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۳۸۵۶	۱,۱۵۲,۹۴۴
۲	اخیر	۲۲۹	۸۸۳۰	۲,۰۱۵,۳۷۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴۹۰۰	۱,۳۲۳,۰۰۰
۳	بنیرو	۳	۲۳۰۸	۶,۹۲۴	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۷,۵۳۰	۱,۳۶۲,۳۴۰
۴	شیریزخ	۲۴	۳۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۴,۵۲۱	۱۳,۵۶۳
۵	لکما	۲۲	۳۴۰۰	۷۴,۸۰۰	۲۷	شکویا	۴۷	۱۰,۸۸۴	۵۱۱,۵۴۸
۶	فوز	۱۱۴	۱۵۷۳۰	۱,۷۹۳,۲۲۰	۲۸	رمینا	۱۳۷	۱۷,۸۰۰	۲,۴۴۳,۸۶۰
۷	وایرا	۱۲	۸۳۳۷	۱۰۰,۰۴۴	۲۹	حیثرو	۱	۵۳,۱۵۰	۵۳,۱۵۰
۸	شینا	۲۰۳	۱۱,۸۸۰	۲,۴۱۱,۶۴۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۲,۳۹۰	۷,۱۲۴,۲۵۰
۹	فولاز	۴۳	۱۷,۱۷۰	۷۳۸,۳۱۰	۳۱	فملیخ	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۰,۹۴۰
۱۰	یغجر	۴۸	۲۴۵۵۰	۱,۱۷۸,۴۰۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱,۰۵۴۰	۱۳,۲۸۰,۴۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱,۰۵۴۰	۱,۲۰۰,۷۸۴,۰۰۰	۳۳	کگل	۱,۰۴	۲۰,۶۲۰	۲۱,۱۴۴,۴۸۰
۱۲	ساراب	۸	۱۹,۲۹۰	۱۵۴,۳۲۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱,۹۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۵۵۷	۴,۵۷۱,۹۱۶	۳۵	فایرا	۳۱	۱,۴۶۰	۴۵,۲۶۰
۱۴	جم	۴۱	۳۹,۶۰۰	۱,۶۳۳,۶۰۰	۳۶	شاولان	۴	۹۳,۵۹۸	۳۷۴,۳۹۲
۱۵	بسویچ	۹	۲۷,۱۸۰	۲۴۴,۶۲۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۷۵,۹۶۶	۸,۲۶۹,۶۶۲
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۰۴۱	۹۵,۹۲۷	۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۱,۳۶۰	۲,۴۳۵,۰۴۰
۱۷	شیریز	۱۵	۳۱,۳۱۰	۴۶۹,۶۵۰	۳۹	ویصادر	۱,۶۰۰	۲,۱۰۲	۲,۹۴۸,۸۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۲۱,۹۶۰	۳۵۱,۳۶۰	۴۰	ککلخ	۵۷	۱۱,۱۶۰	۶۳۶,۱۲۰
۱۹	شیراز	۴	۶۰,۴۹۰	۲۴۱,۹۶۰	۴۱	سدشت	۸	۵۶,۳۴۰	۴۵۰,۷۲۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۹,۲۹۰	۵,۷۱۳,۳۵۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۷,۷۳۰	۵,۰۱۹,۱۳۰
۲۱	فولازح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل		۸۴,۲۶۴,۵۲۸		
۲۲	خسپا	۳۹	۱,۷۲۹	۶۷,۴۳۱	ارزش سهام در ۵ مرداد ۱۴۰۰	۸۳,۶۴۸,۱۱۳		۰.۹ درصد تغییر	

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سدبیر	-۳۸.۹۷	۱۲,۵۰۵,۰۰۰	۲۴,۶۹۲	-۳۸.۹۷
شصدف	-۲۴.۲۸	۲۲,۰۹۹,۳۰۰	۱۳,۶۵۸۸	-۲۵.۴۵
قچار	-۱۵.۱۷	۴۲,۴۷۵,۸۲۸	۱,۴۸,۴۵۶	-۱۵.۱۷
کلسپین	-۹.۴۸	۱,۴۳,۵۷۰,۰۰۰	۸۸,۰۸۶	-۹.۴۸
غفارس	-۸.۶۸	۲,۰۸۱,۳۸۹	۱۲۷,۲۳۷	-۸.۶۸
فروی	-۸.۶۲	۲,۸۶,۲۷,۲۰۰	۳۱۹,۸۳۳	-۸.۶۲
جبارسا	-۸.۴۶	۸,۱۹۱,۲۵۰	۱۸۶,۳۷۲	-۸.۴۶
شعبیر	-۸.۴۴	۴۴,۷۱۵,۰۰۰	۳۲۱,۲۲۹	-۸.۴۴
غصینو	-۸.۴۱	۲,۰۷,۰۵۸,۱۰۲	۱۹۸,۷۳۳	-۸.۴۱
واوا	-۷.۶۹	۶,۹۲۷,۹۲۰	۹۰,۶۱۲	-۷.۶۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

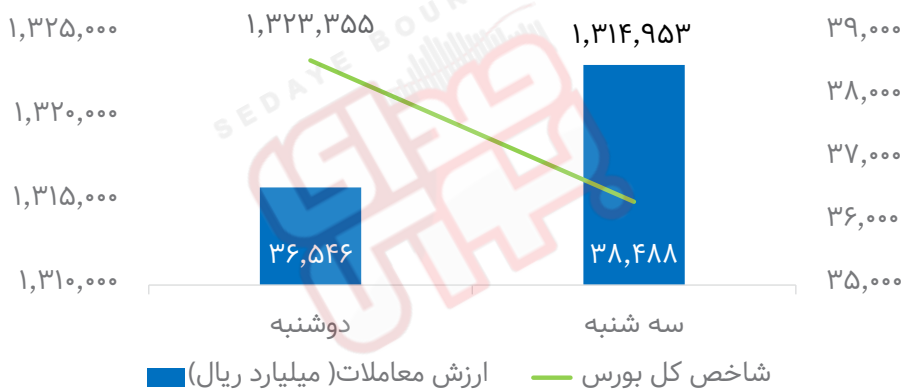
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگلیا	۹.۹۹	۱۲,۲۴۶,۳۶۰	۲۹,۹۲۱	۹.۹۹
ذوب	۹.۵	۲۴۳,۱۸۴,۹۹۱	۲۰,۹۴۲,۹۴	۹.۵
شرافل	۹.۰۱	۱,۰۰۲,۳۲,۰۰۰	۲۵۵,۲۳۷	۹.۰۱
افرا	۷.۳۱	۱۸,۱۵۵,۰۰۰	۹۹,۸۹۶	۷.۳۱
ککهر	۶.۷۶	۱,۱۱۳,۴۵۰,۰۰۰	۵۹۲,۷۷۳	۶.۷۶
زنگان	۵.۷۹	۶,۵۷۵,۷۰۰	۱,۰۶,۱۰۴	۵.۷۹
زملارد	۵.۷۳	۹,۳۵۶,۷۰۰	۲۳۳,۵۴۶	۵.۷۳
پپاس	۵.۳۷	۱,۱۴۴,۰۹۲,۶۰۰	۱۳۵,۳۳۰	۵.۳۷
زاکرس	۵.۰۸	۵,۱۳۳,۵۷,۶۰۰	۴۹۵,۰۲۴	۵.۰۸
شگویا	۵.۰۶	۲۶۰,۷۵۵,۳۳۷	۱,۰۳۴,۰۸۴	۵.۰۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار صنایع پر نوسان - فرابورس

صنایع	تعداد شرکت‌ها
قند و شکر	۱۳,۹۲۰
محصولات کاغذی	۷,۲۰
استخراج کانه های فلزی	۶,۷۶
سیمان، آهنک و گچ	۶,۳۰
محصولات غذایی و آشامیدنی	۵,۳۵
خورود و ساخت قطعات	۴,۳۶
انبوه سازی املاک و مستغلات	۴,۲۰
بیمه و صندوق بازنشستگی	۳,۷۵
مواد و محصولات دارویی	۳,۷۰
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۳,۵۲۰



بورس



تصدی گری دولت در بزرگترین آزادسازی اقتصاد پایان می یابد؟ فریاد عدالت

سرنجام تخلفات متعدد در انتخابات و مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چه می‌شود؟

گلشن‌یادی خبرنگار به نظر می‌رسد هر چه بیشتر می‌گذرد، مشکلات بنیادی و مغایرت‌های قانونی آزادسازی سهام عدالت به روش‌هایی که سال قبل شاهد آن بودیم (بیش از پیش خودش را نشان می‌دهد. در این میان، ابهامات سهامداران غیرمستقیم که به واسطه عدم آشنایی با بازار سرمایه و ناتوانی در مدیریت پرتفوی خود این روش را

انتخاب کرده‌اند بسیار بیشتر از روش مستقیم است. همچنین از تقسیم سود شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شکل غیرقانونی توسط سبجام، بی‌قانونی در انتخابات این شرکت‌ها، برگزاری مجامع به شکلی کاملاً مغایر با قانون تجارت و اساسنامه شرکت‌ها گرفته تا تهدید حسابرس‌های برخی شرکت‌های استانی برای ورود به مجمع از سمت

حاشیه راندن احکام قانونی

محمدرضا جودکی، کارشناس حوزه سهام عدالت در گفت‌وگویی به تحلیل مهم‌ترین معضلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی پرداخت.

مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چرا برگزار نشد؟

سازمان بازرسی کل کشور نوع برگزاری مجامع را غیرقانونی اعلام کرد و به همین دلیل برگزاری این مجامع لغو شد. این مجامع باید طبق قانون تجارت و اساسنامه مورد تصویب شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برگزار می‌شد نه به صورت روش نپهادهای دولتی.

چه مسائل دیگری باعث افزایش چالش‌های سهام عدالت شده است؟

طرح سهام عدالت در زمان ریاست جمهوری احمدی‌نژاد با عنوان طرح افزایش ثروت خانوارها و توسعه بخش تعاون مطرح شد اما پس از آن بخش تعاون در این طرح به شدت کم‌رنگ شد و به حذف شدن آن انجامید. در واقع سهم بخش تعاون را به بازار سرمایه‌ای شدن این طرح اختصاص دادند. مسئله مهم این است که بازار سرمایه نیز باید به عنوان یک ابزار برای کمک به توسعه این بخش عمل کند اما در عمل شاهد این مسئله نبودیم بلکه نقش این بخش پررنگ‌تر از سایرین شد. در بند یک ابلاغیه هشت بندی مقام معظم رهبری این موضوع به صراحت مطرح شده است. همچنین در ماده ۳۵ قانون اصل ۴۴ نیز به این مسئله پرداخته شد. برای تأیید این موضوع تبصره ۲ ماده ۳۶ این قانون هم اشاره دارد که شرکت‌های تعاونی به تناسب شرکت‌های سرمایه‌گذاری به نسبت سهامشان افزایش سرمایه انجام داده و از مالیات معاف هستند.

دلیل اینکه تعاونی‌ها باید به نسبت شرکت‌های سرمایه‌گذاری افزایش سرمایه دهند، چیست؟

طبق ماده ۳۵ قانون اصل ۴۴، سهام عدالت در قالب شرکت‌های تعاونی و تعاونی‌ها نیز به نسبت اعضایشان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را تشکیل می‌دهند. این به این معناست که نباید ۴۰ میلیون کد بورسی صادر می‌شد که چنین وضعیتی ایجاد شود. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی متشکل از تعاونی‌های شهرستانی هر استان هستند. اگر این قانون رعایت می‌شد هیچ زمان مشکل برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری به وجود نمی‌آمد.

نحوه برگزاری مجامع سرمایه‌گذاری استانی مغایر با اساسنامه آنها بود؟

در آیین‌نامه آمده است که ابتدا اصلاح اساسنامه باید صورت بگیرد. چرا که اگر بخواهند مجامع را به روش الکترونیکی برگزار کنند این مسئله باید در اساسنامه قید شود.

تغییر اساسنامه چگونه عملی خواهد شد؟

زمانی انجام شدنی است که تمامی اعضا (سهامداران) سهام عدالت به این کار اقدام کنند. البته در انتخابات اخیر به وضوح دیده شد که تمامی اعضا حضور پیدا نمی‌کنند ولی اگر در قالب تعاونی‌ها باشد همواره این مجامع با حضور بیش از ۹۰ درصد برگزار شده‌است، همچنین علاوه بر آن در بازار سرمایه یک واسطه حرفه‌ای برای سهامداران به وجود می‌آید.

تداوم انحصار و تخلف سپرده گذاری

وحید وطن دوست، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری استان قزوین با اشاره به اینکه سازمان بورس به شکل غیرقانونی انتخابات شرکت‌های استانی را به ادارات کل امور اقتصاد و دارایی واگذار کرد، گفت: طبق قانون تجارت باید ابتدا مجمع تشکیل شود و سپس توسط سهامداران حاضر در مجمع هیأت رئیسه انتخاب شوند البته در این خصوص سازمان حتی پا را فراتر گذاشت و طبق ابلاغیه‌ای مدیر کل اقتصاد دارایی هر استان را به عنوان رئیس مجمع انتخاب کردند. ناظران و منشی



چالش تفسیر به رای

حسین امینی خواه، بازرس اتحادیه تعاونی‌های سهام عدالت نیز در خصوص مشکلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی گفت: شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خود به خود چالشی نداشتند و در واقع به واسطه یک سری مکاتبات شورایی بورس و دستگاه‌های دولتی دچار چالش شدند. به نظر، شورای عالی بورس فراتر از اختیاراتی که مقام معظم رهبری در خصوص آزادسازی سهام عدالت دادند، عمل کرد.

وی افزود: یک سری از مواد دستورالعمل‌های شورای بورس با ایرادات قانونی همراه هستند و در برخی نیز ترتیب اجرایی این مواد رعایت نشد. قرار بود قبل از افزایش سرمایه طبق آیین‌نامه‌ای که شورای عالی بورس تصویب کرد ابتدا افزایش سرمایه سپس انتخاب مدیران و پس از آن معاملاتی شدن سهام صورت بگیرد اما چنین نشد. اولاً چون سهام کل شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی یک پرتفوی واحد و همسان محسوب می‌شوند و با معاملاتی شدن سهام این شرکت‌ها در حالی که هنوز اعضای هیأت مدیره آن‌ها انتخاب نشده بود تخلف صورت گرفت.

این مقام مسئول بیان داشت: تخلف‌های موجود به همین جا ختم نمی‌شود چرا که با توجه به پرتفوی مشترک و هم‌ارزش در روزی که هیچکدام از سهام‌ها هنوز نمانده‌اند باز نشده ارزش سهام‌ها تفاوت داشت. به عنوان نمونه سهم یک استان ۵۰ تومان و سهم دیگری به ۵۰ تومان رسید. سوال اینجاست دلیل اختلاف ارزش سهام استان‌ها چیست؟ البته امکان آن وجود داشت که در مقطعی با یک تدبیر مناسب هم‌زمان، تمامی نمادها را معاملاتی کنند که از این مشکلات جلوگیری شود. امینی خواه ادامه داد: بعد از معاملاتی شدن در صورتی که کل اختیارات و ارزش کل پرتفوی بازارگردانی و سیدگردانی آن در اختیار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی قرار می‌گرفت در آن شرایط عملکرد مدیریتی مدیران، ارزش سهام هر استان را نشان می‌داد و مدیران این شرکت‌ها باید جوابگو می‌شدند.

وبازرس اتحادیه تعاونی‌های سهام عدالت با اشاره به یکی دیگر از مغایرت‌های قانونی موجود گفت: در خصوص مجامع نیز ترتیب اعلام شده رعایت نشد و علاوه بر آن قوانینی نیز وجود دارد که تعاونی‌های شهرستانی به عنوان نماینده سهامداران عضو مجمع سرمایه‌گذاری هستند و قانوناً این تعاونی‌ها هستند که باید مجمع را برگزار کنند. علاوه بر این در استفاده از ابزاری برای برگزاری مجمع الکترونیکی نیز بی‌قانونی موج می‌زند. چرا باید فقط یک نرم افزار خاص شرکت سپرده‌گذاری مرکزی برای این کار تعیین شود؟ همچنین چرا به نرم‌افزارهایی که شرکت‌های استانی در استان‌ها پیگیر آن بودند اجازه برگزاری ندادند؟ این در حالی است که در قانون آمده شرکتی که بخواهد مجمع الکترونیکی برگزار کند در مواردی مثل انتخاب نرم‌افزار، عملکرد آن نرم‌افزار و انجام آن هیأت مدیره تصمیم می‌گیرد ولی در عمل شاهد عملکردی برای برگزاری این مجامع استفاده از نرم‌افزار شرکت سپرده‌گذاری اجباری شد. امینی خواه تصریح کرد: در اسفند ماه شورایی بورس قصد داشت مجامع را به این صورت برگزار کند اما چون نحوه برگزاری مدنظر شورا مغایر با قانون تجارت و حاکمیت شرکتی و دستورالعمل قانونی شرکت‌های استانی بود کمیسیون اقتصادی مجلس مانع شد و تصمیم گیری شد که تا پایان شهریور ماه این مجامع برگزار نشود تا شرایط قانونی لازم برای برگزاری آن محیا شود. علاوه بر این شرط سبجامی شدن برای شرکت در مجامع نیز مغایر با قانون است چرا که طبق قانون نمی‌توان مانع حضور هیچ سهامداری برای شرکت در مجمع شد.

باید به شرکت‌های سرمایه‌گذاری وارد و با برگزاری مجمع سهامدار در خصوص مبلغ توزیع سود تصمیم‌گیری می‌کرد اما به شکل غیرقانونی سود به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واگذار و سود توسط این شرکت توزیع شد. البته هنوز شفافیتی در خصوص توزیع سود توسط سبجام وجود ندارد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از تک تک شرکت‌های سرمایه‌پذیری که پرتفوی داریم برای اینکه گزارشات مالی خود را ارائه دهند تأییدیه می‌گیرند. حال جای سوال است که شرکت سپرده‌گذاری مرکزی سود دوم را از چه محلی به سهامداران توزیع کرده، طبق تأییدیه‌هایی که از این شرکت‌ها گرفته‌ایم سود دوم اصلاً وجود ندارد. در مجموع با این روش تقسیم سود، افراد بسیاری سود، دریافت نکردند و هیچ مرجعی تاکنون پاسخگو این مسئله نشده است.

هم از نهادهای دیگری به صورت انتصابی تعیین شدند. وطن دوست افزود: به طور کلی فرآیندی که بورس ابلاغ کرده مغایر با فرمان مقام معظم رهبری در خصوص کاهش تصدی‌گری دولت است. با این حال نه تنها کاهش تصدی‌گری دولت صورت نگرفت بلکه باعث شد دولتی‌ها مستقیماً برای انتخابات وارد شوند و افراد خود را به این انتخابات وارد کنند. او ادامه داد: دسترسی به سامانه ستان که باید در اختیار شرکت‌های سرمایه‌گذاری باشد انجام نشد و توسط سازمان بورس به شکل غیرقانونی در اختیار اشخاص ثالث (اقتصاد دارایی استان) قرار گرفت. با این وجود با توجه به اینکه این روند خلاف قانون تجارت بود نهادهای نظارتی ورود کردند و جلوی برگزاری انتخابات را گرفتند. این مدیر سرمایه‌گذاری استانی اظهار داشت: یکی دیگر از تخلفاتی که صورت گرفت این است که سود سهام

دیدگاه

بحران بی‌عدالتی و بی‌اعتمادی

یک بلاکلیفی و رهاسازی عظیم در تمامی شئون سهام عدالت اتفاق افتاده است. این مسائل باعث شده نه تنها سهام عدالت به اهداف مدنظرش نرسد بلکه آشفتگی موجود و جو ابهام به کاهش مکرر ارزش سهام عدالت منجر شده است. علت این مسئله را باید اصرار دولت و سازمان بورس به تفسیرهای خود از قانون و نحوه آزادسازی سهام عدالت دانست. پاشنه آشیل این مسئله نیز تلاش برای انکار جایگاه قانونی تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی در ساختار سرمایه‌گذاری‌های استانی است. این مسئله باعث شده که شرکت‌های سرمایه‌گذاری‌های استانی در بلاکلیفی به سر ببرند. از طرفی سهام مردم در روش مستقیم نیز دچار مشکل شده است چرا که مردم نه می‌توانند سهمشان را بفروشند و نه می‌توانند با ترتیباتی که شورای عالی بورس مصوب کرده در مجامع شرکت کنند. در ظاهر گفته می‌شود که مردم حق شرکت در مجامع را دارند اما بدهی است که هرگز ۱۹ میلیون نفر در هیچ مجمعی امکان شرکت ندارند.



