فرارسیدن ماه محرم الحرام
و روز خبرنگار را گرامی می‌داریم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

جزئیات سود تقسیمی شرکت‌های بورسی

شرکت‌های سهامی طبق قانون تجارت ملزم هستند که مجمع عمومی عادی سالانه خود را حداکثر تا چهار ماه بعد از پایان یافتن سال مالی خود برگزار کنند. در واقع مجامع عمومی اکثریت شرکت‌های بورسی تا پایان تیر ماه هر سال برگزار می‌شود. امسال در حالی مجامع شرکت‌ها برگزار شد که سهامداران بسیاری به واسطه همه‌گیری کرونا به شکل الکترونیکی در این مجامع حضور داشتند. عمدتا در مجامع عمومی عادی سالانه، رسیدگی به صورت‌های مالی شرکت و تصویب میزان سود نقدی تقسیمی بین سهامداران از مهم‌ترین مسائل به شمار می‌رود.

صفحه ۱۳

سال نهم ■ شماره ۴۰۹ ■ هفته سوم مرداد ■ شنبه ۱۶ مردادماه ۱۴۰۰ ■ ۷ آگوست ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

تورم افسار گسیخته گریبان اقتصاد را خواهد گرفت

امپراطوری توخالی

صفحه ۳

رکورد ارزش معاملات شکست

صفحه ۲

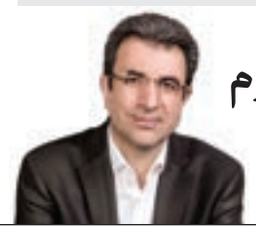
احیای حاشیه رفتگان

صفحه ۴

دولت در قیمت‌گذاری کنار بایستد

صنایع در انتظار سونامی برق

صفحه ۶



سازمان تا دیرنشده اقدام کند

نبود زیرساخت‌های لازم برای توسعه کارگزاران

صفحه ۹

رشد فواره ای و ترکیدن حباب‌ها پایان می‌یابد

راهبردهای احیای اقتصادی

صفحه ۱۴

«شبندر» زیر ذره‌بین

- افزایش درآمدهای صادراتی «مارون»
- «پادا» همگام با رشد متقارن شاخص
- اولین تامین‌مالی جمعی در پلتفرم «هم‌آفرین»
- رشد درآمدزایی «سپ»
- چکیده تحلیل بنیادی «کنور»
- روند صعودی سود خالص «سخزر»
- جبران روند کاهشی در «خزامیا»
- افت مقدار و مبلغ فروش «شنفت»
- پایدارسازی سود عملیاتی «وبصادر»
- جهش سودآوری پیش‌روی «کرماشا»
- توقف زود هنگام زیان‌دهی «وتجارت»
- عملکرد مثبت «شاروم»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

حذف تجربه‌های شکست

مهدی دلبری

از اولویت‌های بنیادی بازار سرمایه در دولت جدید حاکمیت شرکتی و تضاد منافع است. حاکمیت شرکتی از این بابت که باید هیأت مدیره شرکت در راستای منافع سهامداران حرکت کنند و همچنین کمک کنند که شفافیت بالایی در بازار سرمایه وجود داشته باشد. البته به‌دلیل شرایط کرونا روال مجامع در این دو سال دستخوش تغییرات شد و به این‌صورت بود که پاسخگویی به سهامداران به‌طور مطلوب صورت نگرفت زیرا مجامع الکترونیکی بود و شرایط حضور فیزیکی سهامداران مهیا نبود به‌همین دلیل موجب شد که سؤالات، ابهامات و اعتراضات سهامداران مطرح نشود.

صفحه ۲

پرسمان

الگویی مفید اما مخرب

بخش تولید بازنده است
علی سعیدی

آسیب جدی به سهامداران
سعید اسلامی

عاملی برای باج‌دادن‌های خاص
رضا اعلایی

توسعه اقتصاد ناسالم و غیرشفاف
احسان دشتیانه

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

امکان استعلام چک براساس اقلام اطلاعاتی

امکان استعلام چک بر اساس اقلام اطلاعاتی در وب سایت اصلی بانک مرکزی در دسترس کاربران قرار گرفته است و ثبت و تائید چک از طریق پیامک نیز پس از نهایی شدن تست‌های فنی به زودی ممکن می‌شود.

نادعلی‌زاده، سخنگوی اجرای قانون جدید چک با اشاره به سرویس‌های جدید برای تسهیل کاربری چک در سامانه صیاد و تنوع و توسعه درگاه‌های خدمت رسان در این زمینه گفت: بانک مرکزی به‌زودی حداکثر تنوع ممکن را در دسترسی کاربران به سامانه صیاد فراهم خواهد کرد. البته برنامه‌ریزی‌های لازم برای ارائه خدمت از طریق پیامک و کدهای دستوری انجام شده و با همکاری صورت گرفته با سازمان فناوری اطلاعات ایران مقرر است، ثبت نقل و انتقالات چک در بستر پیامک از طریق سرشماره ۴۰۴۰۷۰۱۷۰۱ انجام پذیرد. وی افزود: همه اقدامات فنی لازم به منظور ارائه خدمت پیامکی انجام و آزمون‌های عملکردی آن توسط بانک مرکزی در حال انجام است و به محض اطمینان از موفقیت و پایداری در اختیار مردم قرار خواهد گرفت.

عوامل موثر بر صعود پرشتاب شاخص

رابطه مستقیمی بین نرخ ارز و رشد شاخص بورس وجود دارد، به محض رشد نرخ ارز شاهد اثر مستقیم آن بر بازار سرمایه و سبزپوشی بیشتر نمادها در بازار خواهیم بود.

نایب رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق بازرگانی به افزایش قیمت ارز در بازار و تأثیر آن بر معاملات بازار سهام اشاره کرد وگفت: افزایش قیمت ارز و رشد نقدینگی موجود در کشور، بر نرخ جایگزینی ارزش سهام شرکت‌های صادرات محور تاثیر می‌گذارد که این موضوع سوددهی بالاتری را برای سهامداران رقم می‌زند. عباس آرگون با ابراز امیدواری نسبت به روی کار آمدن دولت جدید، اظهار داشت: تغییر دولت چنانچه با تصمیمات درست و انتخاب‌های صحیح در کابینه همراه باشد می‌تواند فضایی جدیدی در نظام اقتصادی و اجتماعی کشور ایجاد کند. نایب رئیس کمیسیون بازار پول افزود:بازار سهام روند خاص خود را دارد، سهامدارانی که وارد بازار می‌شوند نباید به صورت هیجانی و به دور از تحلیل اقدام به سرمایه‌گذاری در این بازار کنند.

تداوم پرداخت یارانه ۸۰ میلیارد دلاری

مطابق آمارها سالانه ، نزدیک به ۸۰ میلیارد دلار یارانه برای فرآورده‌های نفتی و گاز پرداخت شده که این رقم در سال جاری نیز همین میزان برآورد می‌شود.

بیژن زنگنه وزیر نفت با بیان اینکه ۲۰۰ میلیون لیتر در روز فرآورده نفتی در کشور توزیع می‌شود، گفت: سال گذشته به دلیل کاهش قیمت نفت، یارانه پرداختی فراورده‌های نفت و گاز کمتر بود. وزیر نفت با اشاره به اینکه رقم یارانه مذکور بسیار بزرگ است، افزود: در ایران قیمت هر لیتر گازوییل ۳۰۰ تومان است و خارج از کشور و با قیمت فوب خلیج‌فارس به ۱۰ هزار تومان می‌رسد. زنگنه با اشاره به اینکه چند هزار کیلومتر مرز زمینی و دریایی و قیمت‌های متفاوت در دو طرف مرز هر انسانی را برای قاچاق وسوسه می‌کند، ادامه‌داد: اکنون ۹۵ درصد جمعیت کشور از گاز استفاده می‌کنند و سهم سوخت‌های مایع بسیار کمتر است. همچنین سال گذشته ۲۳ میلیون تن صادرات فرآورده‌های نفتی صورت گرفت که با رشد چهار برابری همراه شد.