اکبر حیدری
مشکوک کلان
شرکت‌های سرمایه‌گذاری
سهام عدالت

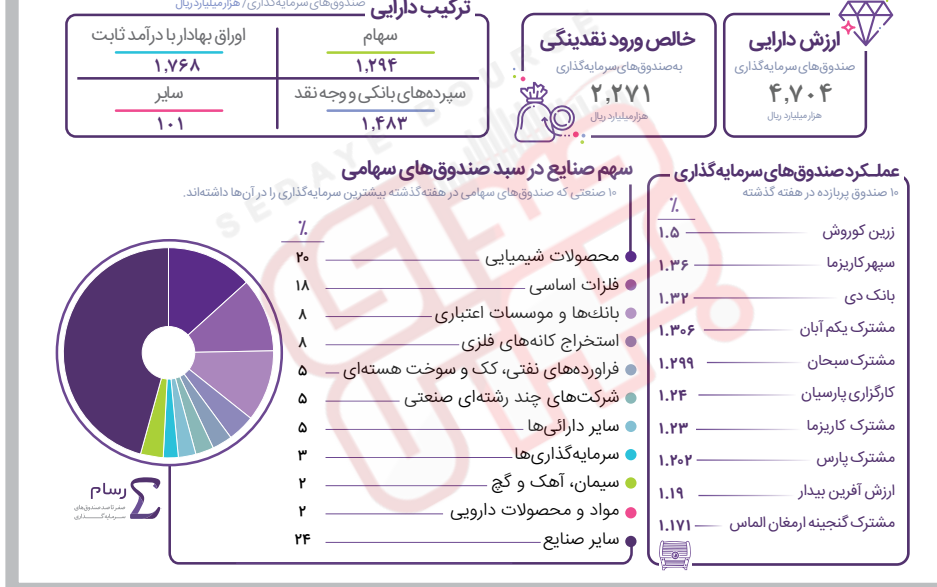
قبلاً اعمال مدیریت مردم در سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت متمرکز و بهترین نحو در حال انجام بود، اما در حال حاضر این اتفاق نیفتاده است. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در حال حاضر با ابهاماتی همراه هستند؛ ابهام اول اینکه با وجود پرتفوی برابر و سهم یکسان به دلیل سوءعملکرد و بی‌تدبیری و بدسلیقگی در نحوه پذیرش این شرکت‌ها در بورس، اعداد روی تابلو به عنوان ارزش دارایی این شرکت‌ها با ارزش ذاتی این شرکت‌ها متفاوت است که حس بی‌عدالتی و بی‌اعتمادی را در میان سهامداران روش غیرمستقیم حاکم کرده بدون اینکه عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در این فرآیند اثری داشته باشد. از طرف دیگر تعلیق نمادهای مختلف رخ داده است به دلیل بن‌بست خودساخته‌ای که ایجاد شده در سیستم و بدون مبنای قانونی دسترسی مدیران به کدال محدود شده است. این مسئله باعث شده افشای اطلاعات به موقع انجام نشود و به همین بهانه نیز نمادها تعلیق شوند البته به نظر می‌رسد با توجه به این آشفته‌بازار، تعلیق تمام نمادها و بسته شدنشان ضروری است تا با بازآرایی و اقدامی هماهنگ برای تمامی سرمایه‌گذاری‌های استانی یک عدد عادلانه برای ارزش روی تابلو دیده شود. در حال حاضر برخلاف بند ۲ ابلاغیه مقام معظم رهبری که تأکید شده است مردم برای ماندگاری در سهامشان در روش سرمایه‌گذاری استانی تشویق شوند، همچنین به دلیل این که در روزهای ابتدایی آزادسازی ارزش پرتفوی سهام عدالت در روش غیرمستقیم به درستی و در راستای بند ۳ این ابلاغیه ارزشی بیشتر از ۳۰ درصد نسبت به روش مستقیم داشت، نه تنها ارزش ۳۰ درصدی در اکثر نمادها از بین رفته بلکه ارزش سرمایه‌گذاری‌های استانی از پرتفوی‌های روش مستقیم ۳۰ درصد نیز پایین‌تر آمده است. علت اصلی این اتفاقات را باید ترک فعل و قصور صندوق توسعه بازار برخلاف انتقال ۲ هزار میلیارد تومان دارایی مردم به صندوق برای بازارگردانی دانست. یک سال از مصوبه شورای عالی بورس که برای همه دستگاه‌ها لازم‌الاجراست می‌گذرد اما همچنان صندوق توسعه بازار از انجام وظیفه بازارگردانی خود سرباز زده است. اتفاقی که رخ داده این است که علاوه بر اینکه امر بازارگردانی انجام نشده، دارایی انتقال یافته به قیمت روز پایانی نیز به نام سرمایه‌گذاری استانی سند نخورده است. اگر الان قرار بر نقد شدن آن دارایی باشد، ارزش آن کمتر از نصف ارزش روز انتقال خواهد بود که بسیار مسئله مهمی است. براین اساس، کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مطالبه جدی در خصوص ترک فعل و قصور صندوق توسعه بازار در مورد امر بازارگردانی و حفاظت و حراست از دارایی منتقل شده به این صندوق را دارد.

رصد صندوق‌ها

ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود

صدرنشینی «زرین کوروش»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس از ۱,۳۰۲ هزار واحد، با ۲۱ هزار واحد افزایش، به ۱,۳۲۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲ مرداد ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «زرین کوروش»، «سپهر کاریزما» و «بانک دی» به ترتیب با کسب ۱,۳۶، ۱,۳۲ و ۱,۳۱ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. البته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲,۲۷۱ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۷,۴۵۳ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. همچنین صندوق‌های سهامی خالص خروج ۸۲ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص ورود ۲,۴۵۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۷۰۴ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۸ درصد اوراق بدهی و ۲۸ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



نمودار تغییرات نسبت به هفته قبل	تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار
غرهرا -۳۴.۷۱	۲۱۸
ثامن -۳۰.۰۱	۵۳
وسگستا -۹.۵۴	۱۰۶
حفاری -۹.۴۸	صنایع پر نوسان - بورس
حتوکا -۹.۱۷	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن ۱۲.۹۳
کسررام -۸.۷۱	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی ۹.۴۸
سیلام -۸.۶۸	استخراج کانه های فلزی ۸.۰۳
سکرما -۸.۵۵	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه ۷.۱۰
خوساز -۸.۴۳	استخراج ذغال سنگ ۵.۶۲
دکوثر -۸.۲۹	حمل و نقل و انبارداری ۵.۱۷
	منسوجات ۵.۰۷
	سیمان، آهک و گچ ۴.۶۸
	لاستیک و پلاستیک ۴.۶۰
	سایر واسطه گری های مالی ۳.۶۸

نمودار تغییرات نسبت به هفته قبل	تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار
غرهرا -۳۴.۷۱	۲۱۸
ثامن -۳۰.۰۱	۵۳
وسگستا -۹.۵۴	۱۰۶
حفاری -۹.۴۸	صنایع پر نوسان - بورس
حتوکا -۹.۱۷	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن ۱۲.۹۳
کسررام -۸.۷۱	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی ۹.۴۸
سیلام -۸.۶۸	استخراج کانه های فلزی ۸.۰۳
سکرما -۸.۵۵	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه ۷.۱۰
خوساز -۸.۴۳	استخراج ذغال سنگ ۵.۶۲
دکوثر -۸.۲۹	حمل و نقل و انبارداری ۵.۱۷
	منسوجات ۵.۰۷
	سیمان، آهک و گچ ۴.۶۸
	لاستیک و پلاستیک ۴.۶۰
	سایر واسطه گری های مالی ۳.۶۸



اخبار

سرمایه گذاری برقی فولاد خوزستان



اولویت های سرمایه گذاری و تمرکز استراتژیک شرکت فولاد خوزستان در حوزه تامین پایدار انرژی تشریح شد. امیر ابراهیمی، مدیرعامل فولاد خوزستان با اعلام اینکه فولاد خوزستان با ارسال نامه ای به وزارت صمت آمادگی خود را برای احداث نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۰۰ مگاواتی برای تامین انرژی مورد نیاز این شرکت و کمک به شبکه برق سراسری اعلام کرده است، گفت: آمادگی داریم در صورت موافقت وزارت نیرو این پروژه را در اسرع وقت آغاز و به نتیجه برسانیم. مدیرعامل فولاد خوزستان با اشاره به ظرفیت خالی مورد نیاز برق کشور و تقاضای برق صادراتی تصریح کرد: راه اندازی نیروگاه علاوه بر رفع نیاز برق شرکت و افزایش پایداری تولید، به کشور کمک می کند در پیک مصرف از صنایع کمبود برق را جبران کند. مدیرعامل فخور از آمادگی این شرکت برای سرمایه گذاری در صنعت برق خبر داد و بیان داشت فولاد خوزستان عملیات احداث خط انتقال پست ۴۰۰ کیلوولت را با سرمایه گذاری ۸۵۰ میلیارد تومان به میزان ۶۰ درصد پیش برده است.

افزایش سرمایه و توسعه سپید ماکیان



در آینده نزدیک از ۲ کارخانه تهیه غذای آماده شرکت سپید ماکیان رونمایی خواهد شد. مجتبی رسولی، مدیرعامل شرکت سپید ماکیان با اشاره به اینکه ۱۵ درصد از سهام این شرکت، چندی پیش همزمان بازار سرمایه شد، گفت: ضامن بقای شرکتها برنامه‌های توسعه‌ای است. بر این اساس بخشی از ارزش افزوده را باید سرمایه گذاری مجدد کنیم. همچنین سوابق شرکت سپید ماکیان نشان می دهد که هر ساله میزان تولید این شرکت افزایش داشته و توسعه روزافزون از برنامه‌های اصلی مدیران این شرکت است. رسولی افزود: برای افزایش سرمایه به طور قطع برنامه خواهیم داشت اما نه در سال جاری. البته واقعیت این است که سپید ماکیان سود انباشته خوبی دارد که می تواند بخشی از آن را برای افزایش سرمایه قرار دهد. مدیرعامل سپید ماکیان بیان داشت: به تمام سهامداران توصیه میکنم که سهم سپید ماکیان را در بورس خریداری کنند که به طور قطع سود خواهند کرد. البته ظرف ۳ ماه آینده ۱۵ درصد دیگر از سهام سپید ماکیان در بورس عرضه خواهد شد.

انتقالی «دوب» به بورس



اگر دوب آهن را برای واردات زغال سنگ خارجی آزاد بگذارند از نظر کیفیت و ارزش اقتصادی بازدهی بیشتری خواهد داشت. منصوریزدی زاده، مدیرعامل دوب آهن اصفهان گفت: محدودیت در صادرات محصولات نهایی به دلیل تحریم‌ها و وضع تعرفه‌های سنگین بر واردات محصولات نهایی فولادی با عنوان حمایت از صنایع داخلی توسط سایر کشورها، تمدد کارخانه‌های نورد در کشور و رقابت منفی قیمتی آن‌ها در بازارهای هدف صادراتی به دلیل دسترسی به شمش ارزان قیمت داخلی از مسائل قابل تامل بوده و به همین منظور بیشتر کشورها تمایل دارند به جای محصولات نهایی، تنها شمش فولادی را وارد کشور خود کنند. مدیرعامل دوب آهن افزود: بحران آب در اصفهان، تحریم ها، ویروس کرونا، محدودیت ظرفیت تولید زغال سنگ کشور، عدم تناسب قیمت گذاری زغال سنگ داخلی در مقایسه با زغال سنگ خارجی از چالش‌هایی بوده که این شرکت با آن مواجه است.

سهامداران «دایور» صبوری کنند



برنامه های خوبی برای صادرات پیش‌بینی شده است اما موانع زیادی در رابطه با مجوزها از طرف سازمان غذا و دارو وجود دارد. میثم نورمحمدی، مدیرعامل داروسازی ابوریحان به صدای بورس گفت: افزایش سرمایه ۵۰ درصدی شرکت ابوریحان انجام شد که سرمایه شرکت از ۶۰ میلیارد تومان به ۹۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد. وی با اشاره به اینکه ظرفیت «دایور» دو خط آمبول سازی است که نیاز به بهبود شرایط gmp دارد، افزود: با احداث خط جدید علاوه بر اصلاح gmp ظرفیت تولید افزایش می یابد. نورمحمدی گفت: در ۳ ماهه ابتدای سال جاری ۲۱۵ میلیارد تومان فروش محقق شد که ثبت رکورد بود که این روند نیز ادامه دارد و در تیرماه این مبلغ به ۸۰ میلیارد تومان رسید. وی تاکید کرد: به سهامداران پیشنهاد می‌شود صبوری کنند چراکه «دایور» ابوریحان سهمی است و می‌توان روی آن حساب کرد. همچنین شرکت افزایش سرمایه دیگری نیز در برنامه دارد که با طرح‌های در نظر گرفته شده، سود خوبی عاید سهامداران می‌شود.

حضور «مادیران» در بازار سرمایه گسترش می یابد

تداوم جهش سودآوری «مادیرا»

به نسبت ۵۴ میلیارد تومان سال ۹۹ است.

سیر صعودی افزایش دارایی

تقنی با اشاره به اینکه ۹۰۰ میلیارد تومان منابع مالی که از محل فروش سهامدار عمده بود را به شرکت وارد کرد یم ، افزود: سهامدار عمده این مبلغ را به شرکت قرض داد و باعث توسعه شرکت شد. اگرچه در آذر سال ۹۷ که مادران وارد بورس شد کل دارایی‌های شرکت ۶۶۰ میلیارد تومان بود و سال ۹۸ میزان کل دارایی‌ها به ۱۴۰۰ میلیارد تومان رسید، اما در سال ۹۹ این رقم به ۳۵۰۰ میلیارد تومان ارتقا پیدا کرد.

افزایش سرمایه در مراحل انجام

وی در خصوص مرحله دوم افزایش سرمایه مادران گفت: سال گذشته افزایش سرمایه از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شد و در مجمع تصمیم‌گیری در خصوص مرحله دوم افزایش سرمایه بر عهده هیات مدیره گذاشته شد. البته هیات مدیره تصمیم داشت که مرحله دوم افزایش سرمایه را در شش ماهه اول امسال انجام دهد اما شرایط نوسانی بورس باعث شد که این موضوع به تأخیر بیفتد. در نتیجه هیات مدیره درخواست کرد مرحله دوم افزایش سرمایه در زمانی برگزار شود که شرایط بورس با پایداری بیشتری همراه باشد. به نظر می آید در نیمه دوم امسال مرحله دوم افزایش سرمایه انجام شود. تقنی با اشاره به اینکه برنامه داریم پس از به بلوغ رسیدن شرکت‌های زیر مجموعه جذب سرمایه و سهامدار جدید اتخاذ کنیم تا به بلوغ کامل برسند و عرضه عمومی شوند اظهار داشت: جداسازی شرکت‌های زیر مجموعه به دلیل تمرکز بیشتر و فعالیت درون سازمانی آن‌ها صورت گرفت تا هر کدام سوددهی و فروش خود را داشته باشند.

انتظار رشد قابل توجه



امیرمسعود امیری، رئیس هیات مدیره شرکت مادران هم در این مجمع با اشاره به اینکه شرکت‌ها برای داشتن رشد بیش از ۲۵ درصد در سال به سرمایه گذاری می‌شود.

هفته‌نامه بورس: سال گذشته ۲ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان فروش تلفیقی و ۷۱۵ میلیارد تومان سود خالص تلفیقی محقق شد. در بهار امسال هم ۶۷۰ میلیارد تومان فروش تلفیقی و سود ۱۰۰ میلیارد تومانی داشتیم.

جبران خسارت افزایش هزینه ها



بابک تقفی، مدیرعامل شرکت مادیران در مجمع عمومی عادی و فوق‌العاده سالانه «مادیرا» گفت: از تابستان سال قبل نرخ‌های خرید و به خصوص کالاهای

وارداتی مورد نیاز شرکت در برخی موارد تا ۴۰ درصد افزایش یافت که تأثیر این مساله را می‌توان در سود زمستان ۹۹ مشاهده کرد. بر این اساس سود زمستان ۹۹ از حدود ۳۵ درصد در فصل قبل از آن) به حدود ۲۰ درصد کاهش یافت. این روند ادامه داشت تا در بهار ۱۴۰۰ سود خالص به نسبت کل میزان فروش به ۱۶ درصد کاهش یافت. البته این مساله در حال فروکش کردن است و در خریدهای اخیر شاهد تعدیل قیمت‌های خرید هستیم که این مساله در سود و زیان ماه‌های آتی اثرگذار خواهد بود. تقنی اثرگذاری کرونا را در بهار سال قبل و امسال را در میزان فروش قابل توجه دانست و افزود: در شرایط مذکور نتوانستیم به فروش مدنظر خود برسیم. تصور ما فروش حدود هزار میلیارد تومان بود اما میزان فروش ما در بهار امسال به ۶۵۲ میلیارد تومان رسید.

افزایش روند فروش و سودسازی

به گزارش صدای بورس، مدیرعامل مادران با اشاره به اینکه سود بهار امسال نسبت به سال گذشته دو برابر شد، بیان داشت: سال گذشته میزان سود ۵۴ میلیارد تومان و امسال به رقم ۱۰۰ میلیارد تومان رسید. البته افزایش فروش بهار امسال نشان می‌دهد کل فروش لوازم خانگی و تلویزیون در سال گذشته، ۶۶ هزار قطعه بوده که امسال به ۸۸ هزار قطعه در بهار ۱۴۰۰ رسید. همچنین فروش ۲۴۸ میلیاردی بهار پارسال و ۶۵۲ میلیاردی در بهار امسال نشان از فروش بیش از دو و نیم برابر دارد. با این حال تأثیر این رقم در سود و زیان شرکت وارد شده و سود خالص ۱۰۰ میلیاردی تومان

صادرات محصولات پتروشیمی فجر رونق می گیرد

۱۳ هزار میلیارد سودآوری «بفجر»



مدير عامل بفجر با بيان اینکه فروش محصولات و درآمدهای عملیاتی شرکت در سال ۹۹ بالغ بر ۲۶۸۰۰ میلیارد ریال است که نشان دهنده رشد ۱۶ درصدی نسبت به سال ۹۸ است، افزود: اصلی ترین موضوع بفجر نرخ گذاری و فرمول آن است. براساس نظر شورای رقابت و MPC، نرخ گذاری ها مجدد باید در سال ۱۴۰۰ بازنگری شود. بر این اساس شرکت پتروشیمی فجر در بلند مدت متضرر بود و به دلیل پرش نرخ ارزی در سال گذشته این ضرر سنگین تر بود، به همین دلیل قطعا فرمول فعلی نرخ گذاری مورد تایید شرکت نیست چرا که مجموعه را از مسیر اصلی منحرف کرده است. همچنین مینا و تعیین قیمت های محصولات ما به عملکرد سایر شرکت ها و پایداری و تامین یوتیلیتی بستگی دارد.

در مسیر افزایش سرمایه

همچنین مدیرعامل شرکت فجر انرژی خلیج فارس به صدای بورس گفت: اگر سهامدار اصلی و مقررات قانون تجارت و بورس این اجازه را بدهند قصد داریم سرمایه بفجر را حدود ۴۰ درصد افزایش دهیم. همچنین در مجمع اخیر "بفجر" با توجه به درآمد ۲۶ هزار میلیارد ریالی و سود ۱۳۶۰ میلیارد تومانی مصوب شد مبلغ ۲۰۰۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شود. زال خانی افزود: درآمدی که از محل فروش مقداری کلیه محصولات برای بفجر حاصل شده عددی حدود ۲۶ هزار میلیارد ریالی بود که تقریباً ۵۰ درصد سود است که به صاحبان سهام پرداخت می شود. همچنین بفجر با توجه به اینکه تامین کننده سرویس های حیاتی منطقه است صادرات تنها در بخش آرگون و نیتروژن انجام می شود که در سال گذشته آغاز شده است و اگر محدودیت های کربنایی اجازه دهد احتمال افزایش صادرات گازهای صنعتی وجود دارد.

ضرورت تسهیل نیازهای ارزی

زال خانی اظهار داشت: با توجه به محدودیت های موجود تجاری کشور باید زمینه تامین تسهیل نیازهای ارزی مجموعه ها مد نظر قرار گیرد تا بتوانیم در زمان مناسب صادرات و واردات انجام دهیم. البته "بفجر" برای افزایش مازاد برق از سایر مشتری ها که خارج از منطقه ویژه اقتصادی بندر امام هستند در نظر دارد. پست انتقال مجموعه که حاوی یک خط دو مداره با ظرفیت ۲۰۰۰ مگاوات است را با نصب دو ترانس به ۴۰۰۰ مگاوات ارتقا دهد.

عرضه های جدید و رشد ۱۰۰ درصدی «وسندوق»



در مجمع عمومی سالانه شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگسی کشور، ۲۰۰۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد. محسن بازارنوی، مدیرعامل سرمایه گذاری صندوق بازنشتگسی کشور گفت: همچنین سرمایه شرکت از ۲۷ هزار میلیارد به ۴۱ هزار میلیارد ریال افزایش خواهد داشت و برنامه عرضه اولیه سه شرکت صبا فولاد خلیج فارس، فولاد اکسین و نیروگاه تبریز را در بورس خواهیم داشت که عرضه صبا فولاد خلیج فارس در اولویت است. وی افزود: بازدهی سالانه هر سهم «وسندوق» ۱۷۸ درصد و رشد پرتفوی بورسی از ابتدای سال ۹۹ معادل ۲۰۳ درصد بود. همچنین ارزش پرتفوی غیربورسی شرکت ۴۰ هزار میلیارد تومان، NAV تضمینی وسندوق ۳۷۰۰ تومان به ازای هر سهم برآورد می شود و سهم هم اکنون در ۵۰ درصد NAV خود معامله می شود. بازار نویی ادامه داد: برای سال ۱۴۰۰ نیز پیش بینی می شود «وسندوق» نزدیک به ۴۰۰ تومان سود خالص برای هر سهم داشته باشد ضمن آنکه مبلغ سرمایه گذاری در طرح ها و پروژه های عملیاتی مبلغ ۳ میلیارد دلار و سرمایه گذاری در طرح ها و پروژه های در دست مطالعه ۷ میلیارد دلار است. وی در خصوص مهم ترین اقدامات انجام شده اظهار کرد: تدوین و بازنگری برنامه راهبردی و استراتژی های هلدینگ، اقدام جهت استقرار نظام حاکمیتی شرکتی، هم افزایی بین شرکت های تابعه در حوزه بازرگانی و فروش، بررسی و تصویب برنامه و بودجه شرکت های تابعه، پیگیری پرونده های حقوقی، انتشار اوراق تبعی، پروژه های بهبود در راستای ایجاد ارزش افزوده، تکمیل پروژه احداث واحد اوره و آمونیاک، آغاز اجرای پروژه نیروگاه سیکل ترکیبی اندیشمشک، پیگیری آغاز طرح توسعه فولادسازی شرکت فولاد اکسین خوزستان، پیگیری ادامه فاز دوم طرح تبویلس شرکت ایران یاسا، پیگیری اجرای طرح تولید ۵ میلیون تن محصول فولادی در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس از طریق شرکت صبا فولاد خلیج فارس و... از مهم ترین اقدامات سال ۹۹ «وسندوق» به شمار می آید.