خروج از نظام تامین مالی بانک محور

بازار سرمایه طی سال گذشته، ۶۸۰ هزار میلیارد تومان تامین مالی برای اقتصاد کشور رقم زد. این مبلغ از سه حوزه تامین منابع مالی سرمایه‌ای، اوراق بدهی و ازطریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام گرفته است.

محمدعلی دهقان‌دهنوی، رئیس سازمان بورس گفت: تا پیش از سال ۹۸، بازار سرمایه نقش مهمی در تامین مالی کشور نداشت ولی با روندی که بازار طی کرده و رشد لازم را به دست آورد، می‌توان ادعا کرد که نظام تامین مالی کشور ما یک نظام بانک‌محور نیست. البته در سال ۹۹ حدود ۲۳۰ هزار میلیارد تومان تامین مالی از بازار سرمایه اتفاق افتاد که بخشی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها بود. دهقان دهنوی افزود: ناشر اصلی حوزه تامین مالی اوراق بدهی، دولت است و از این محل بیش از ۲۲۰ هزار میلیارد تومان تامین مالی شد. همچنین از این رقم، حدود ۱۸۰ هزار میلیارد تومان انواع اوراق مالی اسلامی منتشر شده که متعلق به دولت است و شامل اوراق نقدی به میزان ۱۲۵ هزار میلیارد تومان می‌شود.

■ سرمقاله ■

ضرورت حذف تجربه‌های شکست

مهدی دلبری
کارشناس بازار سرمایه

از اولویت‌های بنیادی بازار سرمایه در دولت جدید حاکمیت شرکتی و تضاد منافع است. حاکمیت شرکتی از این بابت که باید هیأت مدیره شرکت در راستای منافع سهامداران حرکت کنند و همچنین کمک کنند که شفافیت بالایی در بازار سرمایه وجود داشته باشد. البته به‌دلیل شرایط کرونا روال مجامع در این دو سال دستخوش تغییرات شد و به این صورت بود که پاسخگویی به سهامداران به‌طور مطلوب صورت نگرفت زیرا مجامع الکترونیکی بود و شرایط حضور فیزیکی سهامداران مهیا نبود به‌همین دلیل موجب شد که سؤالات، ابهامات و اعتراضات سهامداران مطرح نشود و عملا در شرایط فعلی هیأت مدیره‌ها به‌راحتی هر تصمیمی را اخذ کردند. بنابراین یکی از چالش‌های مهم بازار سرمایه در دولت جدید احیای حاکمیت شرکتی خواهد بود. همچنین ورود افراد سیاسی به عنوان ناشرین و نهادهای مالی موجب می‌شود که عمدتا در راستای منافع دولتمردان و مأموران بالادستی خود گام بردارند و خیلی منافع سهامداران لحاظ نشود. باتوجه به شرایط تورمی موجود اعداد سود و فروش هر ساله افزایش پیدا می‌کند و برخی از مدیران افزایش سود و فروش را ناشی از عملکرد خود می‌دانند. این موضوع موجب می‌شود در حوزه مسئولیت اجتماعی و سایر حوزه‌ها که رمز ماندگاری آنهاست، دست و دلباز عمل کنند.

اولویت اصلی بعدی تضاد منافع و تعارض منافع است که دولت به‌عنوان سهامدار، سیاست‌گذار و شخصیت حقوقی که می‌خواهد از بازار سرمایه ارتزاق کند و قسمتی از کسری بودجه خود را از طریق فروش سهام و فروش اوراق تأمین مالی، تأمین کند دچار تعارض منافع بزرگی خواهد شد. معمولا دولت با لایحه‌ها و وضع مقرراتی که انجام می‌دهند در عوارض گمرکی، ممنوعیت صادرات و واردات، عوارض صادراتی، سهمیه بندی‌ها، قیمت‌گذاری دستوری، تعیین نرخ خوراک، تعیین نرخ سوخت، تعیین هزینه انرژی و حتی گماشتن افراد در شرکت‌ها سعی در حداکثر کردن منافع خود دارد، اما اگر از لحاظ انصاف و عدالت بررسی کنیم، دولت تاحدی حق دارد که وارد بازار سرمایه شود و باید منافع را درست تنظیم کند. در دو سال اخیر دولت قبلی با کسری بودجه شدیدی مواجه بود و شرایط به سمتی گره خورد که تمامی شرکت‌ها و صنایع تحت تأثیر تصمیمات دولتی قرار گرفتند و تقریبا اکثر کسری بودجه دولت از طریق فروش سهام و اوراق تأمین شد.

مسئله بعدی قیمت‌گذاری‌هایی است که در صنایع مختلف صورت می‌گیرد، در حوزه بورس مبلغی حدود ۴۰۰هزارمیلیارد تومان سود شرکت‌های بازار سرمایه بوده است که بیشتر از ۵۰ درصد این سود بین سهامداران توزیع شده و تقریبا با محاسبه‌ای که انجام می‌شود و با گزارشات کارشناسی در حدود ۴۰۰هزارمیلیارد تومان رانت توزیع می‌شود یعنی از جیب سهامداران که عمده آنها سهامداران عدالت، صندوق بازنشستگی، سازمان تأمین اجتماعی و عمدتا اقشار ضعیف هستند این منابع برداشته و وارد شبکه توزیع می‌شود که شبکه‌ای فاسد و غیرشفاف است . همچنین در این روند وزارتخانه‌های دولت نظیر صمت با قانون‌گذاری‌های خود حمایت‌های بسیاری از این سیستم توزیع فاسد انجام می‌دهند بنابراین چالش مهمی خواهد بود که دولت آینده قطعا باتوجه به کسری بودجه شرایط تورمی را تجربه خواهد کرد و احتمالا به سراغ سرکوب قیمت‌ها گام خواهد برداشت اما این سیاست تجربه شده و شکست خورده است و هر زمان که قیمت‌گذاری دستوری صورت گرفته توزیع منافعی از سهامداران، شرکت‌ها و صنایع به سمت سیستم توزیع و انبارداران اتفاق افتاده است.

با توجه به مواردی که مطرح شد به نظر می‌آید که دولت جدید راه‌های تجربه شده و شکست خورده را کنارگذارد و سعی کند با بالابردن سود صنایع، ارزآوری بنگاه‌ها را بیشتر کند. زیرا اگر ارزآوری اتفاق افتد قطعا می‌تواند فشار روی کسری بودجه ناشی از کمبود ارز را حداقل جبران کند. البته همزمان نیز باید فکری اساسی برای سپرده‌های بانکی صورت گیرد زیرا با سود سپرده بانکی موجود تولید جایگاهی نخواهد داشت و فرار سرمایه نیز مزید بر علت خواهد بود.

استقبال بازار از تحلیف ریاست جمهوری

رکورد ارزش معاملات شکست

حسام‌بصیری
کارشناس بازار

عبور پر قدرت شاخص کل از سطح ۱ میلیون ۴۰۰ هزار واحدی با رشد ۳۰ هزار واحدی شاخص کل در هفته تنفیذ و تحلیف سیزدهمین دوره ریاست جمهوری صورت گرفت.