۵۵۵ میلیارد تومانی شدن «آپ»



چشم انداز شرکت آسان پرداخت پرشین تبدیل شدن به مجموعه ای از مورد اعتمادترین و نوآورترین برندهای صنعت پرداخت با ارائه بهترین، به روزترین و متنوع ترین خدمات به مشتریان در بازارهای مورد فعالیت بوده است. به گزارش صدای بورس، محمدرضا اسکندریون، مدیرعامل شرکت آسان پرداخت پرشین در مجمع عمومی سالانه شرکت آسان پرداخت پرشین گفت: این شرکت با ۱۲ درصد از سهم تراکنش های صنعت پرداخت در موقعیت چهارم در بین سایر شرکت ها قرار دارد. آسان پرداخت از نظر تعداد تراکنش های پرداخت قبض و خرید شارژ با ۲۵۵۸ درصد سهم توانسته رتبه اول را در بین شرکت های پرداخت به دست بیاورد. روند فروش شرکت در سال ۹۹ مبلغ ۶۲۰۰ میلیارد تومان بوده که با رشد خوبی همراه بوده است و همچنین درآمدها نیز طی چند سال اخیر بطور متوسط ۲۳ درصد رشد داشته است. بر اساس این گزارش در مجمع مذکور، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۶۵ میلیارد تومان به مبلغ ۵۵۵ میلیارد تومان مورد تصویب مجمع قرار گرفت. همچنین در پایان مجمع هم ۸۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد.

در آمد ۴ میلیارد دلاری «فملی»



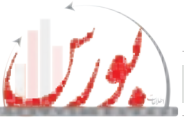
در سال ۹۹ به بالاترین رکورد تولید کنسانتره مس به میزان یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن از زمان راه اندازی دست یافتیم. اردشیر نورمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در مجمع عمومی سالانه «فملی» با بیان اینکه با بیش از ۴۰ میلیون تن مس خالص رتبه ۷ جهان را در ذخایر داریم، گفت: شرکت ملی صنایع مس ایران در بین شرکت های پذیرفته شده در بورس از لحاظ ارزش بازار رتبه سوم را دارد. سعید محمدی با بیان اینکه در آمد شرکت ملی صنایع مس ایران به ۴ میلیارد دلار ارتقا پیدا خواهد کرد، گفت: تلاش می کنیم تا پایان امسال کارخانه و معدن درآل افتتاح شود همچنین احداث کارخانه فلوئتاسیون سرباره سرچشمه سود سرشاری خواهد داشت. مدیر عامل «فملی» افزود: کارخانه جدید فلوئتاسیون در میدوک تاسیس شده است که خاک کم عیار را تبدیل به کنسانتره می کند. همچنین ظرف ۳ سال آینده بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان به درآمد اضافه خواهد شد. بر این اساس، با ریل گذاری که در شرکت ملی صنایع مس ایران انجام شده، طرح های مد نظر توسعه خواهد داشت و سود آور خواهد بود. وی با بیان اینکه ۳۳ درصد از پروژه انتقال آب خلیج فارس از آن «فملی» است، بیان داشت: به سال ۲۰۲۰ ایران با مصرف ۱۶۰ هزار تن، رتبه بیست و چهارم مصرف مس پالایش شده در دنیا را دارا بوده بطوریکه سهم مصرف مس ایران در دنیا در این سال ۰/۷ درصد بود. همچنین در منطقه آسیا طی سال ۲۰۲۰، ایران رتبه سیزدهم مصرف مس پالایش شده را دارا بود بطوریکه سهم مصرف مس ایران از این منطقه در این سال ۰/۹ درصد بر آورد شد. سعید محمدی بیان کرد: شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۳۹۹ موفق به دستیابی فروش داخلی (محصولات و خدمات) به مبلغ ۲۳۷۰۹۰۱ میلیارد ریال رسید. فروش صادراتی به ارز ۱۸۴۳۱۹ میلیارد ریال با مجموع فروش کل، بالغ بر ۴۲۲۰۲۲۰ میلیارد ریال بوده است. بر اساس این گزارش در مجمع مذکور «فملی» به ازای هر سهم ۲۸ تومان سود برای سهامداران خود تقسیم کرد.

ویژه

فرآیند درآمدزایی در صندوق های سرمایه گذاری خصوصی

مهدی رهنمایی گیلانی
کارشناس بازار سرمایه

برای تشکیل صندوق سرمایه گذاری خصوصی و سرمایه گذاری در یک شرکت، سرمایه گذاران خصوصی سرمایه صندوق را از شرکای سرمایه گذار (LPS) جذب می کنند. زمانی که آنها موفق به جذب سرمایه هدف شدند، صندوق را می بندند و آن سرمایه را در شرکت های مطلوب و آینده دار سرمایه گذاری می کنند. سرمایه گذاران PE ممکن است در شرکتی سرمایه گذاری کنند که راکد یا به طور بالقوه مشکل دار باشد، اما هنوز نشانه هایی برای پتانسیل رشد را نشان می دهد. اگرچه ساختار سرمایه گذاری‌ها می تواند متفاوت باشد اما متداول ترین نوع معامله خرید اهرمی یا LBO است. در یک خرید اهرمی، یک سرمایه گذار سهام کنترل یک شرکت را با ترکیبی از سهام و مقدار قابل توجهی بدهی، خریداری می کند که در نهایت باید توسط شرکت بازپرداخت شود. در این دوره، سرمایه گذار برای بهبود سودآوری تلاش می کند تا بازپرداخت بدهی برای شرکت بار مالی کمتری داشته باشد. زمانی که یک شرکت PE یکی از شرکت های پرتفوی خود را به شرکت یا سرمایه گذار دیگری می فروشد، شرکت معمولاً کسب سود می کند و بازدهی ایجاد شده را بین شرکای سرمایه گذار (LPS) که در صندوق سرمایه گذاری خصوصی سرمایه گذاری کرده اند تقسیم می کند. صندوق های سرمایه گذاری خصوصی دو کارمزدهای مدیریت صندوق و عملکرد (موفقیت) را دریافت می کنند که مقدار آن می تواند از یک صندوق به صندوق دیگر متفاوت باشد اما معمولاً ساختار کارمزد در صندوق های سرمایه گذاری خصوصی از قانون ۲ و ۲۰ پیروی می کند. اگرچه مدیریت صندوق «به عنوان درصدی از دارایی های تحت مدیریت (AUM) محاسبه می شود و به طور معمول حدود ۲ درصد می باشد. این کارمزد برای پوشش هزینه های روزانه و سربار در نظر گرفته شده و به طور منظم پرداخت می شود. "کارمزد عملکرد (موفقیت)" هم به عنوان درصدی از سود حاصل از سرمایه گذاری محاسبه می شود و به طور معمول حدود ۲۰ درصد است. این کارمزد با هدف ایجاد انگیزه برای بازده بیشتر بوده و به کارمندان صندوق به عنوان پاداش موفقیت پرداخت می شود.



۱۳/۲ (بایک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: موسسه جام جم پرنتر برنا
فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

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

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

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

سخن هفته
فرد سرمایه‌گذار باید به طور مداوم مانند یک سرمایه‌گذار عمل کند و نه یک سفته‌باز.
«بنجامین گراهام»

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارگزاران اقتصاد بیدار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تابلوفوآنی در سایت TSETMC (کد اول)	۹ و ۱۱ مرداد			تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۹ مرداد	سرمایه‌گذاری در بازار طلا، سکه و ارز (با تمرکز بر بازار داخلی)	شروع از ۹ مرداد	آموزش سامانه کدال و گزارش خوانی شرکت‌ها	۲ مرداد
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد چهارم)	۱۰ و ۱۲ مرداد	تحلیل تکنیکال	۱۶ مرداد			برنامه نویسی متاتریدر MQL (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۱۱ مرداد	آشنایی با بازار سرمایه و معاملات آنلاین	۱۱ مرداد
آموزش کدال و اکسل های بنیادی (کد اول)	سه شنبه ها از ۱۹ مرداد الی ۲ شهریور			تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۱۰ مرداد			آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۱۶ مرداد
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.ebidar.com	

کیوسک خارج

انتخاب کرونا

در حالی که مخالفان واکسیناسیون در انگلستان از دریافت هرگونه واکسن اجتناب می‌کنند، گونه جدید دلتا موج تازه ای از ابتلا به بیماری کرونا را به وجود آورده است. هفته نامه «دویک» در شماره جدید خود با طرح روی جلدی که نشان دهنده بی‌تفاوتی مردم نسبت به بیماری کشنده کروناست، در این باره نوشته است: «آمارها نشان دهنده اوجگیری دوباره میزان ابتلا به ویروس کووید ۱۹ به دلیل جهش و شکل گیری گونه جدید دلتا در بریتانیاست. افزایش میزان ابتلا به بیش از ۴۴ هزار نفر نشان می‌دهد که هنوز بسیاری از مردم به واکسیناسیون اعتقادی ندارند و در مقابل عده ای خواهان رفع محدودیت های موجود هستند. البته دولت در وعده ای که برای انجام واکسیناسیون داده بود، موفق شده است اما افزایش آمار ابتلا در یک ماه گذشته، مشکلی است که به راحتی قابل چشم پوشی نیست.

جبهه

«لیا بوستان» پژوهشگر تاریخ اقتصاد

علی دانیال روزنامه نگار
تاریخ اقتصاد، میبایست آکادمیک است که به مطالعه رخدادهای اقتصادی در گذشته می‌پردازد. پژوهش در این زمینه با به کارگیری ترکیبی از متدهای تاریخی، متدهای آماری و تئوری های اقتصادی انجام می‌شود. لیا بوستان اقتصاددانی است که یکی از حوزه های پژوهشی خود را به تاریخ اقتصاد اختصاص داده است.

استاد تمام اقتصاد و پژوهشگر
لیا پلات بوستان، اقتصاددان آمریکایی است که در حال حاضر به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه پرینستون مشغول به کار است. پژوهش های وی عموماً در حوزه‌های تاریخ اقتصاد، اقتصاد کار و اقتصاد شهری متمرکز است. لیا بوستان مدرک کارشناسی اقتصاد خود را در سال ۲۰۰۰ از دانشگاه پرینستون دریافت کرد. او در سال ۲۰۰۶ نیز موفق شد از دانشگاه هاروارد مدرک دکترای اقتصاد دریافت کند. بوستان در فاصله بین سال های ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۶ به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه کالیفرنیا (لس آنجلس) مشغول به کار بود. پس از آن با عنوان استاد تمام اقتصاد به دانشگاه پرینستون بازگشت، او همچنین به عنوان پژوهشگر همکار در دفتر

کیوسک خارج

نگاه چینی بایدن

سیاست حمایت گرایانه و شعار «یا ما یا دیگران» بایدن به جایگاه آمریکا آسیب خواهد زد و هم پیمانانش را فراری خواهد داد. نشریه «اکنومیست» در تازه ترین شماره خود به بررسی تقابل دو ابرقدرت اقتصادی جهان در دوران ریاست جمهوری جو بایدن پرداخته و نوشته است: کارشناسان خوش بین امیدوار بودند که ورود چین به اقتصاد جهانی این کشور را به یک ذینفع مسئولیت پذیر تبدیل خواهد کرد و آغازی بر اصلاحات سیاسی خواهد بود. وقتی دونالد ترامپ به ریاست جمهوری ایالات متحده آمریکا رسید، این امیدواری کم رنگ‌تر شد. حالا جو بایدن رئیس‌جمهور فعلی هم گزاره‌گویی‌های هواداران ترامپ را تبدیل به سیاستی کرده که آمریکا را در برابر دولت چین قرار می‌دهد و بین دو سیستم سیاسی رقیب، تنش ایجاد می‌کند. جو بایدن گفته است، این رقابت تنها یک برنده خواهد داشت و ناگفته پیداست که منظور از برنده، آمریکا است.

پایان خوش یک صعود

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

بیمه برای عُمَرَم

بیمه عمر و سرمایه‌گذاری سینابان

بیمه سینا

چالش های سامانه های معاملاتی سامان می باشد

خدمات دهی برای ۲۰۰ میلیون سهامدار

سامانه معاملات ملی به گونه ای است که می تواند با محصولات تراز اول دنیا مقایسه شود



فعالیت می کردند تجربه نوشتن طرح توسعه، تولید سامانه هایی با تراکنش و کیفیت بسیار بالا در حوزه های بانکی داشتند و از مهارت های خود استفاده کردند تا بتوانند در این زمینه توسعه سامانه معاملات هم فعالیت داشته باشند.

در طراحی این سامانه استفاده از چه الگو یا تجربه ای مدنظر قرار گرفت؟

به طور کلی سامانه های معاملاتی در تمامی نقاط دنیا بسیار محدود هستند و شرکت هایی که چنین سامانه هایی را تولید می کنند به اینصورت نیستند که اطلاعات مربوط به سامانه های خود را بتوانند با دیگران به اشتراک بگذارند و در اختیار آنها قرار دهند، در مجموع باید این سامانه ها توانمندی این را داشته باشند که تراکنش های بسیار بالایی را پشتیبانی کنند، بنابراین چنین الگو هایی در دنیا وجود دارد که از اطلاعات محرمانه

اگر بر اساس فرض، حداکثر تعداد سفارش های روزانه ای که در بورس تهران معامله می شود حدود ۱۶ میلیون در روز بوده، سامانه رادین بورس تا ۱۷۰ میلیون معامله یا سفارش را در روز می تواند پوشش دهد

شرکت ها به حساب می آید. الگویی که شرکت رادین بورس از آن استفاده کرد در هسته معاملات خود کاملاً منحصر به فرد برای این شرکت است. زیرا الگوها در نقاط مختلف دنیا در دسترس نیستند که الزاماً بتوان از آن استفاده کرد. البته برخی از مسائل وجود دارد که از هر سامانه معاملاتی انتظار می رود که دارا باشد، اینکه بتواند انواع سفارشات را ثبت و با کارگزاری ها ارتباط برقرار کند. این موارد از جمله خروجی هایی است که هر سامانه ای باید توان اجرای آن را داشته باشد. سامانه رادین بورس نیز تمامی خروجی های مدنظر را ارائه می کند اما الگوی آن قطعاً منحصر به فرد است، کپی برداری و شبیه به هیچ سامانه دیگری نیست زیرا اطلاعاتی در اختیار نبوده است که بتوان از آن کپی برداری کرد.

مزیت و تفاوت های سامانه طراحی شده چه مواردی هستند؟

سامانه جدید با سامانه موجود بر مبنای طراحی «اتوس» بسیار متفاوت بوده و هیچگونه ارتباطی با یکدیگر ندارند. کاملاً دارای دو فضای متفاوت هستند. عمده تفاوت هایی که در سامانه های معاملاتی وجود دارد، سرعت پردازش اطلاعات است و این وجه تمایز اصلی و جدی است که در این سامانه به وجود می آید. به لحاظ کارایی نیز تفاوت هایی با یکدیگر دارند به عنوان نمونه سامانه موجود یعنی اتوسست این توانایی را دارد که فقط ۲ هزار تراکنش معامله را در هر ثانیه انجام دهد اما سامانه رادین بورس توانایی ۲۰ هزار تراکنش معامله را در هر ثانیه دارد یعنی در واقع ۱۰ برابر سامانه موجود توانایی پردازش اطلاعات را دارد. سامانه معاملات ملی به گونه ای است که می تواند با محصولات تراز اول دنیا مقایسه شود. طبق معاملات انجام شده در حال حاضر سریع ترین سامانه موجود سینوبور است که سرعت آن در حد میکروثانیه است یعنی حدود ۲۰ میکروثانیه سرعت دارد که چندسال پیش توسط نزدیک خریداری شد. رتبه دوم سامانه نزدیک است که حدود ۴۰ میکروثانیه سرعت دارد و سامانه رادین بورس که براساس سرویس های موجود حدود ۴۲ تا ۴۸ میکروثانیه است و براساس بررسی های انجام شده در رتبه سوم قرار دارد. همچنین به لحاظ پردازش در مقایسه با سامانه های مطرح سرعت بسیار بالاتری در پردازش اطلاعات دارد.

ادامه در صفحه ۱۰

دیدگاهان نوین
مشاور سرمایه گذاری
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

www.dnoevin.com
۰۲۱-۸۸۱۲۰۵۲

یادداشت

صندوق یا سبد

در سبدگردانی عموماً با این سوالات چالش بر انگیز از سوی مشتریان روبه رو می شویم که صندوق بهتر است یا سبد؟ صندوق های سهامی با همبستگی بالا یا شاخص بورس می تواند مشابه یک سبد باریسک متعادل و یا ریسک پذیر عمل کند و صندوق های درآمد ثابت با درصد حدود ۱۵ درصد در سهام می تواند مانند یک سبد بسیار محافظه کار بازدهی داشته باشد.



یگانه اقبال نیا
مدیرعامل سیدگردان
توسعه فیروزه

صندوق های سرمایه گذاری سهامی، مختلط و درآمد ثابت یک ابزار ارزان و مناسب برای ورود به بورس و نگهداشت سرمایه به منظور تنوع بخشی به دارایی ها محسوب می شود. خصوصاً صندوق هایی که تاریخچه بیش از ۱۰ سال فعالیت در بازار سرمایه را دارند و در چم و خم بازار سرپا هستند. از سوی دیگر سبدهای اختصاصی با توجه به مزیت طراحی اختصاصی پرتفوی برای سرمایه گذاران، می تواند گزینه مناسبی برای سرمایه های بزرگ باشد (برای مثال یک میلیارد تومان به بالا). هزینه های سبد اختصاصی به نسبت صندوق های سرمایه گذاری بیشتر است و برای سرمایه گذاران خرد، شاید به صرفه تر باشد به صندوق های سرمایه گذاری هدایت شوند. این روند همان روندی است که در صنعت مدیریت دارایی اکثر کشورهای توسعه یافته می بینیم.

یک موضوع مهمی اینجا هست که باید در نظر داشت، ما در ایران زندگی می کنیم: یک کشور با ساختار اقتصادی منحصر به فرد، پتانسیل رشد زیاد و بازار سرمایه ای که نوپا و در حال رشد است. طبق تحقیقات گروه ما، موقعیت سنجی بازار (مارکت تایم کردن Market Timing) در ایران به صرفه است. موقعیت سنجی بازار یعنی در دوره های رونق در بازار سرمایه استراتژی فعال معاملات داشته باشیم و در دوره های رکود، سهامداری و یا حضور غیر فعال تری در بازار سرمایه داشته باشیم.

در یک مقاله پژوهشی که در فصلنامه علمی - پژوهشی مدیریت دارایی و تأمین مالی دانشگاه اصفهان با همکاری پژوهشگران از دانشگاه تهران و دانشگاه الزهرا به چاپ رسیده است، عملکرد ۲۳ صندوق سرمایه گذاری بین سال های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۲، مورد بررسی قرار گرفت. نتایج این تحقیق نشان می دهد که مدیران صندوق های سرمایه گذاری در جهان و همچنین در ایران در موقعیت سنجی بازار موفق نبوده اند. همچنین بر اساس این پژوهش، بخش عمده ای از مطالعات جهانی انجام شده در زمینه ارزیابی توانایی موقعیت سنجی مدیر صندوق های سرمایه گذاری نیز نشان می دهد مدیران صندوق ها به طور کلی در جهان توانایی موقعیت سنجی ضعیفی داشته اند.

ادامه در صفحه ۱۰

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم



بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان
پیشخوان دولت

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۳۶۲۷۷۷

سرمایه گذاران موفق، کاریزما دارند

راه حل های متنوع سرمایه گذاری و مدیریت دارایی

کاریزما
گروه خدمات مالی

charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰

درآمد بانک پارسیان افزایش یافت

آخرین وضعیت افزایش سرمایه «پارس»



بانک پارسیان تا پایان سال ۹۸ تعداد ۸۱ هزار سهامدار داشته که این رقم در سال ۹۹ به ۲۷۰ هزار نفر رسید که نشان از رشد سه برابری دارد.