بالاترین خروج از صندوق‌ها

اولین روز هفته در حالی آغاز شد که برتری صف‌های خرید به فروش سبب رشد ۳۵ هزار واحدی شاخص کل و عبور از سطح ۱ میلیون ۳۵۰ هزار واحدی شد. میدکو، فملی، فارس و فولاد اثرگذارترین نمادهای شاخص بودند. خودرو، خساپا، وسکرمان بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند . فولاد و فملی بالاترین ارزش معاملات را از آن خود کردند. ارزش معاملات خرد ۶۷۰۰ میلیارد تومان و ورود پول حقیقی به بازار ۳۰۰ میلیارد تومان بود. خروج پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت به ۳۹۵ میلیارد تومان رسید که بالاترین خروج پول طی دوماه اخیر بوده است.

افزایش عرضه‌ها

دومین روز هفته نیز با رشد ۸۷۰۰ واحدی شاخص کل و رسیدن به سطح حدود یک میلیون و ۳۵۸ هزار واحدی در حالی رقم خورد که میزان عرضه‌ها در بازار زیاد بود و حدود ۱۷ درصد نمادها صف فروشی به ارزش هزار میلیارد تومان داشتند. بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص کل را میدکو، فارس و پارس به خود اختصاص دادند و بیشترین حجم معاملات هم به خودرو، خساپا و کمند تعلق گرفت. کمند، فملی و شاراک بالاترین ارزش معاملات را داشتند. ارزش معاملات خرد ۶۳۰۰ میلیارد تومان و ورود پول حقیقی به بازار ۲۵ میلیارد تومان و خروج پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت ۲۳۲ میلیارد تومان بود.

صف فروش بیش از ۱۱۰ نماد

روز دوشنبه ریزش ۲۳۰۰ واحدی شاخص کل یک روز قبل از تنفیذ حکم ریاست جمهوری در حالی رقم خورد که نمادهای فملی، شپدیس و کچاد بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص کل داشتند. گروه خودرویی که اثرگذاران مثبت شاخص کل بودند بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند. در ارزش معاملات نیز خساپا رتبه اول را به دست آورد. ۱۷ درصد نمادهای بازار (بیش از ۱۱۰ نماد) صف فروشی به ارزش هزار میلیارد تومان داشتند و در مقابل تنها ۸۰ نماد صف خرید بودند. ارزش معاملات خرد ۵۴۰۰ میلیارد تومان و خروج پول حقیقی از بازار ۳۲۱ میلیارد تومان بود. همچنین شاهد خروج ۴۴ میلیارد تومان پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت بودیم.

برابری صفوف

روز تنفیذ سیزدهمین دوره ریاست جمهوری، با رشد ۱۷۷۰۰ واحدی شاخص کل همراه بود به طوری که تعداد نمادهای درگیر صفوف خرید و فروش با هم برابر بودند. بیشترین حجم معاملات به گروه بانکی و خودرویی اختصاص داشت و بیشترین ارزش معاملات را شرکت‌های سرمایه‌گذاری به خود اختصاص دادند. ارزش معاملات خرد ۶۳۰۰ میلیارد تومان و خروج پول حقیقی از بازار ۱۴۳ میلیارد تومان بود.

برتری صفوف خرید به فروش

آخرین روز هفته نیز با رشد ۳۰ هزار واحدی شاخص کل همراه بود تا بازار سبز به استقبال تحلیف ریاست جمهوری برود. فارس، فملی و شستا بیشترین تاثیر مثبت را بر شاخص کل داشتند. بیشترین حجم معاملات به امین یکم، خودرو و خساپا تعلق گرفت و بیشترین ارزش معاملات نیز به امین یکم، شستا و کیان تعلق داشت. برتری صفوف خرید به فروش در بازار مشهود بود و شاهد شکسته شدن رکورد ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۰ با ۷۷۰۰ میلیارد تومان بودیم .همچنین ۴۲ میلیارد تومان ورود پول حقیقی به بازار طی معاملات آخرین روز هفته اتفاق افتاد. به این ترتیب شاخص کل عبوری پر قدرت را از سطح یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحدی رقم زد تا با رشد به استقبال رئیس جمهوری جدید برود.

روند کاهشی در بازارهای جهانی

در بازار جهانی هم شاهد کاهش قیمت‌ها بودیم. آلومینیوم با ۲۰ دلار کاهش قیمت به ۲۵۷۵ دلار در هر تن رسید، سرب رشد ۵ دلاری داشت و به محدوده ۲۳۸۳ دلار رسید، روی با کاهش ۶ دلاری در ۲۹۷۱ دلار معامله شد، مس با کاهش ۱,۸ درصدی به ۹۵۴۷ دلار رسید و نفت برنت با کاهش بیش از ۵ درصدی به سطح ۷۲ دلار بازگشت. اونس جهانی بدون تغییر در محدوده ۱۸۱۶ دلار باقی ماند و دلار نیز بدون تغییر در محدوده ۲۵,۵۰۰ تومان باقی ماند. سکه نیز به ۱۱ میلیون و۳۰۰ هزار تومان رسید.

یادداشت

تبعات سنگین سیاستی ناموفق

علی‌سنگینیان
کارشناس بازار سرمایه

تجربه اقتصادی ۴۰ سال گذشته کشورمان و کشورهای مبتنی بر اقتصاد با برنامه‌ریزی متمرکز مانند بلوک شرق اروپا و شوروی سابق نشان داده است که قیمت‌گذاری دستوری یا عملا اقتصادهای مبتنی بر برنامه‌ریزی مرکزی و اقتصادهای مبتنی بر کنترل دولت عملکرد موفقی نداشتند. در ایران نیز بعد از انقلاب اسلامی همواره تلاش شده است که قیمت‌ها و نرخ‌های مهم از جمله ارز، نرخ بهره، قیمت کالاهای اساسی و نظایر اینها را کنترل کنند و سازمان‌های عریض و طویل برای نظارت بر اینها و برای بررسی تخلفات انجام شده و پیگیری تخلفات درست شد که عمدتا ناموفق بوده است. یعنی همواره تولیدکننده از اینکه قیمت‌ها بر اساس قیمت‌های بازار نیست شاکی است زیرا باعث زیانش شده است.

همچنین از سوی دیگر زمینه ایجاد شبکه توزیع مبتنی بر رانت به وجود آمده و معمولا مصرف‌کنندگان قیمت‌ها را بالاتر از قیمت‌های تعیین شده دریافت کرده اند . براین اساس به نظر نمی‌رسدکه قیمت‌گذاری دستوری نقطه مثبتی داشته باشد و عمدتا باتوجه به نکاتی که گفته شد، قیمت‌گذاری و کنترل نرخ‌ها باعث فساد و رانت می‌شود . اساتید اقتصادی نیز گفتند در هر زمان که دولت تلاش کند قیمت یا نرخی را کنترل کند حتما در آن حوزه فساد و رانت ایجاد می‌شود که در ایران نیز چندین بار این موضوع تجربه شده است. تأثیر قیمت‌گذاری دستوری بر بازار سرمایه به این صورت است که وقتی قیمت‌ها کنترل می‌شود و نرخ‌ها براساس سازوکار بازار تعیین نمی‌شود، عملا پیش‌بینی پذیری سودآوری شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاران غیرممکن می‌شود زیرا این اصلاح نرخ‌ها براساس سازوکار رایزنی و چانه‌زنی اتفاق می‌افتد و تولیدکنندگان مرتب با دولت در حال مذاکره هستند. به عنوان نمونه یک باره اطلاعیه‌ای می‌آید که قیمت سیمان، لبنیات، مخابرات و روانکارها اصلاح شود بنابراین این موضوع عملا پیش‌بینی پذیری را از سرمایه‌گذاران می‌گیرد.همچنین در مقاطعی اطلاعاتی افشا می‌شود که قبل آن سرمایه‌گذاران درمورد آن پیش‌بینی نداشتند. بنابراین اثرات این سیاست در بازار سرمایه عمدتا باعث غیرقابل اتکا شدن اطلاعات شرکت‌ها و پیش‌بینی ناپذیری روند سود شرکت‌هایی است که محصولشان به نوعی قیمت‌گذاری می‌شود.

در انتظار تکلیف برجام

ابوالقاسم آقادوست
مدیرعامل سبدگردان البرز

این روزها برجام مسئله بسیاری حیاتی برای کشور ما و به‌خصوص بازار سرمایه و اقتصاد است که برطرف شدن یا نشدن، به تعویق افتادن مذاکرات برجام و یا رفع بخشی از تحریم‌ها، تمامی این موارد سناریوهایی است که تأثیرات بسزایی بر اقتصاد و بازار سرمایه می‌گذارد.

بخش عمده بازار سرمایه کامودیتی محور است و حساسیت زیادی نسبت به قیمت ارز دارد، درصورتی که برجام به سرانجام نرسد ممکن است منجر به التهاب بازار ارز و افزایش نرخ آن شود. درصورت لغو نشدن تحریم‌ها شرکت‌های بسیار زیادی در بازار سرمایه تأثیر منفی به خود می‌گیرند البته برای بخشی از بازار که تحریم نیستند و صادرات محور هستند افزایش نرخ ارز خوب و سودمند است اما عمده بازار در وهله اول اگر فرض بر این باشد که مذاکرات طولانی شود، به سرانجام نرسد و یا تحریم‌ها در نتیجه این مذاکرات برداشته نشود، ممکن است واکنش منفی نشان دهند. اما با ثبات اقتصاد و گذشت زمان ، بازار خود را با نرخ ارز تطبیق و رشد خود را خواهد داشت. بنابراین بازار سرمایه به‌طور جد مذاکرات را زیر نظر دارد و نتیجه آن می‌تواند اثرات بسیار زیادی بر بازار سرمایه داشته باشد.

طبق سخنان اعلام شده ،سیاست دولت جدید این است که التهابات و نوسانات را به حداقل برسانند تا شاهد تثبیت در بازار ارز باشیم. درصورت تثبیت، بازار با آرامش بیشتری به کار خود ادامه خواهد داد. به نظر می‌رسد بعید است که همه مدیریت نرخ ارز در اختیار دولت باشد زیرا مکانیسم عرضه و تقاضا، تحولات بین‌المللی و به سرانجام رسیدن یا نرسیدن برجام، تمامی این اتفاقات می‌تواند منجر به افزایش و یا کاهش تقاضا شود و این ثبات را دچار خدشه کند .بنابراین اگر مذاکرات به بن بست برسد و یا طولانی شود، به‌نظر می‌رسد نرخ ارز تحت تأثیر قرار گیرد و حتی ممکن است رشد کمی داشته باشد، در حال حاضر نمی‌شود نرخ تعیین کرد اما شکست مذاکرات به‌صورت مستقیم بازار ارز را تحت تأثیر قرار می‌دهد زیرا شکست مذاکرات یعنی لغو نشدن تحریم‌ها و رفع نشدن تحریم‌ها یعنی مشکلات بسیار زیاد برای اقتصاد کشور به‌وجود خواهد آمد.

■ اخبار هفته

ثبات بازار، اولویت فوری دولت سیزدهم

حجت الاسلام و المسلمین سید ابراهیم رئیسی در مراسم تنفیذ از ثبات بازار سرمایه و بورس به عنوان اولویت فوری دولت سخن به میان آورد. رئیس دولت سیزدهم با اشاره به مسائل فوری دولت گفت: به دنبال رفع تحریم‌های ظالمانه خواهیم بود اما سفره مردم به اقتصاد را شرطی نکرده و به اراده بیگانگان گره نزده و مسائل پیش روی دولت را دنبال خواهیم کرد.

حجت الاسلام و المسلمین سید ابراهیم رئیسی در ادامه سخنان خود، ساماندهی کسری بودجه، ثبات بازار سرمایه ، کنترل تورم، گرانی و کرونا را از مسائل فوری و ضروری عنوان کرد و اظهار داشت: با توجه به موضوع و مسئله آب و برق و بسیاری از نیازمندی‌هایی که امروز وجود دارد، ضمن خسته نباشید به همه دولتمردان دولت دوازدهم، اما کارهای بسیاری وجود دارد که از امروز و با نگاه به مسائل پیش رو، برنامه تحول آنی، فوری و کوتاه مدت برای آنها تنظیم شده که با داشتن حدود ۱۰ مسئله محوری، دولت برای آن اقدام خواهد کرد.

ضرورت انضباط مالی و کنترل رشد نقدینگی

بدون رعایت جدی انضباط مالی در شرایط کنونی، کنترل رشد پایه پولی و نقدینگی امکان پذیر نیست.

رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه حجم کسری بودجه دولت و پرداخت حدود ۵۶ هزار میلیارد تومان در قالب تنخواه گردان به دولت علت اصلی رشد پایه پولی در سه ماهه اول سال جاری بوده است، تاکید کرد: راهکار کنترل رشد پایه پولی و نقدینگی رعایت جدی انضباط مالی است. اکبر کمیجانی با بیان اینکه بانک مرکزی تمام توان خود را برای کنترل رشد نقدینگی در کشور به کار گرفته ، افزود: رشد نقدینگی در دوازده ماهه منتهی به پایان خرداد ماه سال جاری ۳۹.۴ درصد بوده که نسبت به رشد دوره مشابه سال قبل ۵.۲ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. او گفت: نقدینگی در پایان خرداد ماه ۱۴۰۰ نسبت به پایان سال گذشته ۶.۶ درصد افزایش یافته است که دلیل عمده این امر استفاده دولت از منابع بانک مرکزی در چارچوب مصوبات قانونی و در قالب تنخواه گردان عمومی به میزان ۵۶ هزار میلیارد تومان است.

آخرین مهلت ارائه اظهارنامه مالیاتی

آخرین مهلت ارائه اظهارنامه مالیاتی اشخاص حقوقی و صاحبان درآمد املاک اجاری به استناد مصوبه ستاد ملی مدیریت کرونا، اعلام شد.

محمد مسیحی، معاون درآمدهای مالیاتی سازمان امور مالیاتی با بیان اینکه مطابق قانون مالیات‌های مستقیم، ۳۱ تیرماه آخرین مهلت ارائه اظهارنامه مالیاتی اشخاص حقوقی و صاحبان املاک اجاری است، خاطرنشان کرد: به استناد مصوبه ستاد ملی مدیریت کرونا، مهلت ارائه اظهارنامه مالیاتی اشخاص حقوقی و صاحبان درآمد املاک اجاری تا پایان مردادماه تمدید شده؛ لذا روز یکشنبه ۳۱ مردادماه، آخرین مهلت برای تسلیم اظهارنامه مالیاتی خواهد بود. معاون درآمدهای مالیاتی سازمان امور مالیاتی ادامه داد: براساس مصوبه یاد شده، موعدهای مقرر در قانون مالیات‌های مستقیم که مهلت انقضای تسلیم اظهارنامه مالیاتی و سررسید پرداخت مالیات آنها تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ است به مدت یک ماه تمدید خواهد شد. همچنین کلیه مهلت‌های رسیدگی سنوات قبل که انقضای آن‌ها از تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۳۱ لغایت ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ است به مدت یک ماه تمدید می‌شود.