کروش پرویزیان، مدیرعامل بانک پارسیان در مجمع عمومی سالانه بانک پارسیان گفت: متوسط تسهیلات اعطایی هر شعبه در سال ۹۹ مبلغ ۳۰۹۷۹ میلیارد ریال بوده که در مقایسه با سال ۹۸ با رشد قابل توجهی همراه بوده است. همچنین مجموع درآمدهای بانک نیز به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد تومان بالغ شده که نسبت به سال قبل افزایش قابل توجه داشت.

عرضه تمام دارایی‌ها

پرویزیان با اشاره به اینکه تلاش براین است تمام حقوق سهامداران پارسیان احیا شود، افزود: همچنین تمرکز هیات مدیره بر این است که دارایی‌های بانک را به بازار سرمایه ببرد که در همین راستا در دو ماه آینده فولاد سیزوار را عرضه عام خواهیم کرد.

مدیرعامل بانک پارسیان در گفت‌وگو با صدای بورس افزود: اگرچه کار بزرگی برای افزایش سرمایه صورت گرفته و موفق به دریافت مجوز نظارت بانک مرکزی هم شده ایم، اما به دلیل مسائل سهامداری و مشکلاتی که با بانک مرکزی در زمینه مجوزها برای نصاب سهامداری داشتیم اجازه افزایش سرمایه صادر نشد. پرویزیان گفت: افزایش سرمایه بانک دو اتفاق مثبت به همراه داشت، اول اینکه کفایت سرمایه بانک و میزان قدرت و اعتبار دهی وام تثبیت می‌شود و مورد بعد هم سهامداران عمده همراهی می‌کردند میزانی از سهم آن‌ها به نفع باقی سهامداران عرضه شود. در حقیقت با نسبت بیشتری بانک می‌توانست افزایش سرمایه انجام دهد، آن مقطع گذشت و با رکود بازار سرمایه مواجه شدیم که رغبت سهامداران برای افزایش سرمایه تحت تاثیر قرار گرفت. بر این اساس، در نظر داریم با اصلاح در بخش‌های مختلف بتوانیم افزایش سرمایه را در مجمعی فوق‌العاده تا پایان سال ۱۴۰۰ انجام دهیم.

پرویزیان افزود: در تقسیمات اعتبارات بانک تناسبی با سیاست‌های ابلاغی و اعلامی بانک مرکزی وجود دارد. بر این اساس در طرح غدیر خوزستان هم که بخشی از آن اجرا و بخشی دیگر در حال اجراست به کمک دستگاه‌های فراتر از مجموعه نیاز است.

رشد سود پرداختی بانک کارآفرین

افزایش سود پرداختی به سپرده‌گذاران به طور عمده ناشی از رشد حجم سپرده‌ها بود و بانک با توجه به برنامه‌ها و سیاست‌های خود توانست منابع ارزان قیمت را جذب کند.

افزایش درآمد تسهیلات و سرمایه‌گذاری

فرشاد محمدپور، دبیر مجمع عمومی عادی سالانه بانک کارآفرین از رشد ۵۰ درصدی سود پرداختی این بانک به سپرده‌گذاران در سال ۹۹ خبر داد و گفت: درآمد تسهیلات بانک در سال ۹۸ تنها ۱۸ هزار میلیارد ریال بود که سال گذشته به ۳۰ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین درآمد سرمایه‌گذاری نیز در سال ۹۹ در مقایسه با سال پیش از آن افزایش قابل توجهی داشت به طوری که این رقم در سال ۹۸ تنها ۶۰۰ میلیارد ریال بود که در سال ۹۹ به ۱۳۰۰ میلیارد ریال رسید که رشد ۹۹ درصدی را نشان می‌دهد.

تعیین تکلیف حساب‌های مشکوک

محمدرضا فرزین، مدیرعامل بانک کارآفرین با اشاره به رشدهای سه رقمی ثبت شده، تاکید کرد: البته در برنامه‌هایمان به این نکته توجه داشتیم که نسبت‌هایی بانکی بهم نریزد و همه بخش‌ها به صورت یکسان رشد کنند. تعیین تکلیف حساب‌های مشکوک الوصول را یکی از اقدامات مهم خواند که در کاهش قابل توجه NPL نسبت مطالبات غیرجاری به کل تسهیلات پرداختی بانک موثر بوده است. مدیرعامل بانک کارآفرین افزود: در حال حاضر NPL بانک زیر ۵ است، این در حالی است که بسیاری از بانک‌های بزرگ NPL ندارند.

خدمات دهی برای ۲۰۰ میلیون سهامدار

ادامه از صفحه ۹

پیش‌بینی می‌شود این سامانه تا چه حجم از معاملات را پوشش دهد؟

در زمان اوج معاملات که حجم عظیمی وجود دارد مانند سال‌های ۹۸ و ۹۹ قطعاً حجم عظیمی را پوشش خواهد داد و حتی بسیار بیشتر از آن را نیز می‌تواند پوشش دهد. اگر براساس فرض، حداکثر تعداد سفارش‌های روزانه‌ای که در بورس تهران معامله می‌شود حدود ۱۶ میلیون در روز بوده، سامانه رادین بورس تا ۱۷۰ میلیون معامله یا سفارش را در روز می‌تواند پوشش دهد و تا ۲۰۰ میلیون سهامدار قابلیت پوشش دارد.

چالش اصلی سامانه معاملات کنونی را چه می‌دانید و سامانه رادین در این خصوص چه توانمندی دارد؟

یکی از بزرگترین مشکلات سامانه فعلی بحث صف‌هاست. هنگامی که در بازار صف‌های سنگین به وجود می‌آید، سامانه دچار اختلال و اشکال می‌شود، اما سامانه رادین بورس براساس تستی که انجام شده توانسته ۳۰ صف که هر کدام ۲۲ میلیون صف ۳۰ تایی سفارش قابل معامله داشتند را در ۸ دقیقه پردازش کند. یعنی ظرفیت آن بسیار بالاتر از سامانه فعلی است. اگر یک نسخه از سامانه رادین بورس راه‌اندازی شود می‌توان با به‌کار اندازی سامانه در بازارهای موازی، سرعت پردازش را بسیار بالاتر برد یعنی عدد ۲ هزار و ۲۰ هزار، برابر می‌شود که فقط در یک نسخه از بازار است.

در صورت بروز اشکال، نسخه پشتیبان سامانه چگونه عمل خواهد کرد؟

ابتدا اینکه سامانه ملی نسخه پشتیبان داشته و این جزو پروتکل‌هایی است که در پدافند غیرعامل وجود دارد. نسخه‌های مختلف با توجه به شرایط مختلف که اتفاق می‌افتند به‌وجود می‌آیند. بر این اساس سامانه‌ها و نسخه‌های پشتیبان همراه با وقوع اشکال، بلافاصله راه‌اندازی می‌شوند و کار خود را شروع می‌کنند. حتی شرایطی نیز وجود دارد که در بدبینانه‌ترین حالت، اگر هیچکدام از نسخه‌های پشتیبان یک، دو و سه عمل نکنند، سامانه اتونوست فعلی می‌تواند بلافاصله جایگزین شود و معاملات را ادامه دهد و پیش ببرد.

ظرفیت به‌روز شدن و توسعه در معاملات ملی چگونه است؟

فلسفه ایجاد ر بوده و در بحث سامانه به مرحله‌ای رسیده که با بورس و فرابورس وارد انعقاد قرارداد شده‌ایم. نسخه‌های اولیه قرارداد نیز آماده شده است. بعد از انعقاد قرارداد دوره ۶ ماهه وجود دارد که برای نصب و راه‌اندازی و استقرار سامانه است. در واقع ارتباط سامانه با بخش‌های مختلف بازار نظیر کارگزاری‌ها و قسمت‌های مختلف، بازه زمانی ۶ تا ۵ ماهه زمان می‌برد و بعد از آن به تدریج بازارهای مختلف در سامانه رادین قراری می‌گیرد. همچنین ممکن است ابزارهای معاملاتی مختلف تعریف شود و به سامانه اضافه شود. حتی سامانه این قابلیت را دارد که در آینده به‌صورت سامانه پس از معاملات نیز راه‌اندازی شود و یکی از اهداف این است که بعد از استقرار وارد حوزه توسعه سامانه پس از معاملات نیز بشود.

دستاوردهای طراحی سامانه معاملات ملی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

تحقق این رویداد اتفاق بزرگی بوده و از معدود پروژه‌هایی است که ارتباط دانشگاه و صنعت به خوبی شکل گرفت، حرکتی که از سطح کار تحقیقاتی و مطالعاتی فراتر رفت و عملیاتی شد. در شرکت مدیریت فناوری با تحریمی‌هایی که اتفاق افتاد دیگر نتوانستیم از شرکت فرانسوی که قبلاً با آن همکاری می‌کردیم، سرویس دریافت کنیم و هیچگونه خدمات پشتیبانی بابت سامانه معاملاتی دریافت نمی‌شد. این موضوع چالش و ریسک بزرگی را برای بازار سرمایه به همراه داشت، ایجاد سامانه معاملات ملی با تکنولوژی منحصر به فرد اتفاقی است که ما را نجات داد که دیگر وابستگی در این زمینه نداشته باشیم.

صندوق یا سبد

ادامه از صفحه ۹

در مورد بازارهای نوظهور مثل ایران یک دلیل ساده برای عملکرد ضعیف در موقعیت‌سنجی می‌تواند این باشد که شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هم تحلیلگران توانمند و هم افراد غیرحرفه‌ای را استخدام می‌کنند. این امر موجب می‌شود بازده‌های حاصل از عملکرد تحلیلگران حرفه‌ای با عملکرد تحلیلگران غیرحرفه‌ای خنثی شود.

حال با توجه به این مطالب گفته شده، توصیه‌ای که عموماً به خودو مشتریان سبدها و صندوق‌ها می‌کنم این است که اگر یک سرمایه‌ای دارید که می‌توانید مانند یک زمین در یک منطقه رشد نیافته برای چندین سال ره‌ایش کنید، در صندوق‌های خوب و باسابقه با هزینه کمتر سرمایه‌گذاری کنید. ولی اگر سرمایه‌ای دارید که برای این سرمایه یک برنامه مدون و فعال نیاز دارید که در عرض یک دوره خاص می‌خواهد حتماً رشد ثروت و یا حفظ ارزش داشته باشد و روی بازدهی آن برنامه‌ریزی خاصی دارید، در سبدها با مدیریت اختصاصی سرمایه‌گذاری کنید.

میزهای خدمات به سهامداران بانک دی راه‌اندازی شد

تحقق سود عملیاتی و صفر شدن زیان «دی» به‌زودی

سهامداران و شرایط بازار سرمایه است. بر این اساس از سهامداران انتظار می‌رود اطلاعات صحیح را از طریق مراجع رسمی بانک و سامانه ناشران بورس (کدال) دریافت کنند و درگیر شایعات کانال‌های فضای مجازی نشوند.

نبود رانت اطلاعاتی

ارجمندی اظهار داشت: بانک دی برای پاس‌خگویی مؤثر به سهامداران، علاوه بر اطلاع‌رسانی از طریق روابط عمومی بانک، سخنگوی اداره سهام و کدال، تمهیدی اندیشیده تا سهامداران بتوانند به صورت حضوری نیز از طریق میز خدمات سهامداران در تمام مراکز استان‌ها و در تعدادی از شعب منتخب تهران کسب اطلاع کنند. وی با اشاره به شفافیت بانک دی در ارائه اطلاعات به سهامداران گفت: این اطمینان را به سهامداران می‌دهیم که هیچ رانت اطلاعاتی در اختیار فرد یا گروه خاصی قرار ندارد و اطلاعات شفاف در زمینه صورت‌های مالی بانک و شرکت‌های تابعه در اختیار عموم سهامداران قرار خواهد گرفت. ارجمندی سال ۱۴۰۰ را زمینه جهش بانک دی دانست و تأکید کرد: معتقدیم سفته‌بازی و رفتار هیجانی به نفع سهامداران بانک نیست بلکه سهامداران واقعی بانک باید بدانند که بانک و بنیادشپهد همواره از منافع آن‌ها صیانت می‌کنند تا بازار، قیمت سهم را در یک مسیر منطقی تعیین کند.



شاهد کسب سود عملیاتی و به صفر رساندن زیان انباشته تا پایان سال جاری باشیم. همچنین کاهش بدهی بین بانکی و به صفر رسیدن بدهی به بانک مرکزی سبب شده بانک دی در شرایط کنونی به لحاظ شاخص‌های عملیاتی در شرایط مطلوبی قرار بگیرد.

بی‌توجهی به شایعات مجازی

خلیل ارجمندی با اشاره به اینکه همواره مجموعه بنیادشپهد و امور ایتارگران و شرکت‌های وابسته به بانک و بنیادشپهد، به عنوان بازارگردان حمایت‌های قابل قبولی از سهامداران و بازار داشتند، گفت: با توجه به شناوری بیش از ۹۰ درصدی سهام دی، قیمت آن کاملاً وابسته به عملکرد بانک، رفتار

هفته‌نامه بورس: در یک سال گذشته با حمایت بانک مرکزی، سازمان بورس، بنیادشپهد و امور ایتارگران و همت کارکنان، توانستیم فراز و نشیب‌های سالیان گذشته بانک مانند زیان انباشته، بدهی به بانک مرکزی و مسائل مرتبط با عملیات بانکی این بانک را کاهش دهیم.

غلامرضا خلیل ارجمندی، رئیس هیأت‌مدیره بانک دی گفت: تمامی تشریفات قانونی ثبت افزایش سرمایه و اخذ تأییدیه‌های لازم از بانک مرکزی در زمان مقتضی انجام شد و سازمان بورس هم پس از بررسی‌ها و اخذ مستندات لازم، سازوکار بازگشایی نماد بانک دی را فراهم ساخت. ارجمندی با اشاره به لزوم توجه سهامداران به عملکرد بانک دی در یک سال گذشته و پرهیز از رفتارهای هیجانی در برخورد با نماد دی تصریح کرد: مروری بر عملکرد بانک دی حاکی از رشد شاخص‌های عملیاتی این بانک در حوزه‌های مختلف است که این امر نوبدبخش چشم‌اندازی روشن برای این بانک است.

شرایط مطلوب عملیاتی

وی افزود: رشد تنوع درآمدی بانک، اقدامات توسعه‌ای ایجادشده در بخش بین‌الملل و فناوری اطلاعات، رشد منابع سپرده‌ای، تدوین برنامه بودجه منظم در بانک و رصد مستمر فرآیندها از مهم‌ترین اقداماتی است که به تحقق اهداف در چهارماه ابتدایی سال منجر شد. همچنین پیش‌بینی می‌شود

عملکرد سامانه «شمس» بانک صادرات ایران



هفته‌نامه بورس: شعبه مجازی سپهر بانک صادرات ایران با عنوان سامانه پیشخوان مجازی خدمات الکترونیکی این بانک در ۱۵ شهریور ۱۳۹۹ همزمان با شصت و نهمین سالروز تأسیس بانک صادرات ایران آغاز به کار کرد و تاکنون به ۴۵ هزار درخواست برای

بهرمندی از خدمات غیرحضوری بانک پاسخ داده شده است. سامانه شمس بانک صادرات ایران هم‌جهت با رویکرد بانک برای تحول دیجیتال و راه‌اندازی شعب جدید، بخشی از وظایف ارائه خدمات غیرحضوری و برخط را به عهده دارد و مطابق با استانداردهای جهانی ارائه به روزترین خدمات بانکی و مالی را ادامه خواهد داد. این سامانه با مزیت کاربری آسان، سرعت و امنیت بالا، خدمات نوین بانکداری الکترونیکی را به مشتریان، از طریق اینترنت و به صورت شبانه‌روزی ارائه می‌کند. همچنین ضمن صرفه‌جویی در هزینه‌ها و رفت‌وآمد، آسودگی خاطر را برای مشتریان به همراه خواهد داشت. طی مدت فعالیت این سامانه، «افتتاح حساب»، «استفاده از خدمات الکترونیک کارت و همراه بانک»، «رفع سوءاثر چک»، «وام از دواج و تهیه جهیزیه»، «فعال‌سازی و غیرفعال‌سازی خدمات» در کنار «درخواست اینترنتی تسهیلات و تعهدات»، «دریافت دسته چک»، و «ثبت‌نام در سامانه درخواست توقیف اقساط تسهیلات»، «پرداخت وام اقشار ویژه»، «درخواست برای کارت اعتباری همیاران سپهر» و «وام اشتغالزایی کمیته امداد و سازمان بهزیستی» از جمله خدماتی هستند که از طریق این سامانه به مشتریان ارائه شده است.

شگفتی سهامداران پیش از مجمع «وتجارت»



هفته‌نامه بورس: سود هر سهم بانک تجارت در دوازده ماهه منتهی به اسفند ۱۳۹۹ پس از انجام حسابرسی ۱۳۴ ریال افزایش یافت.

وتجارت، در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۳۹۹ مبلغ ۶۴۵ ریال برای هر سهم سود حسابرسی شده محقق کرد و این در حالی است که در دوره مشابه سال قبل ۴۴ ریال زیان برای هر سهم و تجارت شناسایی شده بود. پیش از این و بنابر صورت‌های مالی اعلامی و حسابرسی نشده بانک تجارت مبلغ ۵۱۱ ریال برای هر سهم سود و تجارت اعلام شده بود که با انجام حسابرسی این مبلغ ۱۳۴ ریال افزایش یافته و به ۶۴۵ ریال رسید. حاصل دوازده ماه فعالیت مجموعه بانک تجارت رشد ۱۳۳ درصدی جمع درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه سال گذشته را نشان می‌دهد. در کنار این موفقیت، لازم به ذکر است که سود تلفیقی هر سهم هلدینگ بانک تجارت ۷۵۵ ریال است. بانک تجارت در ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۹ چهارده هزار و چهار صد و پنجاه (۱۴۰۴۵۰) میلیارد تومان سود خالص را محقق ساخته است. این گزارش می‌افزاید: بانک تجارت با عملکرد قابل توجه خود در سال ۱۳۹۹ با تحقق ۱۶۹ هزار میلیارد ریال سود، بیش از چهار برابر مجموع همه سودهای ۴۰ سال قبل این بانک سودآوری داشت. این بانک از سال ۱۳۶۰ تا پایان سال ۱۳۹۸ در مجموع ۴۱ هزار میلیارد ریال سود را محقق ساخت و این در حالی است که تنها در عملکرد دوازده ماهه خود در سال ۱۳۹۹ موفق به ثبت ۱۶۹ هزار میلیارد ریال سود به عبارتی ۴ برابر ۴۰ سال فعالیت این بانک شده است.