ابلاغ مصوبه واگذاری سهام دولت

معاون اول رئیس جمهوری مصوبه واگذاری سهام دولت در برخی از شرکت‌ها به سازمان تامین اجتماعی و همچنین اصلاحیه آیین‌نامه میزان و نحوه دریافت حق عضویت در صندوق ضمانت سپرده‌ها را ابلاغ کرد. هیأت وزیران به منظور تقویت تأمین اجتماعی افراد تحت پوشش صندوق‌های بازنشستگی کشوری، لشکری و فولاد، عشایر و روستاییان و همچنین بابت رد بخشی از دیون دولت به سازمان تأمین اجتماعی، با واگذاری سهام متعلق به دولت در برخی شرکت‌ها به این سازمان به ارزش تقریبی یک میلیون و یکصد هزار میلیارد ریال موافقت کرد. قیمت نهایی سهام شرکت‌های موضوع این مصوبه مطابق آیین‌نامه اجرایی شیوه‌های قیمت‌گذاری بنگاه‌ها مصوب شورای عالی سیاست‌های کلی اصل (۴۴) با تصویب هیأت واگذاری تعیین می‌شود و سازمان خصوصی‌سازی موظف است حداکثر ظرف مدت ۳ماه از تاریخ ابلاغ مصوبه قیمت سهام شرکت‌های یاد شده را مطابق آیین‌نامه مذکور جهت تصویب به هیأت واگذاری ارائه کند. انتقال گیرنده هم مکلف است مازاد ۲۰درصد سهام خود را به صورت مرحله ای و تا پایان سال ۱۴۰۱ به بخش غیردولتی واگذار کند.

■ نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت همچنان در مدار صعودی

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵,۳۶۰	۸۵,۷۶۰
۲	اخابر	۲۳۹	۹,۵۴۰	۲,۲۸۰,۰۶۰
۳	بنیرو	۳	۲,۲۷۲	۶,۸۱۶
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱,۴۵۰	۳۱,۹۰۰
۶	فخوز	۱۱۴	۱۶,۷۶۰	۱,۹۱۰,۶۴۰
۷	وایرا	۱۲	۷,۵۱۶	۹۰,۱۹۲
۸	شپنا	۲۰۳	۱۲,۷۱۰	۲,۵۸۰,۱۳۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۷,۸۳۰	۷۶۶,۶۹۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۴,۷۹۰	۱,۱۸۹,۹۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۱۹۰	۱۳,۹۶۹,۷۴۰
۱۲	ساراب	۸	۱۸,۰۴۰	۱۴۴,۳۲۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۴۵۰	۴,۳۸۰,۶۰۰
۱۴	جم	۴۱	۴۵,۷۷۰	۱,۸۷۶,۵۷۰
۱۵	بسویچ	۹	۲۷,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰
۱۶	خودرو	۴۷	۱,۹۷۱	۹۲,۶۳۷
۱۷	شبریز	۱۵	۳۶,۱۷۰	۵۴۲,۵۵۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۰,۴۶۰	۳۲۷,۳۶۰
۱۹	شیراز	۴	۶۹,۹۹۰	۲۷۹,۹۶۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۹,۳۸۰	۵,۷۶۸,۷۰۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۷۴۴	۶۸,۰۱۶

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۷۱۵	۱,۱۱۰,۷۸۵
۲۴	داناح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۱۶,۶۸۰	۱,۳۰۱,۰۴۰
۲۶	ورنا	۳	۴,۶۰۱	۱۳,۸۰۳
۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۷۵۹	۵۵۲,۶۷۳
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۸,۴۰۰	۲,۵۲۰,۸۰۰
۲۹	حپترو	۱	۵۳,۱۵۰	۵۳,۱۵۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۴,۰۲۰	۸,۰۶۱,۵۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۵۵۰	۱۳,۲۹۳,۰۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۲۲,۸۹۰	۲,۳۸۰,۵۶۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۵,۲۱۰	۴۷۱,۵۱۰
۳۶	شاوان	۴	۹۶,۷۵۴	۳۸۷,۰۱۶
۳۷	مارون	۴۷	۱۶۹,۵۵۲	۷,۹۶۸,۹۴۴
۳۸	شبندر	۱۱۴	۳,۷۳۹	۴۲۶,۲۴۶
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۰۳۱	۲,۸۴۳,۴۰۰
۴۰	ککلح	۵۷	۱۱,۱۶۰	۶۳۶,۱۲۰
۴۱	سدشت	۸	۵۳,۴۹۰	۴۲۷,۹۲۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۳۰,۲۴۰	۵,۴۷۳,۴۴۰
جمع ارزش کل				۸۶,۰۴۲,۸۵۵

ارزش سهام در ۵ مرداد ۱۴۰۰	۸۴,۲۶۴,۵۲۸	ارزش سهام در ۱۳ مرداد ۱۴۰۰	۸۶,۰۴۲,۸۵۵	درصد تغییر ۲.۱

تورم افسارگسیخته گریبان اقتصاد را خواهد گرفت؟

امپراطوری توخالی

تولید ۲۸۰ همت نقدینگی طی ۴ ماه در اثر اضافه شدن ۴۰ همت پول پرقدرت قابل تامل است

گلشن بابادی
خبرنگار

به تازگی رئیس سابق بانک مرکزی در خصوص انتشار حجم قابل توجهی پول پرقدرت در چهار ماهه نخست امسال هشدار داده است.

در حقیقت با توجه به این موضوع که دولت با کسری بودجه وحشتناکی روبه‌رو است ،همچنین به دلیل محدودیت‌های موجود در فروش نفت و انتقال ارز حاصل از صادرات نفت به کشور، دولت راهکار مناسبی برای تامین منابع خود در شرایط کنونی ندارد.

بر این اساس، استقراض از بانک مرکزی یکی از راه حل‌های دولت برای درمان زخم عفونی کسری بودجه و تامین مخارج خود محسوب می‌شود علاوه بر این مساله راهکار انتشار اوراق نیز از دیگر راه‌حل‌های پیش روی دولت برای تزریق مسکن به اقتصاد بیمار در شرایط فعلی خواهد بود.

اما طبق گفته رئیس سابق بانک مرکزی در حالی که فروش نفت با مشکلات و محدودیت‌های عدیده‌ای همراه است، دولت از راهکار انتشار اوراق نیز به خوبی استفاده نکرده است؛ همتی استقراض از بانک مرکزی و روند انتشار پول پرقدرت را نگران‌کننده می‌داند .

آسیب‌های جبران‌ناپذیر

کارشناسان معتقدند ادامه روند استقراض دولت از بانک مرکزی و چاپ پول بدون پشتوانه، آسیب‌های جبران‌ناپذیری را برای کلیت اقتصاد به همراه خواهد داشت.در قانون بودجه سال ۱۴۰۰ آورده شده است که میزان تامین بودجه دولت از محل فروش انتشار اوراق مالی اسلامی و اسناد خزانه ۱۲۵ هزار میلیارد تومان خواهد بود، با این حال در چهار ماهه نخست امسال تنها چهار هزار و ۹۶۴ میلیارد تومان اوراق بدهی فروخته شده که در مقایسه با مقطع مشابه سال قبل دچار افت قابل توجهی حدود ۳۷هزار میلیارد تومان شده است.هر چه امروز دولت به روند چاپ پول ادامه دهد و تامین منابع خود را به سمت انتشار اوراق سوق ندهد، فردا تورم افسارگسیخته‌تری گریبان‌گیر اقتصاد بینوای ما را خواهد گرفت.

فشار بر سطح قیمت‌ها و بروز ابر تورم

احمد کوچکی،کارشناس بازار سرمایه در گفت وگویی به تبعات انتشار پول پرقدرت و اثرات آن بر بازارهای مالی پرداخت .

■ با توجه به اینکه انتشار اوراق بدهی تنها گزینه تامین مالی غیرتورمی در شرایط کنونی است؛ میزان و اثر انتشار اوراق را بر بازارهای مالی چگونه ارزیابی می‌کنید؟

براساس قانون بودجه سال جاری دولت جهت تحقق بودجه به صورت متوسط نیاز به انتشار ۱۱ هزار میلیارد تومان اوراق در هر ماه دارد که روند چهار ماهه ابتدای سال حاکی از فاصله گرفتن قابل توجه این روند از ارقام بودجه است.با این حال دولت جهت جبران این موضوع اقدام به استقراض از بانک مرکزی در قالب تنخواه کرده است که به نوعی موجب افزایش اندازه ترازنامه بانک مرکزی و به عبارت دیگر تولید پول پرقدرت و خلق نقدینگی می‌شود. تداوم این رویکرد با در نظر گرفتن رشد پایین اقتصاد می‌تواند منجر به فشار بر سطح عمومی قیمت‌ها و بروز تورم شود اما میزان و زمان اثرگذاری نقدینگی اقتصاد بر تورم تابعی از انتظارات تورمی جامعه و میزان مداخلات دولت در قیمت گذاری و بازار ارز است. در صورتی که دولت ابزار کافی جهت دخالت و مدیریت در بازارها به ویژه بازار ارز داشته باشد، می‌توان انتظار داشت که اثرات تورمی رشد نقدینگی به تعویق افتاده و تا حدی انتظارات تورمی نیز مدیریت شود.

■ دولت چگونه می‌تواند به مدیریت بازارها دست بزند؟

میزان توانمندی دولت در این حوزه تابع میزان دسترسی دولت به درآمدهای ارزی، مدیریت ارز حاصل از صادرات بخش غیردولتی و کنترل جریان واردات و صادرات است. بنابراین می‌توان گفت در صورت عدم امکان مدیریت بازارها، تورم نیز می‌تواند متناسب با رشد نقدینگی در اقتصاد افزایش یابد.

■ اثر ابرتورمی این مساله را بر بازارهای مالی چطور می‌بینید؟

ابعاد این تورم تابع میزان خلق پول پرقدرت و نقدینگی خواهد بود. از نکات قابل توجه در دو ماهه ابتدایی سال کمتر بودن نرخ رشد نقدینگی نسبت به پایه پولی است که می‌تواند گواهی بر کاهش سرعت گردش پول به صورت مقطعی بوده و می‌تواند در آینده بیشتر شود و رشد نقدینگی را تشدید کند. البته واژه ابرتورم، در علم اقتصاد تعریف مشخصی داشته که با در نظر گرفتن متغیرهای اقتصادی فعلی، می‌توان وضعیت یک سال آتی را مصداقی از ابرتورم دانست.

■ آیا جبران کسری بودجه از طریق انتشار اوراق، این تورم را کنترل می‌کند؟

در خصوص بهره‌گیری از انتشار اوراق جهت تامین کسری بودجه و غیرتورمی بودن این روش باید گفت زمانی تامین کسری بودجه از طریق انتشار اوراق خاصیت غیرتورمی دارد که کسری بودجه به شکل مقطعی بوده و انتظار رشد تصاعدی بدهی‌های دولت در آینده وجود نداشته باشد ، در غیر این صورت این روش بیشتر به منزله به تعویق انداختن تورم است و در صورت عدم تحول اساسی در ساختار بدهی و هزینه‌های دولت، این روش تورم را به سال‌های بعد منتقل کرده و سبب تشدید تورم آتی می‌شود.

همچنین انتشار اوراق باید به گونه‌ای باشد که موجب استقراض بانک‌ها از بانک مرکزی نشود یعنی بانک‌ها بدون در نظر گرفتن منابع و مصارف خود مجبور به خرید اوراق دولتی نباشند، در غیر این صورت کسری منابع بانک‌ها منجر به استقراض از بانک مرکزی می‌شود که به خودی خود موجب خلق نقدینگی خواهد شد.

نبود اثرگذاری مثبت بر کلیت اقتصاد

سیاوش فیاضی، کارشناس بازار سرمایه نیز با اشاره به ایجاد تورم در اثر انتشار پول پرقدرت توضیح داد:به طور کلی استقراض پول از بانک مرکزی یا همان چاپ پول که ایجاد نقدینگی بدون پشتوانه است می‌تواند باعث ایجاد تورم در اقتصاد شود.در واقع زمانی که دولت نفت را می‌فروشد،پول آن را به حساب خزانه‌داری بانک مرکزی واریز می‌کند.همچنین خزانه‌داری نیز به واسطه دلارهای وارد شده به کشور، دلار را در بازار می‌فروشد و پول آن را به دولت می‌دهد.با این حساب زمانی که دلار حاصل از فروش نفت به کشور وارد نشود و بانک مرکزی نیز به این منابع دسترسی نداشته باشد، دولت مجبور می‌شود برای مخارج جاری خود اقدام به چاپ پول کند. البته اتفاقی که در حال حاضر شاهد آن هستیم این است که دولت در دوره‌های مختلف سعی کرده در مواقعی که دسترسی به این منابع دلاری وجود نداشته است در دوره‌های بعد از آن از طریق فروش اوراق، نقدینگی که در بازار تزریق شده است را جمع کند.

فیاضی با اشاره به کاهش میزان انتشار اوراق در چهار ماه نخست امسال گفت: میزان فروش اوراق در چهار ماهه ابتدایی امسال نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش داشته است.

دولت با حجم قابل توجه رشد چاپ پول و در واقع افزایش پول پرقدرت قطعا اوراق کمی را به فروش رسانده‌است. هر چقدر پول بی‌پشتوانه و یا چاپ پول توسط دولت زیادتر شود، اثرات تورمی آن به مرور زمان بیش از پیش در اقتصاد خودنمایی خواهد کرد و این مساله نمونه‌هایی از تورم و یا ابرتورم را رقم می‌زند.این کارشناس بازار ، ادامه‌دار شدن سیاست فعلی را عاملی جهت ایجاد تورم بیشتر دانست و افزود: در صورت تداوم این سیاست‌ها با توجه به کسری بودجه دولت، این موضوع می‌تواند شرایط تورم افسارگسیخته‌ای را برای سال‌های بعد و در ادامه سال ۱۴۰۰ رقم بزند.وی بیان داشت: اثر این تورم بر بازارهای مالی عموما مثبت است اگر چه تورم برای کلیت جامعه مناسب نیست. اما برای شرکت‌های تولیدکننده(چون با رشد نرخ‌های فروش همراه است) اثر مطلوبی دارد ولی باید توجه داشت که چنین تورمی اثرگذاری مثبتی بر کلیت اقتصاد نخواهد داشت.