سیگنال را دنبال کن

بازار

اطلاعات

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸

فکس: ۰۲۱۶۶۶۰۰۰

۸۹۷۸۱۸۱۷۱

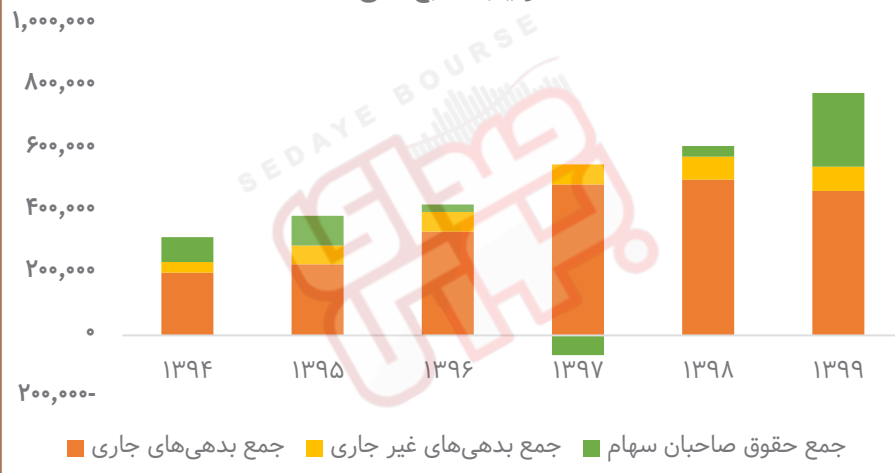
مقایسه گزینه‌های گوناگون سرمایه‌گذاری

صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود

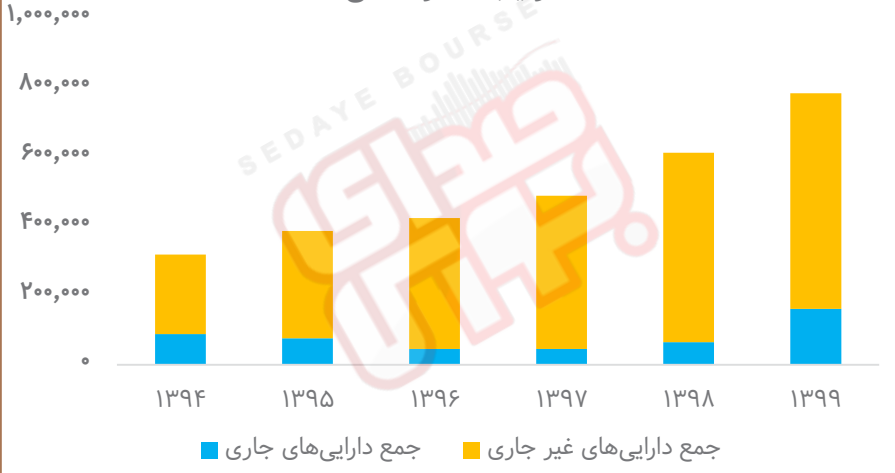
نام شرکت	صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوقاف بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۷۴/۰۸/۱۷	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۰/۱۱/۱۱
تاریخ آغاز فعالیت (پروژه برداری)	۱۳۷۴/۰۸/۱۷	صنعت	استخراج ذغال سنگ	۱۳۹۱/۰۳/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۴/۰۸/۱۷	گروه	استخراج و انبار ذغال سنگ سخت	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۷۲۸	نماد	کشوق	۱۲/۳۰
محل ثبت اولیه	سمنان	موضوع فعالیت	۱. اکتشاف و حفاری آب و مغزه گیری و عملیات ژئو فیزیک و ژئو الکتریک، تجهیز، و آماده سازی و بهره برداری از معادن و فرآوری مواد معدنی. ۲. طراحی، حفر و نصب تجهیزات و نگهداری انواع حفاریات (تول های راه آهن، و مترو). ۳. حفر کانالهای آبرسانی و تونل های انحرافی سدها و آبیاری قهرای. ۴. عملیات خاک جهت سدها و اسکله ها و دیوارهای ساحلی. ۵. انجام کلیه عملیات ساختمانی و راهسازی و ریل گذاری و تاسیسات و کارهای فنی و مقاومه کاری. ۶. انجام کلیه امور نقشه برداری و تهیه نقشه و عملیات زمین شناسی.	آرم شرکت

وضعیت مالی شرکت

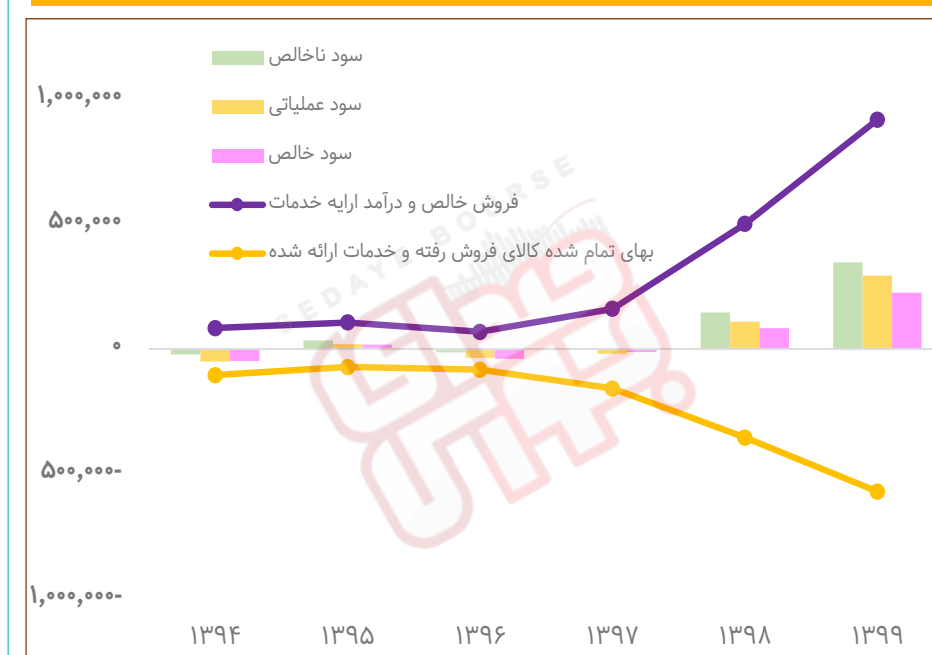
ترکیب منابع مالی



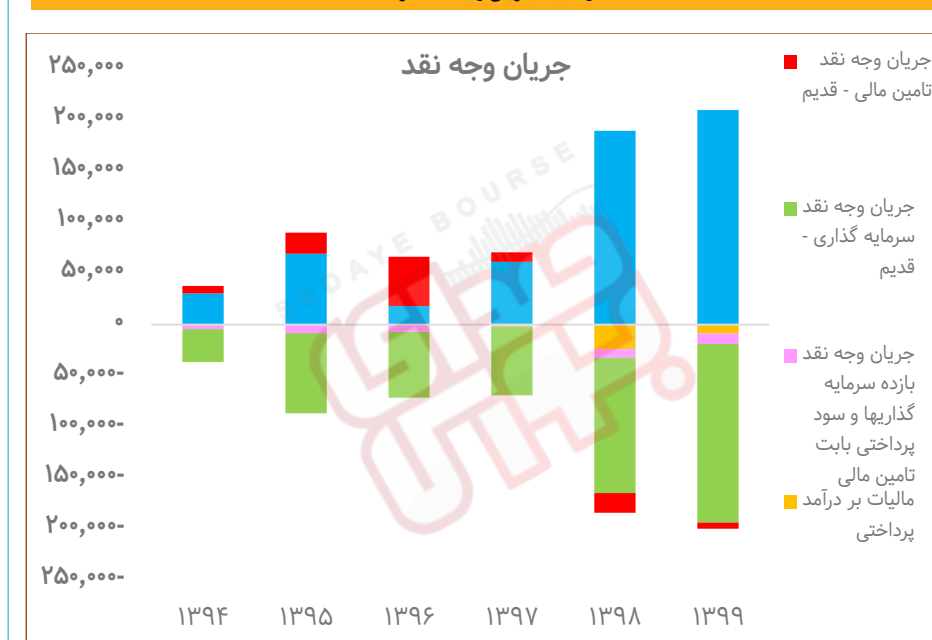
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بیمه سینا از فرا بورس وارد بورس می شود

سودآوری ۳۰۰۰ میلیاردی «وسین»

نیز در بین ۲۵ شرکت بیمه‌ای در رتبه ۷ قرار دارد.

برنامه‌های آتی

وی برنامه‌ریزی جهت ورود به بازار اصلی بورس، افزایش سرمایه تا پایان ۱۴۰۱، توسعه فعالیت‌های برون مرزی، افزایش حجم و بازدهی سبد سرمایه‌گذاری، برنامه‌ریزی برای فروش اموال مازاد، نگهداشت سطح یک توانگری مالی کرد. البته این افزایش سرمایه ساختار سرمایه «وسین» را اصلاح کرده تا شرکت بتواند جهت حضور در صحنه‌های بیمه‌گری داخلی و خارجی حرفی برای گفتن داشته باشد. مدیر عامل بیمه سینا اظهار داشت: مجموع درآمدهای شرکت حدود ۲۹۰۰ میلیارد تومان بود که از عملیات بیمه‌گری و سرمایه‌گذاری حاصل شد که نتیجه آن حاشیه سود خالص بیش از ۳۰۰ میلیارد تومانی است.



پیدا کرده و پاسخگوی همه تعهدات خود خواهد بود، افزود: درآمدهای بیمه‌ای شرکت ۶۵ درصد رشد کرد. سود خالص نیز تا ۲۸ تیر ۱۴۰۰ به رقم ۱۹۱ میلیارد تومان رسید. همچنین پرتفوی شرکت نیز در سال ۹۹ رشد داشته و جایگاه این بیمه

هفته‌نامه بورس: با توجه به شرایط خوبی که شرکت در سال ۹۹ داشت و علیرغم ذخایر زیادی که مطابق با آیین نامه‌ها نهاد ناظر بیمه گرفت، مقرر شد در مجمع عمومی سالانه بیمه سینا، به ازای هر سهم ۵۰۰ ریال سود بین سهامداران توزیع شود.

حفظ حاشیه سود خالص

به گزارش صدای بورس، رضا جعفری، مدیرعامل بیمه سینا گفت: کسب سهم ۳ درصد بازار بیمه با حفظ حاشیه سود خالص مناسب و حضور فعال در بازارهای منطقه‌ای و جهانی با اکتساب استانداردهای مورد نیاز رقابت‌پذیر، چشم‌انداز شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ خواهد بود.

رشد درآمد و پرتفو

جعفری با اشاره به اینکه ذخایر و دارایی‌های شرکت ارتقا

رشد شاخص‌های عملکردی بیمه کوثر

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام بیمه کوثر پرداخت ۳۸۵ ریال سود نقدی را به ازای هر سهم تصویب کرد. مجید مشعلی فیروزآبادی، مدیرعامل بیمه کوثر، گفت: سال گذشته با رشد ۲۸۶ درصدی درآمدهای سرمایه‌گذاری و رسیدن به نصاب ۵۴۵ میلیارد تومان به رتبه دوم بالاترین سود سرمایه‌گذاری‌ها در صنعت بیمه دست یافتیم و از این رهگذر توانستیم با رقم هزار و ۲۵۶ میلیارد تومان رشد ۴۱۲ درصدی سود خالص را نسبت به سال ۹۸ تجربه کنیم. وی به رشد ۴۸ درصدی فروش سال ۹۹ نسبت به سال گذشته و تأیید سطح یک توانگری مالی برای پنجمین سال متوالی نیز اشاره کرد و گفت: در این روند مجوز قبولی اکتایی بیمه کوثر تمدید شد و توانستیم سهم خود را از بازار کنسرسیوم انرژي از ۲.۵ به ۴.۵ درصد افزایش دهیم.



چرخش‌های استراتژیک در «ورازی»

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام و مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده بیمه رازی برگزار شد. علی جباری، مدیرعامل بیمه رازی با اشاره به بازنگری در ساختار کلان شرکت در بخش‌های مالی و سرمایه‌گذاری، شبکه فروش و امور مشتریان گفت: در راستای چرخش‌های استراتژیک و اهداف استراتژیک، برنامه‌ها و راهبردهای آتی شرکت در سال ۱۴۰۰ تدوین شد. وی فعالیت بیمه‌گری، توسعه زنجیره ارزش بیمه، ساختار سازمانی، بازاریابی و توسعه شبکه فروش، توانمندسازی شبکه فروش و سرمایه‌انسانی شرکت را از جمله برنامه‌های شرکت در سال جاری اعلام کرد.



جهش سودآوری بیمه تعاون

در سال گذشته، ۵۵۵ میلیارد ریال سودآوری حاصل شده که نسبت به سال ۱۳۹۸، ۵۸۸ درصد رشد را نشان می‌دهد. پوننس مظلومی، مدیرعامل بیمه تعاون گفت: ایجاد ۶۳۱۱ میلیارد ریال حق بیمه تولیدی که بیانگر تحقق ۹۲ درصدی بودجه در نظر گرفته شده و رشد ۶۷ درصدی نسبت به سال قبل، حفظ سطح یک رتبه توانگری مالی، کاهش مالیات مطالبه شده بابت عملکرد سال ۹۶ و ۹۷ به مبلغ ۴۰ میلیارد ریال، پذیرش در فرا بورس از جمله دستاوردها در سال مالی ۹۹ بود. همچنین افزایش سهم بازار، افزایش سرمایه تا مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال و... در دستور کار قرار دارد.



چکیده تحلیلی بنیادی «زپارس»

شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری زپارس در سال ۱۳۶۶ به عنوان سهامی خاص تاسیس شد و بهره‌برداری از شرکت در سال ۱۳۶۷ انجام گرفت. محل شرکت واقع در دشت مغان (شمالی‌ترین قسمت استان اردبیل) است که ۷۰ درصد این دشت در کشور آذربایجان و ۳۰ درصد آن در ایران قرار دارد. شرکت در سال ۱۳۸۶ تبدیل به سهامی عام و در سال ۱۳۹۶ در بورس با نماد «زپارس» شروع به معامله شد. سرمایه فعلی شرکت ۳۳۳ میلیارد تومان است و شرکت در سال جاری جهت پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای خود قصد افزایش سرمایه بیش از ۳۰ درصدی از محل سود انباشته را دارد که با این افزایش سرمایه، سرمایه شرکت به ۱۴۰ میلیارد تومان افزایش می‌یابد. شرکت شهرک‌های کشاورزی با مالکیت ۳۸ درصدی و شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی با مالکیت ۳۴ درصدی سهامداران عمده این شرکت هستند. حجاب آقای حجت‌الله انصاری مدیرعامل این شرکت است.

ندا صالحی
کارشناس تحلیلی

نماد	زپارس	P/E تابلو	۳۷.۲	صنعت P/E	۱۳	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۰/۰۴/۲۶)	۱۱۷,۶۴۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۲۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۵ درصد، ۷۵ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۴ هزار تن شیر و ۱۹.۷ هزار تن محصولات کشاورزی، نرخ شیر مصوب ۱۶۴۱۱ ریال/کیلو و حاشیه سود ۳۶ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۳ درصد، ۱۰۰ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۳.۱ هزار تن شیر و ۱۶.۲ هزار تن محصولات کشاورزی، نرخ شیر مصوب ۲۴۰۲۳ ریال/کیلو و حاشیه سود ۴۵ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۹۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۰ درصد، ۵۷.۵ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۴.۲ هزار تن شیر و ۱۵.۱ هزار تن محصولات کشاورزی، نرخ شیر مصوب ۲۹,۸۳۳ ریال/کیلو و حاشیه سود ۵۳ درصد	
کارشناسی ۱۴۰۰		۳,۹۹۷ ریال		کارشناسی ۱۴۰۱		۵۶۰۹ ریال	
مقدار تولید و فروش	باتوجه به اینکه شرکت دو دسته محصولات دامی و کشاورزی دارد برآورد بخش فروش دامی باتوجه به تعداد گاوهای دوشای شرکت و رکورد شیر تولیدی توسط هر گاو بدست آمده و این مقدار پس از خود مصرفی گوساله‌های شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۴۰۹ هزار و در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۵۰۸ هزار تن است. فروش محصولات کشاورزی نیز باتوجه به رویه شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲.۹ و در سال ۱۴۰۱ برابر با ۲۲.۸ هزار تن برآورد شده است.						
نرخ فروش	مهم‌ترین محصولات شرکت عبارتند از ذرت بذری ۷۰۴، کلزا و کتند، که نرخ فروش هر کدام از این محصولات با توجه به نرخ فروش وزارت جهاد کشاورزی به هر کدام از نهادهای مربوطه مشخص می‌شود. نرخ شیر نیز باتوجه به هزینه‌های تولید آن اعلام می‌شود که نرخ فروش شرکت عموماً ۳-۴ درصد بالاتر از نرخ مصوب است. از این رو نرخ فروش ذرت بذری، کلزا، کتند و شیر برای سال ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۳۸ هزار تومان، ۷ هزار تومان، ۵ هزار تومان و ۶۰۹ هزار تومان به ازای هر کیلو محاسبه شده است.						
میلغ فروش	حسابداری فروش شرکت‌های کشاورزی و دامپروری بر حسب ارزش منصفانه است و درآمد فروش در این شرکت‌ها بر حسب تولید محاسبه می‌شود از این رو شرکت‌ها ارزش منصفانه تولیدی علاوه مابه‌التفاوت ارزش فروش محصولات فروش رفته و بهای انتسابی این محصولات درآمد فروش را به ما می‌دهد. این درآمد برای سال ۱۴۰۰ برابر با ۳۲۸ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۸۳ میلیارد تومان محاسبه شده است.						
مواد اولیه	مواد اولیه شرکت نیز عموماً ۵۶ درصد مربوط به محصولات دامی، ۴۱ درصد محصولات کشاورزی و ۳ درصد مربوط به بسته‌بندی محصولات است. باتوجه به رویه تاریخی شرکت هر ساله عموماً ۱۵۰ تا ۱۶۰ دلار به ازای هر تن تولید اعم از دامی و کشاورزی مواد مصرف می‌کند و نرخ دلار موثر شرکت نیز بین دلار ۴۰۰ تا ۴۰۰ تومانی و نرخ دلار آزاد در کشور است. برای سال ۱۴۰۰ نرخ مصرف مواد اولیه به ازای هر تن تولید ۱۶۰ دلار در نظر گرفته شده و برای سال ۱۴۰۱ با توجه به افزایشی که برای نرخ‌های جهانی پیش‌بینی می‌شود این نرخ ۲۲۰ دلار برآورد شده است.						
نرخ دلار	دلار موثر شرکت برای سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۲۰۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۸۰۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
سایر درآمدها و هزینه‌ها	درآمدهای حاصل از فعالیت‌های کشاورزی و دامپروری معاف از مالیات است و تنها مالیات شرکت بر سایر درآمدهای غیر عملیاتی است که نرخ آن در این تحلیل ۲۵ درصد لحاظ شده است. شرکت در هر دوره که مشغول کشاورزی در زمین‌های خود نیست، این زمین‌ها را به سایر کشاورزان اجاره می‌دهد که این مبلغ برای سال ۱۴۰۰ ۲۵ میلیارد تومان برآورد شده است. همچنین نرخ تورم و نرخ افزایش حقوق در این تحلیل ۲۵ و ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱.۸ درصد	تورم	۰.۵ - درصد			
نرخ فروش	۰.۳ - درصد	دلار موثر	۰.۸ - درصد				
شرکت چندین طرح توسعه دارد که مهم‌ترین آن‌ها توسعه گاوداری ۱۵۰ راسی مولد است که بنا به گفته شرکت این طرح اتمای سال ۱۴۰۱ به اتمام می‌رسد و به همین جهت هم اثر این طرح در بازه زمانی این تحلیل نیست. شرح دیگر شرکت تبدیل ۱۳۸ هکتار از اراضی دیم به آبی است که گفته شده تا ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ این اراضی به سیستم آبیاری تحت فشار مجهز خواهند شد. سایر طرح‌ها نیز احداث و توسعه باغ، احداث فاز اول گلخانه و احداث کارخانه ورمی‌کمپوست است که تأثیر قابل توجهی بر فروش شرکت ندارند.							
مروزی بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل‌ها: برند شناخته شده در صنعت، عدم وجود مشکل در فروش، امتیاز تولید بذری ۷۰۴، واقع بودن شرکت در دشت مغان و تبدیل اراضی دیمی به آبی و همچنین طرح توسعه گاوداری ۱۵۰ راسی ریسک‌ها: نرخ‌گذاری دولتی، کمبود ماشین‌آلات کشاورزی، سود بالای تسهیلات اختصاصی به بخش کشاورزی و بالا بودن قیمت سهم						
نظر کارشناسی	باتوجه به سود برآوردی سال ۱۴۰۰، PE آتی نگر سهم در سناریو پایه ۲۹.۶ محاسبه می‌گردد. قابل ذکر است که این نسبت در صنعت همواره بالا بوده و میانگین سال ۱۴۰۰ صنعت ۲۸ واحد و عدد تاریخی حوالی ۱۰ واحد است. نسبت P/S این شرکت نیز ۱۷ واحد است که در مقایسه با نسبت ۹ واحدی صنعت عدد بالایی است.						

رونق آهن و فولاد میلاد تداوم دارد

جهش درآمد عملیاتی و سودآوری «بمیلا»

هفته‌نامه بورس: توسعه اکتشافات در معدن و افزایش ذخیره معدنی همچنان مد نظر قرار دارد، همچنین در فولاد گذشته ۱۵۰ میلیارد تومان خرید و فروش در حوزه فولاد عملیاتی شد.



محمد حسین دیدهور، مدیرعامل «بمیلا» در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد با بیان اینکه ۳۰ درصد از معدن بور را خریداری کرده‌ایم، گفت: در سال ۹۸ اقدام به ارائه گزارش توجیهی افزایش سرمایه داشتیم که مجوزهای لازم را دریافت و توانستیم سرمایه بمیلا را در سال ۹۹ افزایش دهیم.

و سود ناخالص به فروش در سال ۹۸ بهبود داشته، افزود: در بحث سود خالص نیز ۴۶۲ میلیارد تومان در سال ۹۸ محقق شده که این میزان در سال ۹۷ در حدود ۱۶۶ میلیارد تومان بود. بر اساس این گزارش در مجمع بمیلا تقسیم ۱۰۰ ریال سود به ازای هر سهم تصویب شد. همچنین افزایش حجم معاملات و سودآوری هر چه بیشتر معاملات در سال آتی و استقرار سیستم‌های نوین کنترل های داخلی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به منظور اجرای کامل حاکمیت شرکتی از برنامه های پیش روی بمیلا اعلام شد.

تحقق تولید ۱۰ برابری در سه ماه



رضا خیرآبادی، معاونت مالی شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد هم با بیان اینکه افزایش سرمایه طبق روال سالیان قبل انجام می‌شود، گفت: از دلایل تقسیم نشدن کامل سود هم افزایش سرمایه بود که در زمان مقرر اطلاع رسانی می‌شود البته منابع مختلفی برای افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است که بنا به مجوز سازمان استفاده و افزایش سرمایه اعمال می‌شود. همچنین مسئله بعدی شرکت در مورد ارتقای بازار است که برنامه تکمیلی برای تنظیم ساختار شرکت تدوین شده و شرکت‌های زیر مجموعه هم در حال تقویت هستند. معاونت مالی شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد افزود: در شرکت نفت میلاد پارس با توجه به سهامداری ۱۰۰ درصدی توانستیم که در ۳ ماه اول تولید قابل ملاحظه‌ای داشته باشیم که میزان آن ۱۰ برابر دوره مشابه و ۳۰ درصد بیشتر از تولیدات کل سال ۹۹ بود.



شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد (سهامی عام)

خیرآبادی با اشاره به اینکه شرکت ارزش آفرینان میلاد هم پرتفوی بسیار مناسبی دارد، گفت: سرمایه‌گذاری‌هایی در معدن صورت گرفته و اقداماتی برای مکان‌یابی و خرید زمین وجود دارد ضمن اینکه بحث اکتشاف و استخراج هم در دست اقدام است. از طرف دیگر برای کارخانه اسید اوریک هم نقشه کشی و مهندسی انجام شده و در حال خرید تجهیزات است. بر این اساس اسید اوریک برای اولین بار در ایران تولید می‌شود. همچنین نفت میلاد ارزش آفرینان از عملکرد خوبی برخوردار بودند که موجب شدند سودآوری در بمیلا صعودی باشد.