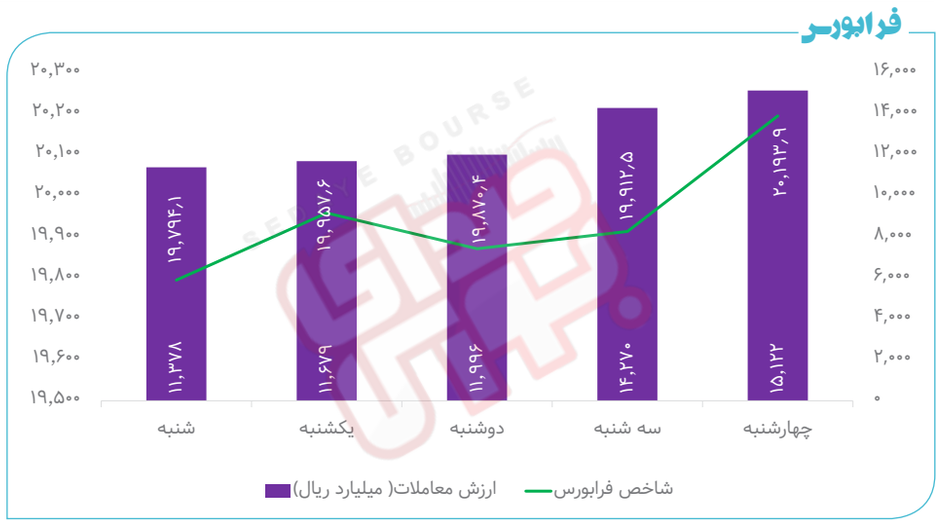
بی رغبتی سرمایه‌گذاران به خرید اوراق

محمدرضا بیک‌زاده مقدم، مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه اظهار داشت: طبق گفته‌های رئیس کل سابق بانک مرکزی در چهار ماهه اول ۱۴۰۰برای جبران مخارج کشور باید هر ماه حدود ۱۲ همت اوراق منتشر می‌شده است، در حقیقت باید در این چهار ماه چیزی حدود ۴۸هزار میلیارد تومان اوراق منتشر می‌شد اما میزان اوراق منتشر شده چیزی حدود ۵هزار میلیارد تومان بوده است .در واقع چیزی حدود ۴۰هزار میلیارد تومان درچهار ماه ابتدایی سال از خزانه بانک مرکزی در قالب تنخواه‌گردان دریافت شده است.

بیک‌زاده مقدم با اشاره به اینکه این مبالغ پول پر قدرت محسوب می‌شود، گفت: این پول پرقدرت از بانک مرکزی به سایر بانک‌ها منتقل شده و در نهایت منابع بانک‌ها نیز افزایش پیدا کرده و باعث شده نرخ بهره بین بانکی به این دلیل که بانک‌ها منابع خوبی از این طریق دریافت می‌کنند افزایش پیدا نکند.

مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه اظهار داشت:با وجود اینکه دولت اقدام به عرضه اوراق کرده است اما با توجه به فشار تورمی موجود و سررسید این اوراق، سرمایه‌گذاران رغبتی به خرید این اوراق نداشته‌اند چرا که اگر در سایر بازارها پول خود را سرمایه‌گذاری کنند بازدهی بیشتری نصیبشان می‌شد.» او اضافه کرد:در حال حاضر ضریب تکاثر پولی ۷ است یعنی عدد ۴۰هزار میلیارد تومان که در چهار ماهه ۱۴۰۰به پایه پولی اضافه شده در نهایت چیزی حدود ۲۸۰هزار میلیارد تومان به نقدینگی کل کشور اضافه خواهد کرد که اثر مستقیم آن افزایش قیمت‌ها و تورم است.

فرابورس



یادداشت

مجوزی که کارکرد ندارد

مونا حاجی علی‌اصغر
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری پرتوآفتاب کیان

در حال حاضر ۱۹ شرکت مشاورسرمایه‌گذاری در حال فعالیت هستند و عمده این شرکت‌ها مجوز خود را به سایر مجوزهای مورد استفاده در بازارسرمایه؛ مانند مجوز مشاور عرضه، مشاور پذیرش، سبدگردانی (به واسطه این مجوز، مجوز مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و به واسطه مجوز مدیریت صندوق مجوز تعهدپذیره‌نویسی اوراق)، مجوز صندوق بازارگردانی (نیازی به مجوز سبدگردانی ندارد) تجهیزکرده‌اند.

برخی از این شرکت‌ها در مجموعه‌ای با مجوز تأمین‌سرمایه یا گروه خدمات بازارسرمایه فعالیت دارند و در تکمیل مجوزهای گروه همکاری می‌کنند. نکته بارز و قابل تامل این است که در کشور ما برای دریافت مشاوره جهت سرمایه‌گذاری در ازای دریافت حق‌الزحمه فرهنگ‌سازی نشده است. در عمل وقتی اشخاص از شرکتی مشاوره جهت سرمایه‌گذاری دریافت می‌کنند، آن شرکت به نظرشان تحلیل مناسبی عرضه و خود محصولی جهت سرمایه‌گذاری ارائه می‌کند و وجهی هم از جهت مشاوره دریافت نمی‌کند، چه انگیزه‌ای برای دریافت مشاوره از شرکتی در ازای دریافت حق‌الزحمه و بدون داشتن محصول مالی وجود خواهد داشت؟ بنابراین مجوز مشاور سرمایه‌گذاری به تنهایی به نظر کارکرد موثری ندارد.

در چند وقت اخیر سرعت دریافت مجوز برای شرکت‌های سبدگردانی بیشتر از قبل شده است. همچنین متقاضیان زیادی درخواست برای دریافت این مجوز را به سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار ارائه کرده‌اند؛ این درحالی است که برای شروع همکاری افراد با نهادهای مالی در سطوح میانی و عالی مشکلاتی ایجاد شده است. افراد عملا برنامه روشنی برای شروع همکاری خود در نهادهای مالی باتوجه به درخواست مجوزی که به سازمان بورس دادند، ندارند و منتظر تعیین تکلیف وضعیت مجوز درخواستی شرکت سبدگردانی خود از سازمان‌بورس هستند؛ البته همیشه موافق افزایش تعداد فعالان در بازار بوده و معتقدم این افزایش می‌تواند به رقابتی‌تر شدن و کارایی صنعت کمک کند، اما شاید بهتر باشد وضعیت فعلی به وجود آمده را نیز مدیریت کنیم. ما هنوز در ارائه مجوز برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری فرآیند بسیار کندی داریم و شاید اجرایی شدن دستورالعمل جامع صندوق‌های سرمایه‌گذاری که قبلا مطرح شده بود، در این زمینه بتواند کمک‌کننده باشد. البته در خصوص مجوز جدید برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز لازم است زیر ساخت‌های لازم برای افزایش تعداد صندوق‌ها و تنوع آنها فراهم شود. همچنین اگرچه اقدامات مناسبی برای اجرایی شدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری و فرهنگ‌سازی آن در سال‌های اخیر انجام شده، اما در شرایطی که عمده سرمایه‌گذاران را به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازارسرمایه سوق می‌دهیم وبا در نظر گرفتن رشد ارزش بازارهای سهام و بدهی، هنوز تعداد و تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری خیلی محدود است. (در حال حاضر، هنوز شاهد اجرایی شدن صندوق‌های املاک و مستغلات، صندوق‌های ارزی، صندوق‌های پوشش ریسک و صندوق‌های رمز ارزها در بازارسرمایه نیستیم). همچنین در بورس برای منابعی که در حوزه‌های ملک و رمز ارز قصد سرمایه‌گذاری دارند، هیچ پاسخ و ابزاری نداریم. برای افزایش تعداد صندوق‌ها لازم است در خصوص ارکان صندوق‌ها نیز اقداماتی صورت پذیرد.