افزایش سرمایه و گسترش بازار صادراتی



بابک ابراهیمی، مدیرعامل شرکت نفت میلاد پارس هم با اشاره به اینکه مالکیت شرکت در سال گذشته به صورت ۱۰۰ درصدی به شرکت آهن و فولاد میلاد انتقال یافت، گفت: موضوع افزایش سرمایه در جریان است تنها موضوعی که شرکت با آن مواجه است گزارش توجیهی است که به حسابرس ارائه شده و پس از تایید آماده اقدام عملی برای این کار هستیم. البته منابع خوبی از طرف شرکت هلدینگ آهن و فولاد میلاد در اختیار شرکت قرار گرفته است و بلافاصله افزایش سرمایه صورت می‌گیرد. مدیرعامل شرکت نفت میلاد پارس افزود: ۹۹ درصد از تولیدات شرکت صادراتی است و بیشتر بازار خارج از کشور است. بر این اساس ماهانه چیزی حدود بین ۸ تا ۱۰ هزار تن صادرات انجام می‌شود. البته بازار هدف صادرات هم جنوب شرقی آسیاست ولی با کشورهای آفریقایی و آسیای میانه هم مذاکراتی انجام شده تا بازار خود را گسترش بدهیم.

«کاو» ۱۴۰۰ ریال سود ساخت



مجمع عمومی عادی سالانه فولاد کاوه جنوب کیش با حضور ۸۲ درصد سهامداران برگزار شد. علی دهاقین، مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش به ارائه گزارش یک‌ساله هیأت مدیره پرداخت و پس از آن گزارش حسابر و بازرس قانونی ارائه و مورد تایید مجمع عمومی قرار گرفت. همچنین در پایان مجمع، پس از تصویب صورت‌های مالی سال منتهی به ۳۰ اسفندماه ۱۳۹۹، سهامداران به تقسیم ۱۴۰۰ ریال سود به ازای هر سهم رای دادند که به تصویب مجمع عمومی رسید. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۹۹، موفق به تحقق سود خالص ۳۴۴۲ میلیارد تومانی شده بود که نسبت به سال ۹۸، رشد قابل توجه ۲۵۰ درصدی را نشان می‌دهد.

میزبانی فرا بورس از «وهامون»



اواسط هفته گذشته تعداد ۴۲۰ میلیون از سهم شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا برای اولین بار پس از پذیرش در بازار اول فرا بورس ایران تحت‌عنوان نماد «وهامون» به روش ثبت سفارش عرضه شد.

حداکثر سهام قابل خریداری توسط هر شخص حقیقی و حقوقی حدود ۸۴۰ سهم بود که دامنه قیمت در ثبت سفارش از مبلغ ۱۷۵۰ ریال تا مبلغ ۱۹۰۲ ریال مد نظر قرار گرفت. همچنین متعین خرید، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تأمین و صندوق سرمایه‌گذاری توسعه تعاون صبا هر یک به میزان ۲۵ درصد از سهام قابل عرضه در روز عرضه اولیه بودند.

احتمال رشد «شبریز»

سهام «شبریز» در قالب موج صعودی کوتاه‌مدتی به محدوده مقاومت رسیده و در صورت شکست ۲۶۵۰ تومان، ادامه صعود به سمت مقاومت بعد در محدوده ۴۳۰۰ تومان مورد انتظار است. در سناریوی معکوس در صورت نفوذ زیر حمایت ۳۲۸۰ تومان، ادامه اصلاح به سمت حمایت بعد در محدوده ۲۹۰۰ تومان محتمل است. قیمت «شتران» نیز در تلاش است مقاومت سنگین ۱۰۰۰ تومان که از همپوشانی سقف‌های قبلی قیمت و باند میانی چنگال اندروز صعودی ایجاد شده است را از پیش روی بردارد. بر این اساس، در صورت موفق شدن احتمال رشد قیمت تا باند بالایی چنگال و محدوده ۱۳۵۰ تومان بسیار قوت خواهد گرفت.

هدف قیمتی «وبصادر» و «پارس»

قیمت سهم «وبصادر» در درون یک کانال نزولی نوسان می‌کند که اکنون از میانه کانال عبور کرده است. احتمال رسیدن به سقف کانال بسیار است اما قیمت به دلیل فاصله از کف و نزدیکی به سقف در محدوده مناسبی برای خرید وجود ندارد. علاقه‌مندان به نماد می‌توانند منتظر اصلاح یا شکست سقف کانال باشند و سپس اقدام به ورود کنند. همچنین قیمت سهم «پارس» بعد از خروج تراکم ۲۴۰۰ روزه خود یک رالی صعودی را شروع کرده است. انتظار می‌رود قیمت به اندازه ارتعاش این تراکم حرکت کند که در این صورت هدف اول محدوده ۱۹۸۰۰ تومان خواهد بود.

مقاومت بعدی چند نماد پر جست

تحلیل تکنیکال سه نماد بورسی «شتران»، «تاپیکو» و «شستا» منتشر شد. در نماد «شتران» حمله مجدد قیمت به مقاومت ۲۶۰۰، در صورت شکست این محدوده، RSI بعد از یک سال مجدد بالای هفتاد قرار خواهد گرفت. این موضوع راه را برای صعود هموارتر خواهد کرد.

همچنین باتوجه به معاملات و صف خرید اوایل هفته گذشته این احتمال تشدید می‌شود. از آنجا که اوایل هفته گذشته سهم «تاپیکو» با خبر ستاره خلیج فارس با رنج مثبت مواجه و به صف خرید نشست، به نظر می‌رسد مقاومت محدوده ۱۳۵۰ را باید شکسته شده بدانیم. همچنین مقاومت مهم بعدی در ۱۷۵۰ تومان قرار دارد. قیمت «شستا» هم به تدریج در حال اصلاح از ۱۴۰۰ بوده و بنظر می‌رسد بازار مهبای خرید در محدوده ۱۲۰۰ می‌شد که نشد این روزها سهم‌ها کمی مانده به حمایت پرتقاضا می‌شوند و به اصطلاح چپ‌های بازار «پایین‌های بازار» را خوب می‌خرند». در مورد شستا مجدد ناحیه مقاومتی ۱۴۰۰ در پیش هست و در صورت شکست مجدداً سهم بررسی خواهد شد.

در دانشگاه امیرکبیرا برخی از اهم برنامه‌های انجام شده و نفت با مشارکت زیر مجموعه‌هایش برشمرد و بیان داشت: البته تکمیل فاز ۲ پروژه مخازن قشم، پیگیری پذیرش و عرضه سهام شرکت سوخت رسانی اوج و کنترل گازآکباتان در فرا بورس، گسترش روابط بین المللی با شرکت‌های هواپیمایی و NGOهای اروپایی و آسیایی، ایجاد سیستم کنترل، نظارت و پایش جایگاه‌ها از طریق استقرار سیستم مربوطه در دفتر مرکزی دیسپچینگ و اخذ استانداردهای لازم جهت حضور در لیست تأمین کنندگان لوله‌های گاز از جمله برنامه‌های آتی به شمار می‌آیند.

عمومی سالانه «ونفت» گفت: همچنین افزایش سرمایه ۲۰۳ درصدی از محل سود انباشته در برنامه شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت است که مراحل قانونی آن در جریان بوده که به وقت مقتضی به اطلاع سهامداران خواهد رسید. روحانی پور، بهره برداری از پروژه فشرده سازی و حمل گاز اتان، ذخیره نفت خام در مخازن فاز ۱ نفت قشم و شروع فاز ۲ ساخت مخازن ذخیره سازی، مایع سازی گاز پارس هرمز، پیگیری عرضه سهام شرکت‌های تابعه در بازار سرمایه، طراحی کنترلهای جدیدی تحت عنوان، ایجاد نمایندگی در استان‌ها و برندینگ جایگاه‌های سوخت و راه‌اندازی مرکز نوآوری ایدانانا

تداوم عرضه‌های جدید «ونفت»



هفته‌نامه بورس: اگرچه به طور کلی ای‌پی‌اس «ونفت» حدود ۱۶۷ تومان است، اما ۵۰ تومان سود به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم و مابقی آن هم به همراه مانده در افزایش سرمایه اعمال شد.

به گزارش صدای بورس، سید احمد روحانی پور، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صنعت نفت در حاشیه مجمع

در نشست خبری مدیرعامل شرکت دخانیات در گیلان مطرح شد؛

شرکت دخانیات ایران از ورشکستگی به سودآوری رسیده است



شرکت دخانیات ایران

گذشته ۱۱۰ نفر به صورت کاملاً بومی از طریق آزمون استخدامی جذب دخانیات گیلان شدند که در سال جاری هم تصمیم به برگزاری آزمون و همچنین جذب نیرو در حوزه تولید خواهیم داشت. وی در خصوص آمار افزایش تولید گفت: ما ۹ میلیارد و ۱۰۰ میلیون نخ سیگار در سال ۹۹ تولید کردیم که این رقم نسبت به سال ۹۸ نزدیک به ۵۰ درصد افزایش پیدا کرد. در سال‌های گذشته این شایعه ایجاد شده بود که شرکت رو به تعطیلی است، اما امروز اعتماد به نفس ما افزایش پیدا کرد، چون با همت همکارانم در شرکت دخانیات توانستیم آمار تولید و فروش را در سال ۹۹ تغییر دهیم و از روند کاهشی به روند صعودی، رشد پیدا کنیم. محل شاخص‌های یک مجموعه که تغییر جهت می‌دهند، بسیار مهم است. وی در خصوص مشکلات ایجاد شده از قطعی برق، گفت: با توجه به تصمیمات اخذ شده، نیروگاه ۶۰۰۰ واتی اختصاصی برای مجموعه دخانیات گیلان باید احداث شود. امروز اگر می‌گویم باید تولید ملی صورت گیرد باید همه جانبه از آن حمایت کنیم.



مدیرعامل شرکت دخانیات ایران تصریح کرد: من این اطمینان را به مردم می‌دهم، نخواهیم گذاشت کسمو، چشم طمع‌ی به این مجموعه تولیدی داشته باشد.

نشست خبری شرکت دخانیات گیلان با حضور سیاوش افضلی مدیرعامل شرکت دخانیات ایران، مهدی زکی پور، سرپرست مدیریت مجتمع دخانیات گیلان و جمعی از اصحاب رسانه برگزار شد.

مدیرعامل دخانیات ایران در رابطه با وجود شرکت‌های رقیب خارجی در بحث عرضه کالا و تولید یادآور شد: نزدیک به ۷۰ درصد بازار ۴۰ هزار میلیارد تومانی دخانیات ایران، تحت نظر دو شرکت خارجی بزرگ قرار دارد که سهم دخانیات ایران با وجود عمده وظایف حاکمیتی حدود ۱۳ الی ۱۴ درصد از مجموع آمار این دو شرکت است. افضلی با بیان اینکه، این شرکت در تمامی استان‌ها بدون یک ریال بودجه در حال فعالیت است، ادامه داد: امروز هزار و دویست نفر به صورت مستقیم و چیزی بیش از هزار نفر به صورت غیرمستقیم با این مجموعه بزرگ در حال فعالیت هستند اما تاکنون، ما حتی یک ریال بودجه هم از مجلس تحویل نگرفتیم.

مدیرعامل دخانیات ایران گفت: باتوجه به تصمیمات ما، دخانیات در سال ۱۴۰۰ به شرکت سودده و شرکت بورسی تبدیل خواهد شد. بورسی شدن این شرکت باعث شفافیت عملکرد در تمام حوزه‌های آن خواهد شد.

افزایش انگیزه کشت توتون در ایران

وی در رابطه با افزایش سطح زیر کشت توتون در ایران گفت: یک مجموعه پیشنهادات برای کشاورزان قرار داده‌ایم که انگیزه برای کشت توتون را در بین کشاورزان افزایش دهد. تصمیم ما این بود که نزدیک به ۴۰ درصد هزینه خرید توتون از کشاورز را بالا برده و با افزایش میزان کشت، میزان واردات را کاهش دهیم. ما آمادگی این را داریم که به هر میزان سطح زیر کشت توتون با کشاورز قرارداد ببندیم.

وی با بیان اینکه بزرگترین مجتمع دخانیات خاورمیانه ما در گیلان است، گفت: امروز در شرکت ۳ شیفت در حال فعالیت است. اگر دولت و قانون‌گذار این شرایط را فراهم کنند، ما توانایی افزایش تولید را خواهیم داشت. بالاترین جذب در شرکت دخانیات را در گیلان داشتیم و در سال

www.pranatrader.ir

سامانه معاملات آنلاین اختصاصی کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا

prana

با پرانا تریدر پرسرعت باشید!

بزرگترین هلدینگ ایران همچنان تحول می‌آفریند

تداوم صعود سود آوری «وغدیر»

چشم‌انداز مثبتی برای زنجیره پتروپالایشی وجود دارد



هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری غدیر از جمله شرکت‌های بورسی است که بیشتر سهام آن متعلق به سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح است. این شرکت در سال ۱۳۷۰ با نام شرکت سرمایه‌گذاری بانک صادرات تأسیس و در سال ۱۳۸۷ توسط سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح خریداری شد. سرمایه‌گذاری غدیر هم‌اکنون مالکیت بیش از ۱۳۰ شرکت را در اختیار دارد که در حوزه‌های مختلف همچون صنایع پایین‌دستی نفت و گاز، صنایع پتروشیمی، تولید و انتقال برق، صنایع و معادن، مالی، حمل و نقل، سیمان، ساختمان و فناوری اطلاعات فعالیت می‌کند. برای آشنایی بیشتر با فعالیت‌های این شرکت، با امیرعباس حسینی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر بزرگترین هلدینگ چندرشته‌ای ایران گفت‌وگویی داشتیم.

شرکت در سال مالی ۹۹ عملکرد مناسبی داشت و توانست حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص را بهبود بخشد. عوامل آن چه بود و روند سودآوری شرکت به همراه بهبود حاشیه سودها در سال جاری و آتی چگونه پیش بینی می‌شود؟

سرمایه‌گذاری غدیر در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۹۹ تقریباً رشد ۸۰ درصدی سود تلفیقی را نسبت به سال مالی پیش از آن داشت که بخشی از این موضوع به صادرات مربوط است. سهم قابل توجهی از درآمدهای غدیر دلاری و مربوط به شرکت‌های تابعه خود از فولادی، معدنی و پتروشیمی بوده که بخشی از درآمدهای آنها ارزی است. عامل دوم، بحث عملیاتی بود که در مجموعه اتفاق افتاد. یک هلدینگ بالغ به واسطه نفت و گاز پارسین وجود دارد که تقریباً تمام شرکت‌های آن به ظرفیت خود رسیده‌اند و تولید و صادرات و فروش آنها تقریباً در قالب یک شرکت و هلدینگ بالغ است. اگرچه در برخی از هلدینگ‌های غدیر توسعه داشته‌ایم، اما بخشی از این توسعه، افزایش بهره‌وری بوده است. همچنین یک هلدینگ رو به توسعه تحت عنوان هلدینگ معدنی و صنعتی غدیر داریم که در دو سال آینده بخش قابل توجهی از توسعه غدیر در این حوزه اتفاق خواهد افتاد. پروژه‌های مهم و مناسبی در این بخش تعریف شده که برخی در حال اجرا و برخی نیز به بهره‌برداری رسیده است. بنابراین روند سودآوری این هلدینگ در سال‌های آتی افزایشی بوده و اثر قابل توجهی بر سودآوری غدیر می‌گذارد. به عنوان نمونه، یکی از شرکت‌های بزرگ در هلدینگ معدنی، شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان است که بخشی از زنجیره آن به بهره‌برداری رسیده و بخش دیگر آن به زودی به بهره‌برداری خواهد رسید. یکی از اولویت‌های جدی این حوزه، اکتشافات جدید و پروانه‌های بهره‌برداری جدید است. تشکیل و طراحی زنجیره‌های ارزش در آن صنعت و ورود به حوزه‌های فلزی غیرآهنی هم جزو اولویت‌های دیگر این مجموعه به شمار می‌آید.

در خصوص چشم‌انداز سودآوری «وغدیر» با توجه به عملکرد پتروشیمی‌ها و شرایط موجود پالایشی‌ها در سال مالی جاری چه نظری دارید؟

در حوزه پتروشیمی و پالایشگاهی باید دقت بیشتری داشته باشیم زیرا برخی از عوامل این صنعت در کنترل ما نیستند، به ویژه در صنعت پالایشگاهی که قیمت‌گذاری خوراک و محصولات، خارج از کنترل شرکت‌های پالایشگاهی است. شرکت‌های پتروشیمی، مستقیماً از دو عامل قیمت‌گذاری محصولات در بازارهای جهانی و نرخ خوراک اثر می‌پذیرند. این دو عامل باعث می‌شود تا پیش‌بینی ما از بابت سودآوری حتی اگر بخواهیم با ضریب دقت بالایی انجام شود نیز توأم با خطا باشد، اما همچنان چشم‌انداز مثبتی برای مجموعه زنجیره پتروپالایشی ما وجود دارد و در سال‌های آینده نیز این موضوع تکرار خواهد شد. برای اینکه بتوانیم شرایط خود و درآمد در حوزه پتروپالایشی را تثبیت کنیم، ناچار به انجام توسعه در صنایع پایین‌دستی حوزه پتروپالایشی هستیم. در هلدینگ نفت و گاز پارسین چند پروژه بزرگ تعریف شده و در حال اجرا است؛ از جمله پالایشگاه سیراف که قرار است در ادامه آن، زنجیره صنایع پایین‌دستی پتروشیمی توسعه یابد. در حوزه پالایشی، پروژه پالایشگاه جاسک نیز در اولویت اجرا قرار دارد. یک پروژه بزرگ دیگر، پتروشیمی کیان است که مهمترین اولویت در زنجیره پتروشیمی است که اقدامات اساسی برای اجرای آن برنامه ریزی شده است.

برای تداوم روند توسعه سرمایه‌گذاری و تکمیل زنجیره ارزش، انجام چه برنامه‌های دیگری مد نظر قرار دارد؟

یکی از مهمترین موضوعاتی که در هلدینگ نفت و گاز پارسین مورد نظر است، توسعه صنایع پایین‌دستی به‌خصوص زنجیره پایین‌دستی متانول

آن می‌توان به پروژه رویای کیش که به زودی به بهره‌برداری می‌رسد، اشاره کرد. پروژه صنعتی‌سازی یکی دیگر از پروژه‌های مهم مجموعه است. ما در هلدینگ ساختمان قصد راه‌اندازی کارخانه صنعتی‌سازی را داریم که این مهم به‌زودی به نتیجه خواهد رسید. در هلدینگ برق و انرژی شاهد توسعه نیروگاهی از نوع سرمایه‌گذاری در انرژی‌های نوین بادی و خورشیدی و افزایش بهره‌وری نیروگاه‌هایی که تحت تملک هلدینگ قرار دارند، هستیم. در هلدینگ حمل‌ونقل از طریق هم‌افزایی سعی داریم شبکه پتروشیمی را به شبکه حمل‌ونقل ریلی وصل کنیم. شرکت حمل‌ونقل ریلی پارسین شرکتی است که ماموریت دارد این مهم را به سرانجام برساند.

اگرچه نسبت‌های بدهی و جاری در شرکت خوب بوده و نشان‌دهنده شرایط مطلوب شرکت است اما بدهی‌ها نسبت به سال مالی قبل بیشتر شده، علت آن چه بود؟

بدهی‌های مجموعه غدیر متعلق به خودش نیست و در سطح شرکت‌هاست. بدهی‌های موجود تلفیقی از فاینانس و تأمین مالی شرکت‌های تابعه است. وجود بدهی در حساب‌های تلفیقی غدیر اتفاق بدی نیست و خوب بوده که بیانگر توسعه است. غدیر توانسته از اهرم مالی برای توسعه استفاده کند. خود غدیر بدهی قابل توجهی ندارد اما باید به سمت اهرم مالی حرکت کنیم زیرا توسعه سرمایه‌گذاری مترادف ایجاد اهرم مالی است. تأمین مالی در شرکت از دو طریق تأمین مالی مبتنی بر بدهی و سرمایه‌شکل می‌گیرد. از دیدگاه مدیران یک شرکت، تأمین مالی از طریق سرمایه به دلیل اینکه مدیر شرکت

است. با توجه به موازنه بین عرضه و تقاضای متانول، توسعه مشتقات آن یکی از مهمترین ضرورت‌هاست. در خصوص زنجیره پائین‌دستی اوره نیز برنامه‌ریزی‌هایی انجام شده است. که در این خصوص برای پتروشیمی کرمانشاه موضوع پایین‌دستی اوره (ملازمین) را در دست اجرا داریم. به عنوان جمع بندی، تکمیل زنجیره ارزش و متنوع‌سازی سبد محصولات در هلدینگ نفت و گاز پارسین، در اولویت قرار دارد. تا به امروز بخش عمده‌ای از درآمدهای غدیر متکی به زنجیره نفت و گاز و پتروشیمی بود. در این زنجیره نیز بخش مهمی از درآمدها متکی به اوره بود که به علت همبستگی بالا با برخی از پارامترهای اقتصادی، مدیریت ریسک پرتفوی حائز اهمیت است. به این دلایل، متنوع سازی سبد سرمایه‌گذاری در زنجیره نفت و گاز و پتروشیمی از یک طرف و از طرف دیگر توسعه سرمایه‌گذاری‌ها در سایر زنجیره‌ها از جمله زنجیره معدنی و فلزی و زنجیره خدمات مالی هدف‌گذاری شده است.

تحقق این دیدگاه در سایر زیرمجموعه‌های «وغدیر» چگونه انجام می‌شود؟

در سایر هلدینگ‌ها نیز کارهای بزرگی انجام دادیم. در هلدینگ سیمان، بهره‌وری شرکت‌های سیمانی افزایش پیدا کرده و شرکت‌ها از زبان‌دهی خارج و سودآور شده‌اند. در حوزه ساختمان، شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان که هلدینگ ساختمان غدیر است و زبان انباشته داشت اما در شرایط کنونی به علت فعالیت سودآور، امکان تقسیم سود نیز برایش به وجود آمده است. چند پروژه در دست تکمیل در هلدینگ ساختمان وجود دارد که از جمله

تعهدی در پرداخت ندارد، بهتر است، اما از دیدگاه سهامداران اهرم مالی مطلوب‌تر است و جایی که بازدهی سرمایه‌گذاری از نرخ بدهی بالاتر باشد، برای سرمایه‌گذاران ارزش افزوده ایجاد می‌کند و مدیران غدیر تأمین مالی مبتنی بر بدهی را ترجیح می‌دهند. ما سهامدارانی داریم که به سود غدیر نیاز دارند اما برای اینکه سرمایه‌گذاری را متوقف نکنیم به سمت اهرم مالی حرکت می‌کنیم و این مسئله جزو اولویت‌های اصلی غدیر بوده و تکلیف جدی غدیر به هلدینگ مالی است تا تأمین مالی مبتنی بر بدهی را برای غدیر و شرکت‌های تابعه آن پیگیری کند. بر این اساس، در سطح هلدینگ معدنی و نفت و گاز پتروشیمی، موضوع انتشار اوراق بدهی وجود دارد، در سطح شرکت‌ها همچون پالایشگاه سیراف، پتروشیمی کیان و آهن و فولاد غدیر ایرانیان نیز برنامه ریزی انتشار اوراق بدهی انجام شده است.

پروژه آلومینیوم جنوب در چه مرحله‌ای است؟

به دلیل ضرورتی که در خصوص توسعه زنجیره فلزات غیرآهنی مطرح شد، راه‌اندازی و تکمیل پروژه آلومینیوم جنوب، حائز اهمیت است. فاز اول این پروژه به مرحله بهره‌برداری رسیده و تاکنون موفق به دستیابی به ظرفیت تولیدی ۱۷۰ هزار تن شده ایم. در چند ماه آینده این ظرفیت به ۳۰۰ هزار تن خواهد رسید. اما توسعه آلومینیوم جنوب در این مرحله متوقف نخواهد شد و در فاز دوم ظرفیت آن به ۴۰۰ هزار تن خواهد رسید. آلومینیوم جنوب در منطقه اقتصادی پارسین قرار داشته و با اسکله پارسین فاصله نزدیکی دارد. یک فرصت جدی در این صنعت، توسعه کاربرد آلومینیوم در صنایع همچون صنعت خودروسازی، لوازم خانگی و سایر صنایع است. این صنعت حاشیه سود بالایی دارد، بنابراین توسعه در صنعت آلومینیوم‌سازی و سایر فلزات غیرآهنی بسیار مهم است و توسعه در آلومینیوم جنوب جزو اولویت‌های مجموعه به شمار می‌آید. همچنین محصول این شرکت در بورس کالا پذیرفته و محصولات آن در این بورس به فروش می‌رسد که یک مزیت برای این کارخانه محسوب می‌شود.

چشم‌انداز سودآوری پارسان را چطور ارزیابی می‌کنید؟

زنجیره پارسان نیز پالایشگاهی پتروشیمی است، بنابراین اگر چشم‌انداز پالایشگاهی پتروشیمی را مثبت بدانیم پارسان نیز از این قضیه مستثنی نخواهد بود. اما باید به دو پارامتر قیمت نفت و نرخ دلار توجه کنیم زیرا به‌صورت مستقیم بر تمام شرکت‌های پتروشیمی و پالایشگاهی و شرکت‌های پارسان مؤثر هستند و قیمت نفت در چندین سال گذشته چرخه دوره ای داشته و در برخی از محصولات پتروشیمی همانند متانول نیز شاهد چرخه دوره ای هستیم. در نهایت، با توجه به اینکه انتظار داریم بیماری کرونا در سال جاری میلادی تقریباً در دنیا ریشه‌کن شود، رونق اقتصادی شکل می‌گیرد که باید به سمت مصرف بالاتر کامودیتی‌ها حرکت کند. بنابراین پیش‌بینی می‌شود این موضوع روند تقاضای نفت را افزایش داده و قیمت نفت بالاتر رود. اما این یک سوپاپ تحت عنوان تولید نفت از سایر فتاوری‌ها دارد که اگر قیمت نفت افزایش پیدا کند، تولید نفت از این تکنولوژی‌ها به‌صرفه‌تر می‌شود. بنابراین اینها وارد مدار شده و قیمت را به تعادل می‌رسانند.

در شرایط پیش رو، حوزه کامودیتی چه وضعیتی خواهد داشت؟

چشم‌انداز حوزه کامودیتی و شرکت‌هایی که در این حوزه هستند، خصوصاً در حوزه نفت و گاز و پتروشیمی، مثبت است اما به‌رحال با ریسک سرمایه‌گذاری در این صنعت مواجه هستیم و باید به سمت زنجیره‌های ارزش پائین دستی حرکت کنیم. از نظر ماهیت صنعت خوبی برای سرمایه‌گذاری است اما حاشیه سود این صنعت از صنایع بالادستی به صنایع پایین‌دستی سوق پیدا می‌کند. البته در حوزه صنایع معدنی فلزی نیز به همین گونه است.

نوآوران امین

خدمات عرضه و پذیرش نوآوران امین

رتبه اول ارزیابی کیفی مشاوران پذیرش

در سال ۱۳۹۹

خدمات تخصصی در حوزه‌ی تأمین مالی شرکت‌ها

- مشاوره در خصوص پذیرش سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه
- مشاوره در خصوص انتشار اوراق تأمین مالی از طریق کانال‌های اوراق بدهی و اوراق سرمایه‌ای

خدمات تخصصی در حوزه‌ی ارائه‌ی خدمات مالی

noavran_amin | 021-87700808 | nadpco.com

بهتر است بدانید:

بازار را نمی‌توانید کنترل کنید بلکه تنها چیزی که در کنترل شماست خودتان هستید. با این اقدام، شانس خود را برای تبدیل شدن به یک سرمایه‌گذار موفق افزایش خواهید داد.

www.sidsco.ir | sidsco.info

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس

با ما بورس را بشناسید!

روند عرضه اولیه و افزایش سرمایه آسان شود

الزام بازنگری در قوانین تأمین مالی

تنظیم‌کننده‌های بازار در همه موارد به‌صورت مستقیم نظر می‌دهند و تمایلی به برون‌سپاری ندارند

ملیکا حمزهی خبرنگار
شرکت‌ها برای پیشبرد اهداف خود، به سراغ تأمین مالی می‌روند و طی آن به دنبال جمع‌آوری و افزایش منابع مالی یا سرمایه‌گذار هستند. یکی از بازارهایی که شرکت‌ها در آن تأمین مالی خود را انجام می‌دهند بازار سرمایه است. این تأمین مالی از دو طریق عرضه اولیه و افزایش سرمایه صورت می‌گیرد. حال باید دید پیشنهادها موجود برای تسهیل تأمین مالی شرکت‌ها در بورس چیست و همچنین چه راهکارهایی برای تسریع فرآیند عرضه‌های اولیه وجود دارد که شرکت‌ها از این طریق بتوانند تأمین مالی خود را انجام دهند.

مواعی که باید برداشته شود

یکی از راه‌های تأمین مالی شرکت‌ها عرضه آنها در بورس است که مواعی نیز در مقابل آنها وجود دارد. این مواعی که در مواردی توسط نهادهای تنظیم‌کننده سازمان بورس گذاشته می‌شود، برای تسهیل تأمین مالی شرکت‌ها در بورس باید برداشته شود.
یکی از این مواعی افزایش سرمایه است، همچنین ضرب سرمایه ثبتی شرکت‌ها نیز می‌تواند باشد که در حال حاضر در بورس و فرابورس پیگیر آن هستند. اگرچه برای فرار مالیاتی نیز می‌تواند سختگیری‌هایی توسط سازمان بورس اعمال شود، اما منظور این نیست شرکت‌هایی که فرار مالیاتی دارند را پذیرش کنند چون از اصل بازار که شفافیت است خارج است. البته می‌تواند شرکت‌هایی که تازه از فرار مالیاتی خارج شدند را با شرط و شروطهایی در بازار پذیرش کنند، این موارد از اصلی‌ترین نکاتی است که جزو مواعی تأمین مالی است.
بنابراین ضرورت دارد قوانین تغییر پیدا کند و باید مسیر برای شرکت‌هایی که می‌خواهند در بازار درج نماد شوند تسهیل شود. برای این کار باید مواعی گفته شده برداشته شود به خصوص سرمایه ثبتی شرکت‌ها و دو دفتره بودن آنها را با تغییر قوانین، رفع کنند.

به عنوان نمونه برای شرکتی که سرمایه ثبتی‌اش ۱۰ میلیارد تومان است بازاری ایجاد شود که برای مردم جذاب باشد تا در آن سرمایه‌گذاری کنند نه صرفاً شرکت‌هایی که حداقل سرمایه ثبتی ۱۰۰ میلیارد تومانی دارند، جذب بازار سرمایه شوند، یا در فرابورس با حداقل ۵۰ میلیارد تومان جذب شوند بلکه باید شرکت‌های کوچک نیز وارد شوند و برخی از تأمین مالی‌هایشان را از طریق بازار سرمایه انجام دهند که این موارد و قوانین باید اصلاح شود.

در حال حاضر شرکت‌های بسیاری در صف پذیرش بورس و فرابورس هستند و بسیاری از آنها توسط کارگزاری‌ها این

تعیین نرخ بهره بر اساس مکانیسم بازار



مهدی رادان تحلیلگر بازار سرمایه

تأمین مالی سطوح مختلفی دارد؛ از سطوح خیلی خرد شروع می‌شود تا فایننسینگ که پلتفرم آن عملیاتی شده است. بعضی از سایت‌ها مانند دونگی این موضوع را اجرائی کرده‌اند و نمونه‌هایی را در معرض انتخاب سرمایه‌گذاران گذاشته‌اند که با حدود یک میلیارد می‌شود در آن تأمین مالی کرد تا سطوح خیلی بزرگ که دولت بزرگترین متقاضی است. بنابراین ابزارهای مختلف برای تأمین مالی در بازار سرمایه وجود دارد و تنها مشکل این است که پیچیدگی‌هایی در بازار مانند ضامن، وثیقه و غیره است. البته به هر میزان بازار سرمایه به مکانیسم‌های نظارت بازار نزدیک‌تر باشد و ابزارهای تشخیص‌شناسایی ریسک مانند رتبه‌بندی اعتباری بیشتر جا افتاده باشند در بازار، بورس می‌تواند خود را از پیچیدگی‌های ضامن و وثیقه رها کند. همچنین در عین حال تا حدی باید به نرخ بهره نیز اجازه داده شود که براساس مکانیسم‌های بازار تعیین شود و اوراق مختلف براساس سطوح ریسکشان بتوانند نرخ‌های مختلفی را تجربه کنند تا کم کم به مکانیسم‌هایی که در بازارهای توسعه یافته است، دسترسی پیدا کرد و شرکت‌ها بتوانند به راحتی در بازار با نرخ‌های معقول تأمین مالی کنند.

بنابراین در حال حاضر از نظر ابزار تأمین مالی دیگر خلأ وجود ندارد یعنی انواع روش‌های انتشار اوراق در بازار است. البته اگر بخواهیم تأمین مالی را مبتنی بر بدهی به نظر بگیریم، اگر مبتنی بر تأمین مالی از طریق انتشار سهام در نظر گرفته شود باید کمی در سازمان به دنبال تغییر در پیچیدگی‌های قانون تجارت بود. حال افزایش سرمایه به‌ویژه از محل آورده مطالبات فرآیندی بسیار زمان‌گیر و ماراتنی نفس‌بر است که باعث می‌شود انگیزه سرمایه‌گذاران برای شرکت در افزایش سرمایه از بین رود، زیرا بعضاً چندین ماه طول می‌کشد تا دارایی قفل شده را بتوانند در بازار معامله کنند و در چندین ماه نوسانات چند ده درصدی را در بازار شاهد هستیم. هنگامی که قانون تجارت نوشته شده، امکانات ارتباطی و اقتصادی کمتر از امروز بود که چنین زمان‌های طولانی در نظر گرفته شده است.

شاهد هستیم که شرکت‌ها برای افزایش سرمایه حسابرس دو ماه مهلت حق تقدم می‌دهند و هرکسی قصد شرکت را داشته باشد، هفته آخر شرکت می‌کند بنابراین، این زمان‌ها باید بسیار کوتاه‌تر شوند و از طرف دیگر فرآیند رسیدن پول به شرکت‌ها تسهیل شود. در بازارهای توسعه یافته دنیا شرکت‌ها امکان رقیق کردن مستقیم سهام را دارند و می‌توانند سهام منتشر و پول از بازار جمع‌آوری کنند.

اما مکانیسم حق تقدم باعث می‌شود که منافع افزایش سرمایه تا حد زیادی به سهامداران داده شود و شرکت‌ها بخش جزئی از پولی که در جریان افزایش سرمایه تبادل می‌شود را به دست آورند. بنابراین در بحث تأمین مالی از طریق انتشار اوراق جای کار در بازار خیلی زیاد است.



مهدی فاتی‌پور نایب رئیس هیات مدیره سیدگردان آسان

ضرورت ساختارمند شدن سیستم بانکی

تأمین مالی از بازار سرمایه فرآیند پیچیده‌ای دارد که علاوه بر زمان‌بر بودن دشوار و عمدتاً توسط شرکت‌های بزرگ قابل انجام است. البته زیرساخت‌هایی برای تأمین مالی خرد نیز در بستر بازار سرمایه ایجاد شده است. سهم تأمین مالی بخش غیر دولتی در بازار سرمایه نسبت به کل اقتصاد ناچیز است و به پنجاه هزار میلیارد تومان هم نمی‌رسد. در حالی که بخش بانکی نزدیک به ۱۹۰۰۰ هزار میلیارد تومان تأمین مالی کرده است. این تفاوت فاحش لزوماً به منزله کارایی سیستم بانکی نسبت به بازار سرمایه نیست. این موضوع از وضعیت فاجعه‌بار ترانزنامه بانک‌ها در عدم توازن دارایی با بدهی‌هایشان مشهود است. یعنی تأمین مالی از سیستم بانکی سریع‌تر و ساده‌تر و از طریق بازار سرمایه دقیق‌تر و طولانی‌تر است.

هر روش تأمین مالی در بورس بین سه ماه تا یک‌سال زمان می‌برد و موفقیت در انجام تأمین مالی نیز قطعیت ندارد و ممکن است در یکی از مراحل تأمین مالی به در بسته بخورید. همچنین هزینه تأمین مالی در بازار سرمایه که حسب مورد متفاوت است، در کمترین مقدار باز هم از هزینه بهره تسهیلات بیشتر است و خود دلیل کافی برای هجوم به بانک‌ها برای تأمین مالی است. در ابزارهای بدهی امکان دیرکرد در بازپرداخت اصل و فرع‌ها وجود ندارد و لذا نظم بسیار اهمیت دارد. ولی ما شاهد تسهیلات بانکی هستیم که بارها تمدید می‌شوند. برای بهبود کمی و کیفی تأمین مالی در بازار سرمایه دو مسیر متفاوت وجود دارد. مسیر اول از ساختارمند شدن تأمین مالی در سیستم بانکی می‌گذرد تا امکان ارائه وام‌های بی‌کیفیت و تجدید تمدیدهای غیراصولی که سیستم بانکی را تا آستانه ورشکستگی برده است محدود شود.

در این صورت بسیاری از سرمایه‌پذیران چاره‌ای جز تأمین مالی گرانتر در بازار سرمایه نخواهند داشت. مسیر دوم از کاهش دیوانسالاری در تأمین مالی از طریق بازار سرمایه و ایجاد ابزارها و نهادهای مالی جدید می‌گذرد. ایجاد شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری که نیاز به رکن ضامن را رفع می‌کند یا ایجاد سکوی تأمین مالی خرد یا تابلوی SMEها و تنوع بخشی در ابزارهای نوین مالی اسلامی در همین راستا بوده‌اند. افزایش کمی و کیفی نیروی انسانی در سازمان بورس از مهمترین راهکارهای تسریع در فرآیند تأمین مالی است. همچنین با برون‌سپاری بخشی از وظایف سازمان بورس نظیر ارزیابی‌های کارشناسی طرح‌ها و گزارش‌ها، تکمیل مدارک و بررسی ارکان را می‌توان به نهادهایی مثل کانون‌های نهادهای سرمایه‌گذاری، کارشناسان رسمی یا کارگزاران واگذار کرد.

شفافیت و ایجاد ابزارهای جدید

در سال‌های اخیر شرکت‌های زیادی توانسته‌اند با تکیه بر ابزارهای مختلف در بازار سرمایه، کسب و کارهای خود را تأمین مالی کنند. اما همچنان این شرکت‌ها با مشکلات عدیده‌ای در این مسیر دست و پنجه نرم می‌کنند. با توجه به اینکه تأمین مالی در بازار سرمایه از طریق دو شیوه کلی تأمین مالی مبتنی بر بدهی و تأمین مالی سرمایه‌ای صورت می‌پذیرد، چالش‌های مختلفی وجود دارد که رفع هر کدام از آنها می‌تواند فرآیند تأمین مالی را تسهیل و منجر به افزایش تأمین مالی شرکت‌های مختلف در بورس شود. یکی از چالش‌های بسیار مهمی که بر سر راه شرکت‌ها در تأمین مالی از مسیر انتشار اوراق بدهی وجود دارد، فرآیند پیچیده و طولانی برای انتشار این اوراق است.
حل معضل نرخ بهره دستوری و غیر واقعی در بازار پول که محرک اصلی نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه است با این هدف که نرخ تأمین مالی از بازار سرمایه کمتر از بازار پول باشد، نیز از دیگر مواردی است که می‌تواند بر رفع مشکل تأمین مالی از بازار سرمایه تأثیر بگذارد. الزام وجود رکن ضامن در انتشار اوراق نیز موضوع پرحاشی است که بر سر



مهدی رستمی روزآباد مدیر ریسک و مهندسی مالی تأمین سرمایه امید

راه تأمین مالی شرکت‌ها قرار دارد که اخیراً با رتبه‌بندی شرکت‌ها و اوراق منتشر شده توسط آنها این چالش به میزان زیادی حل شده است. البته رتبه‌بندی اوراق و حذف رکن ضامن در اوراق با رتبه اعتباری نیز مشکلاتی را در زمان نکول احتمالی اوراق به وجود خواهد آورد که با اندیشیدن تدابیر و اتخاذ سیاست‌های لازم توسط سازمان بورس و اوراق بهادار قابل حل است. شفافیت در ارائه اطلاعات مالی در راستای افشای صورت‌های مالی حسابرسی شده نیز از دیگر مواردی است که می‌تواند تأمین مالی در بازار سرمایه و فرآیند آن را تسهیل کند. همچنین ایجاد ابزارهای مالی جدید فراخور نیاز و نوع منابع مالی شرکت‌های متقاضی تأمین مالی، می‌تواند نقش ارزنده‌ای در تحقق هدف شرکت‌ها برای تأمین وجوه مورد نیاز داشته باشد. در کل توجه به هر کدام از موارد فوق می‌تواند سهم بازار سرمایه از تأمین مالی شرکت‌های مختلف را به مراتب بالا برده و فرآیند تأمین مالی را برای آنها تسهیل کند.

پایان دادن سنگ اندازی و تسهیل شرایط



محمد یوسف امین‌داور مدیر سرمایه‌گذاری برداش اطلاعات مالی پارت

یکی از راهکارهای ظاهری برای تسریع فرآیند عرضه‌های اولیه این است که تعداد کارشناسان پذیرش را زیاد کنند و افزایش دهند تا گزارشات زودتر آماده شود و از طرف دیگر جلسات هیأت پذیرش را سریع‌تر برگزار کنند، البته به‌نظر نمی‌رسد این راهکار مفید واقع شود. زیرا عملاً کارشناسان پذیرش کاری که مشاور پذیرش انجام داده است را مجدد چک می‌کنند و بهتر است هنگامی که مشاور پذیرش کار خود را به خوبی انجام می‌دهد دیگر کارشناس سازمان سنگ‌اندازی نکنند، بنابراین با افزایش کارشناسان مشکلی رفع نخواهد شد.
ضرورت دارد که فرآیند را اندکی متفاوت‌تر کنند، شاید بهترین راهکار این باشد که مانند بورس‌های دنیا نظیر بورس نیویورک هر هفته دو تا سه عرضه اولیه داشته باشیم، در بورس‌های دنیا به شرایط بازار برای عرضه‌های اولیه کاری ندارند و ما نیز نباید در ایران صعود یا نزول بازار را ملاک عرضه شدن یا نشدن قرار دهیم. بنابراین لازم است فرآیند عرضه اولیه متفاوت و آسان‌تر گرفته شود. اگر شرکتی تمامی شرایط قانونی را دارد اما وقتی به هیأت پذیرش می‌رود، می‌شود، لازم است تابلویی ایجاد شود مانند تابلوی بازار یا تا بسیاری از شرکت‌ها در آن پذیرش شوند و بعد از یک تا دو سال خود را نشان دهند. یعنی به جای اینکه شرکت‌ها را در ابتدا وارد بازار اول یا دوم بورس یا فرابورس کنیم، بازاری تحت عنوان عرضه اولیه فرابورس یا عرضه اولیه بورس را اندازی شود و شرکت‌هایی که برای ورود مردم هستند به‌صورت موقت در این بازارها پذیرش شوند، اگر طی دو سال شرایط لازم را نداشتند وارد بازار پایه شوند.

در حال حاضر در ابتدا چند ماه طول می‌کشد تا شرکت با کارشناس به تفاهم برسد و پرونده کامل شود و بعد از آن روانه هیأت مدیره می‌شود و آنجا نیز ایرادات خاص خود را می‌گیرد خصوصاً اگر صنعت جدیدی باشد که دیگر اوضاع پیچیده‌تر خواهد شد. در نتیجه برای تسریع فرآیند عرضه‌های اولیه باید کمی شرایط را آسان‌تر کرد و سخت‌گیری‌ها کاهش پیدا کند و اگر شرکتی سودده است و سود باکیفیت دارد در بازار پذیرش شود.



مهدی فرازند مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری فانتک

راهبردهایی برای تسریع فرآیند عرضه‌ها

با گذر از دوره رکود بازار و افزایش حجم خرید و فروش‌های سهام، مجدد عرضه‌های اولیه شرکت‌ها جانی تازه به خود گرفته است. اما آنچه بعضی از شرکت‌ها را از اقدام به پذیرش و ورود به بورس دلسرد می‌کند، طولانی بودن این فرآیند است. فرآیندی که گاه با انگیزه تأمین مالی شروع می‌شود اما مشخص نیست که چند ماه یا چند سال دیگر قابل دستیابی است. انگیزه سهامدار عمده که در دوره رونق برانگیخته شده اما به‌علت طولانی شدن فرآیند، در دوره رکود به سردی می‌گراید. اما با رفع برخی موانع که در ادامه به اختصار به آن اشاره می‌شود می‌توان فرآیند عرضه را تسریع بخشید.

«شفاف‌سازی قوانین و حذف هرگونه قوانین نانوشته»؛ علی‌رغم مشخص بودن شاخص‌های پذیرش در هر بازار، اما قوانین نانوشته که در ارزیابی معاونت‌های پذیرش و نیز کمیته‌های پذیرش بورس و فرابورس مورد کنکاش قرار می‌گیرد، شرکت‌ها را سردرگم کرده و رفع این موارد درخواستی، پذیرش شرکت‌ها را زمان‌بر می‌سازد. «عدم رفتار دوگانه با شرکت‌های دولتی و خصوصی»؛ سختگیری چندبرابری در مواجهه با شرکت‌های خصوصی نسبت به شرکت‌های دولتی، و الزام به رعایت مواردی که یک شرکت دولتی از آن استثنای می‌شود، مانع دیگری بر پذیرش شرکت‌هاست. «اول پذیرش و عرضه سپس اصلاح»؛ در برخی از موضوعات که حساسیت آن کمتر است کمیته پذیرش می‌تواند، پذیرش شرکت را انجام داده اما در یک بازه مشخص امکان اصلاح صورت‌های مالی و رعایت شروط کمیته پذیرش را از شرکت مطالبه کند.
«افزایش کارشناسان پذیرش»؛ تعداد کم کارشناس در قبال تعداد درخواست بالای پذیرش، صف پذیرش را ایجاد می‌کند. این موضوع در کنار الزام ارائه صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای و پایان دوره در صورت رد شدن از مواعید زمانی فوق موجب تعویق چند ماهه طرح موضوعات در کمیته پذیرش شده است. «رفع ترس شرکت‌ها»؛ همچنان شرکت‌ها از رجوع ممیزی‌های مالیاتی به ادوار گذشته شرکت ترس دارند. این موضوع با هماهنگی با سازمان مالیاتی قابل رفع خواهد بود.

طرح ویژه بانوان

اعطای کارت اعتباری تا سقف ۵۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال
ارائه انواع خدمات بیمه‌ای با تخفیفات ویژه
پرداخت تسهیلات ویژه بانوان



مرکز ارتباط با مشتریان: ۱۹۹-۰۲۹۹۲۲
www.day24.ir
02daybank_24

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ارفع	۱۴۱۵۵	۱۷,۶۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	تاپیکو	۱۳۷۷۰	۱۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	شستا	۱۲۵۲۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱,۷۹۹۰	۳,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید رشد فروش	۲۵
	شپدیس	۱۳۶,۶۵۰	۱۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شتران	۹,۲۹۰	۱۴,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی و چشم‌انداز مناسب	۲۰
	فملی	۱۲,۳۹۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب و چشم‌انداز مناسب صنعت مس و شرکت	۲۵
	ونوین	۴,۶۶۱	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب عدم رشد نسبت به همگروهی‌ها و حجم عملیات	۲۰
بلند مدت	وغدیر	۱۲,۸۷۰	۱۵,۰۰۰	نسبت پایین قیمت به ارزش دارایی‌ها، وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها و عرضه آنها	۲۰
	سندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۰,۵۴۰	۱۳,۵۰۰	رشد قیمت‌های جهانی و وضعیت سودآوری مناسب	۲۰
	وسندوق	۱۴,۸۴۰	۲۱,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	رمینا	۱۷,۸۰۰	۲۲,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی پروژه‌ها و وضعیت سودآوری مناسب	۱۵
بلند مدت	حسینا	۵,۹۰۶	۸,۰۰۰	احتمال کاهش تحریم‌ها و افزایش حجم عملیات کابینتری	۲۰
	پارسان	۲۵,۷۲۰	۳۲,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	کاریس	۱۳,۱۲۵	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین و کمتر بودن قیمت نسبت به NAV صندوق	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیران	۲۳,۵۷۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۳۱,۶۴۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۴,۵۷۶	۲۲,۰۰۰	چشم‌انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۹,۲۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها	۱۵
	دقانی	۲۷,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه‌ای	۱۵
بلند مدت	شیمیر	۸۴,۵۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم‌انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

تشفیر

اولویت تعیین استراتژی



احمد کوچکی
فانم مقام معاون بازار
تأمین سرمایه تمدن

صندوق‌های سرمایه‌گذاری هر یک به فراخور ماهیت خود و اهداف تعیین شده دارای استراتژی‌های مختلف سرمایه‌گذاری هستند. در صندوق‌های با درآمد ثابت، هدف مدیر سرمایه‌گذاری بیشتر متمرکز بر ایجاد جریان نقدی پایدار و مستمر در عین ایجاد بازدهی مناسب قرار گرفته است. در صندوق‌های مختلط، مدیران صندوق به دنبال ایجاد ترکیبی مناسب از دارایی‌های درآمد ثابت کم ریسک و دارایی‌های سبکی با ریسک و بازده مناسب هستند تا سرمایه‌گذاران در عین تحمل ریسک نسبتاً کم به فراخور آن از بازدهی متناسب با آن نیز برخوردار شوند. البته در نهایت برای صندوق‌های سبکی مجموعه تأمین سرمایه تمدن، هدف مدیران سرمایه‌گذاری، ایجاد تناسب میزان ریسک و بازدهی هر دو صندوق صدور ابطالی و قابل معامله است. بر این اساس، استمرار مذکور به ویژه با تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های سودآور در میان مدت و بلندمدت، رکن اصلی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌های سبکی است و مبنای اصلی انتخاب سهام مورد نظر را تشکیل می‌دهد.

معرفی کتاب

چگونه یک معامله‌گر باشیم



بازار سرمایه محلی برای سبکی و خطا نیست و معامله‌گر حرفه‌ای اصلاً به دنبال سود باند آورده، معاملات شانسی و غیره نیست، بلکه به دنبال سود مستمر است و بازار را به چشم محلی برای تأمین مالی جهت رسیدن به رویا نمی‌بیند. زمانی که یک شخص تصمیم می‌گیرد وارد دنیای معامله‌گری شود، از همان ابتدا سعی نمی‌کند بدون دانش، شانس خود را امتحان کند و بدون کسب مهارت‌ها و آموزش‌های لازم شروع به معامله کند. کتاب «چگونه یک معامله‌گر باشیم» تألیف علی اکبر بهاری و فرهنگ طهماسبی توسط انتشارات آراد کتاب در ۱۶۲ صفحه انتشار یافت. در این کتاب سعی شده تا به زبان ساده با سبک جدیدی از راهکار تحت عنوان دقیقاً چهار کنیم در توضیح مسائلی استفاده شود تا خواننده با پراکندگی موارد و سردرگمی در انتهای هر فصل و پایان کتاب مواجه نشود. به طور خلاصه در این کتاب به این موارد نظیر یک شخص برای شروع معامله‌گری در بازار، ابتدا از کجا باید شروع کند؟ چه مسیری را طی کند؟ در این مسیر به چه مواردی اهمیت دهد؟ و ... پرداخته شده است.

معرفی صندوق‌ها شرکت نامیر سرمایه‌فرد

مدیریت ریسک گریزان و ریسک‌پذیران

تعادل در ریسک و بازده صندوق‌ها محقق شد

تأمین سرمایه‌مدن در دریافت مجوزهای لازم، از اواخر سال ۱۳۹۰ به‌طور رسمی فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر، مدیریت شش صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. در ادامه مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

پربازده‌ترین صندوق

با توجه به فراوانی زیاد سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، سه صندوق از هشت صندوق این شرکت در راستای جذب این افسران، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن

نوع صندوق	نام صندوق	تأمین	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سبکی	درصد دارایی در اوراق	درصد دارایی در دیگر	درصد ارزش دارایی (میلیارد ریال)	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از تاسیس (درصد)
مختلط	گوهر نفیس تمدن	۴۸	۱۳۹۲/۰۲/۱۸	۱۹	۲۷	۶	۲۳,۷۲۲	۴/۸	-۷/۴۶	۱۳۴۵/۵۷	
با درآمد ثابت	گنجینه زرین شهر	۱۴	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۵۰	۳۴	۲	۴۲۹,۸۹۴	۱/۵۵	۲۰/۷۵	۱۹۴/۶۵	
سهامی	ثروت‌آفرین تمدن	۸۹	۱۳۹۱/۰۶/۱۵	۴	۱	۶	۹۳,۵۱۱	۷/۳۱	۳۲/۶۳	۴۲۰۵/۹۱	
قابل معامله با درآمد ثابت	پادشاه سهامداری توسعه یکم	۱۵	۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۳۴	۱	۵۰	۵,۹۲۲	۲/۰۴	۲/۰۴	۱۱۰	
با درآمد ثابت	اندوخته توسعه صادرات آرماتی	۱۳	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	۳۹	۴۷	۱	۶۶,۱۹۵	۱/۶۹	۲۱/۴۹	۱۰۹/۸۵	
قابل معامله سهامی	آرمان آتیه درخشان مس	۹۳	۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۱	۰	۶	۳,۰۳۷	۱۲/۲	-۲۱/۹۸	۱۷۷۵/۳۴	

مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند. قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی بیش از ۴۲۹ هزار میلیارد ریال، صندوق گنجینه زرین شهر است که در سال گذشته بازدهی ۲۰/۷۵ درصدی داشت صندوق اندوخته توسعه صادرات آرماتی، با کسب حدود ۲۱/۵ درصد بازدهی در یکسال گذشته، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بود.

تجربه‌افت

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت‌آفرین

تمدن در یکسال گذشته افتی ۵۷ درصدی را تجربه کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۹۴ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «استخراج کانه‌های فلزی»، «فلزات اساسی» و «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشت. همسو با افت محسوس سطح بازدهی صندوق‌های سهامی در پی ریزش اخیر بازار سهام و با توجه به تاریخ تهیه گزارش، سطح بازدهی سالانه این صندوق هم همانند بسیاری از صندوق‌های مشابه، منفی شد. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق‌های قابل معامله است که ۹۳ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «استخراج کانه‌های فلزی»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» اختصاص داد.

روند مثبت بازدهی

مهرماه ۱۳۹۰، صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق‌های مختلط آغاز به کار کرد. این صندوق با اختصاص بیش از ۵۰ درصد از سبد خود به بازار سهام و حدود ۲۸ درصد به بازار بدهی، پس از ریزش اخیر بورس، همچنان بازدهی سالانه مثبتی دارد و در اقلی بلندمدت نیز طی حدود ۱۰ سال فعالیت ۱۲۸۶ درصدی داشته است.



می‌گیرد. البته مسئله مهمی که افراد باید بدانند، این است که سرمایه‌گذاری در بورس صدرصد امن نیست. استقبال بی‌ظن چند ماه اخیر نباید مردم را به اشتباه بیندازد که بورس همیشه مثبت است. این بازار، تضمین شده نیست که سود علی‌الحساب و ثابت داشته باشد. پس کسی که وارد بورس می‌شود، باید خود را به دانش مالی مجهز کند. با این وجود، برای کسانی که فرصت یا اطلاعات کافی و لازم برای ورود به بورس ندارند، این امکان فراهم است که با صندوق‌های سرمایه‌گذاری کار کنند یا سرمایه خود را به کارشناسان صندوق‌ها بسپارند.

گزینه‌ای مناسب برای اعتماد از طرف دیگر، بورس مفهومی چندبعدی داشته که سعی کرده زیست‌بوم درست کند و این طور نیست که فقط به اطلاعات شرکت متکی باشد. با ورود هر شرکتی به بورس، میلیون‌ها چشم بر آن نظارت می‌کند. این اتفاق، زیست‌بومی به نام «نظام خودکنترلی» یا «خودنظارت» ایجاد کرده؛ یعنی لازم نیست نهاد مستقلی در جای دیگر بر آن نظارت کند. تفاوت بانک مرکزی و سازمان بورس نیز همین نهاد ناظر است که نهادی خودانتظام است. از آن‌جا که زیست‌بوم بورس کنترلگر است، به سادگی می‌توان به آن اعتماد کرد. اگر شمول مالی افزایش پیدا کند، یعنی بورس خود را در معرض آگاهی عمومی بگذارد، حمایت از سرمایه‌گذار مشخص شود، دولت حمایت کند و مردم نیز سواد مالی داشته باشند، به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها رو می‌آورند.



افکار سهام عادلانه

شرایط دریافت سود و کارت رفاهی

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

- علت اصلی اینکه برای تعدادی از حساب‌ها سود واریز شده و به دلایل مختلف برگشت خورده است، داشتن حساب بلند مدت و یا حساب مسدود، راکد، انفرادی و یا حساب مشترک بوده که در این صورت امکان واریز سود وجود نخواهد داشت.
- حدود دو هفته قبل، بانک مرکزی شیوه نامه صدور کارت رفاهی را به پنج بانک ملت، ملی، تجارت، صادرات و راه کارگران ابلاغ کرده است که طبق آن هر یک از این بانک‌ها باید تا سقف ۲۰۰ هزار فقره کارت رفاهی صادر کنند.
- همه اشخاص حقیقی از جمله دارندگان سهام عادلانه که تاکنون هیچ میزان از سهام خود را نرفته‌اند و همه سرپرستان خنلوار که حداقل یکی از پاره‌های نقدی یا معیشتی را دریافت می‌کنند، می‌توانند تا سقف هفت میلیون تومان کارت رفاهی دریافت کنند.

کاتار برنز

چراغ سبز برای توافق نهایی!

دور جدید مذاکرات برجام در وین پس از کش و قوس دو سه ماهه، وارد فاز انفعالی و فرسایشی شده و امیدواری‌ها برای توافق نهایی ایران و آمریکا در دولت روحانی از بین برده است. با توجه به حدود یکماه باقی‌مانده از ریاست جمهوری حسن روحانی و همچنین سکنداری وزارت خارجه توسط محمدجواد ظریف - دو ضلع مثلث برجام-گمانه‌زنی‌ها بر این است که آمریکا تمایلی برای رسیدن به توافق نهایی با ایران در روزهای پایانی دولت روحانی ندارد و ترجیح می‌دهد با ابراهیم رئیسی، رئیس جمهوری جدید ایران که مورد تایید رهبر و سایر قواست، با اطمینان بیش‌تری مذاکره و توافق کند. این گمانه‌زنی زمانی به واقعیت نزدیک‌تر می‌شود که آمریکا نخستین قدم را برداشته و با لغو بخشی از تحریم‌های تجاری ایران، دسترسی تهران را برای دارایی‌های بلوکه شده در کره و ژاپن امکان‌پذیر کرده است. به گزارش رسانه‌های آمریکایی، آنتونی بلینکن، وزیر خارجه آمریکا، با انتقال دارایی‌های بلوکه شده ایران در کره جنوبی و ژاپن که در نتیجه اعمال تحریم‌های آمریکا ایجاد شده بود، موافقت کرد و دستور به لغو آن داد. در همین حال، بلومبرگ نیز با اعلام خبر دیگری درباره مذاکرات برجام، مدعی شد که آمریکا دور جدید نشست‌های وین را از اواخر مردادماه (میان‌های اگوست) و با دولت رئیسی پیش‌گامانه از نسوی مقامات آمریکایی، بنظر می‌رسد برخی از معادلات سیاسی ایران، منطقه و جهان دستخوش تغییر و تحولات بنیادی شده است. به‌روری، تمامی این رخدادها و گمانه‌زنی‌ها را باید پس از استقرار دولت جدید و اعلام سیاست‌های تهران در قبال برجام بررسی و ارزیابی کرد.

@boursefour

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سپه‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شاراک	۳۱,۵۸۰	۳۹,۰۰۰	رشد سود عملیاتی در سال جاری	۱۰
	ویهم	۱۳,۷۰۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکی مناسب	۱۰
	شاهان	۹۳,۶۶۷	۱۱۶,۰۰۰	نسبت P/E پایین در قیاس با سایر نمادهای هم‌گروه	۱۰
بلند مدت	غگل	۳,۷۳۰	۴,۸۰۰	وضعیت تکنیکی مناسب سهم	۱۰
	سندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	-	-	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۶۰

پرتفوی پیشنه‌ای شرکت سیدگردان داریک پارک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فارس	۱۰,۵۴۰	۱۳,۵۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو (تقسیم سود مناسب در مجمع پرتفو)	۲۰
	شستا	۱۲,۴۷۰	۱۸,۰۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه پرتفو	۱۵
	سندوق دارابکم	۱۱۷,۴۳۰	۱۵۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و نسبت P/NAV مناسب	۱۵
بلند مدت	فاراگ	۱,۹۵۴	۲,۹۰۰	بهبود عملیات	۱۵
	خکستر	۲,۵۹۰	۳,۷۰۰	بهبود وضعیت و چشم‌انداز مناسب	۱۵
بلند مدت	سندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۲,۱۷۵	۱۳,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	سندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۰,۸۷۱	۱۳,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پتیک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سشرق	۷,۴۷۰	۱۱,۰۰۰	افزایش قیمت سهام و نسبت P/E آتی مناسب	۱۵
	فسپا	۳۹,۱۲۰	۵۵,۰۰۰	گزارش سه ماهه مناسب و P/E آتی زیر ۵	۱۵
	فولاد	۱۰,۵۱۰	۱۳,۰۰۰	گزارش ۳ ماهه مناسب و نزدیکی مجمع جهت دریافت سود نقدی	۱۵
بلند مدت	فخوز	۱۵,۷۳۰	۲۰,۰۰۰	گزارش خوب در شرکت‌های زیرمجموعه و کاهش ریسک‌های تعیین مواد اولیه با توجه به برابری از شرکت‌های زیرمجموعه	۱۵
	مدیر	۸,۷۳۸	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
بلند مدت	شستا	۱۲,۴۷۰	۱۸,۰۰۰	تجدید ارزیابی شرکت‌های زیرمجموعه	۱۵
	پارسان	۲۵,۷۲۰	۳۹,۰۰۰	NAV حدود ۵۵۰ بدون احتساب پرتفوی بورسی و انتظار رشد قیمت‌ها در شرکت‌های زیرمجموعه خصوصاً شرکت‌های اوره ای	۱۰

سید پیشنه‌ای شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شپنا	۱۱,۸۸۰	۱۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و اصلاح قیمتی	۱۵
	ویانک	۷,۹۹۰	۹,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/NAV مناسب	۱۵
	تصمیم	۱۶,۹۴۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
بلند مدت	سپینو	۳۹,۹۰۰	۴۷,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش نرخ	۱۵
	وسکاب	۲,۷۱۱	۳,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/NAV مناسب	۱۵
بلند مدت	زفکا	۱۱,۶۴۲	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و طرح‌های مناسب توسعه	۲۰

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

توضیح و یادآوری