اخیرا موسسات حسابرسی معتبر معتمد سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار تمایل کم‌تری به پذیرش سمت متولی‌گری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارند و موسساتی که این موضوع را می‌پذیرند، سقف امکان پذیرش آنها تکمیل شده است، به نظر این موضوع از بدیهی‌ترین نکاتی هست که در تشکیل و بزرگ شدن صندوق‌ها نباید در مورد آن مشکل داشته باشیم، اما این مشکل در حال حاضر وجود دارد و به نظر می‌آید با رویکرد نوین در سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار برای تسهیل دریافت مجوزها این موارد نیز به زودی مرتفع شود.

فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری رونق می‌گیرد

احیای حاشیه رفتگان

مژده ابراهیمی
خبرنگار

وظیفه اصلی شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری، مشاوره به سرمایه گذاران و سهامداران است که در حال حاضر این موضوع به حاشیه رفته و از طرفی هم، سرمایه‌گذاران علاقه ای به مشاوره گرفتن از شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری ندارند. همچنین تعداد سرمایه‌گذاران بورسی ازچند سال گذشته تا کنون به چند ده میلیون نفر رسیده که پاسخگویی به این تعداد افراد کاری بسیار سخت به شمار می‌آید. لازم به ذکر است این سرمایه‌گذاران بدون مشاوره وارد بازار سهام شدند که با ضرر و زیان‌های سنگین مواجه بوده اند؛ بنابراین سازمان‌بورس در این خصوص باید اقدامی انجام دهد تا این مشکل رفع شود. همچنین در این روند، قوانین اخذ مجوز فعالان نهادهای مالی از سازمان بورس بسیار سخت است که باید از طریق نهاد ناظر این قانون تسهیل یابد. با توجه به اهمیت موضوع، نظرات برخی از مدیران عامل شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری را جویا شدیم.

امکان فساد و تولید مشاوران زیرزمینی

احسان حاجی علی اکبر، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری هدف‌حافظ در گفت وگویی کوتاه به ارائه برخی نظرات خود پیرامون مسائل مشاوران سرمایه‌گذاری پرداخت.

***

■ باتوجه به این‌که مهم‌ترین وظیفه شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری، مشاوره دادن است؛ مردم چقدر از این شرکت‌ها، برای خرید و فروش سهم خود مشاوره می‌گیرند؟

باتوجه به توصیه‌های مذهبی - عقیدتی و مفید دانستن هم‌فکری و مشورت در ذهنیت عمومی تمام جوامع، اصولا مشاوره‌گرفتن در فرهنگ کشور ما خیلی رایج و مرسوم نیست؛ مخصوصا زمانی که لازم باشد، هزینه‌ای بابت این ارائه مشاوره اخذ شود و این موضوع در حوزه مالی و سرمایه‌گذاری شدت بیشتری دارد. بعد از دهه ۵۰ که درگیر تورم‌های دو رقمی شده‌ایم، خرید و نگهداری هر رقم از کالا، در میان‌مدت و بلندمدت سودهای اسمی قابل‌توجهی نصیب ما کرده است، اما غافل از این‌که سود کسب شده، اگر کم‌تر از تورم سالانه شده باشد، در حقیقت زیان خالص برای فرد به ارمغان داشته است. همچنین تورم همیشگی در کشور و سودهای اسمی حاصل شده برای عموم افراد که معمولا با روش‌های سنتی و بدون تحلیل و بررسی دقیق و فنی به همراه هست، نیاز واقعی به اخذ مشاوره از افراد متخصص در حوزه سرمایه‌گذاری را کم‌رنگ و غیرضروری ساخته است. اگر کارکرد اصلی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه را ارائه مشاوره به سرمایه‌گذاران در نظر بگیریم، این نوع از نهادهای مالی نیز در سال‌های گذشته با چنین مشکل ساختاری‌ای روبه رو بوده‌اند. زمانی که بورس به هر دلیل با بازده مثبت همراه است، سرمایه‌گذاران نیازی به پرداخت حق مشاوره برای دریافت دیتای تحلیلی شفاهی یا مکتوب احساس نخواهند کرد.

■ باتوجه به برآورد وجود چند ده میلیون سهامدار، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری چگونه می‌توانند به این تعداد عظیم خدمات ارائه کنند؟

به عقیده بنده بازار بعد از سال ۱۳۹۹ شرایط متفاوت‌تری داشت. در دو سال گذشته اگر صحبت از بورس به میان می‌آمد، مخاطب ما جمعیتی دو سه میلیون نفر بود، اما اکنون در اردیبهشت ۱۴۰۰، بازارسرمایه جمعیتی ۳۷ میلیون نفری دارد که به هیچ عنوان قابل مقایسه با سال‌های گذشته نیست. به طور نسبی از هر خانواده ایرانی حداقل یک نفر سهامدار یا در ارتباط با بازارسرمایه وجود دارد و جامعه درگیر با بازار سهام به شدت توسعه‌یافته‌تر از گذشته دیده می‌شود؛ هرچند اکثر این افراد جزو سهامداران عدالت با سرمایه‌های بسیار اندک هستند، اما هر تعداد نهاد مالی مشاور سرمایه‌گذاری هم که در دو سال گذشته تاسیس یا شروع به کار کرده باشند، باز هم به دلیل جامعه مخاطب بسیار گسترده نسبت به سال‌های گذشته، کار را به مراتب آسوده‌تر خواهد کرد. باید گفت تعداد افراد بورسی به شدت افزایش یافته است. اگرچه بعد از آرامش یافتن بازار در ماه‌های آینده بسیاری از افراد سرمایه خود را خارج خواهند کرد، اما خیل عظیمی از هموطنان طعم سود و زیان موجود در بازار را چشیده و حتی بعد از به تعادل رسیدن بازار در آن حضور جدی تر خواهند داشت،براین اساس جامعه سهامداری نسبت به گذشته جامعه‌ای به مراتب بزرگ‌تر خواهد بود.

■ باتوجه به موارد ذکر شده، ضرورت ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری به سهامداران مذکور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

موضوع قابل اهمیت دیگر این است که طی دو سال گذشته بیشترین افزایش تاریخی در بازار و هیجانی ترین افت تاریخ بازارسرمایه را شاهد بوده‌ایم و از نیمه دوم سال ۹۹ در رکود عمیقی به سر می‌بریم. سیل افرادی که در زمان رشد بازار، بدون تحلیل و به دور از هر مشورتی وارد گود شده‌اند، هم‌اکنون در شرایط نا اطمینانی از آینده به سر می‌برند و نیاز به اخذ مشورت از افراد متخصص بیش از گذشته احساس می‌شود. بنابراین رشد قابل توجه جامعه بورسی به همراه رشد قابل توجه افراد زیان کرده (یا به عبارتی دارای این تجربه که حضور در بازار سهام نیازمند دانش و اخذ مشاوره است) حضور شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در بازار را بیشتر از گذشته موثر و مفید خواهد کرد.

■ سازمان بورس در خصوص رونق مشاوران سرمایه‌گذاری چه نقشی دارد؟

همان‌طور که می‌دانیم از دید نهاد ناظر و قانون‌گذار، دنیا به سمت غیرمتمرکز سازی در حال حرکت است. همچنین با رشد بی‌سابقه جامعه بورسی اگر سازمان بورس در قالب پیشین خود و در حال تعیین قوانین و مقررات سخت‌گیرانه برای ارائه مجوز و فیلتر کردن افراد باشد، در حقیقت باعث فساد، تولید مشاوران و ارائه‌دهندگان زیرمیزی خواهد شد.

■ برای رفع مشکلات موجود چه راهکارهایی، پیشنهاد می‌کنید؟

بهترین توصیه به نهاد ناظر این است که با برداشتن فیلترهای سخت‌گیرانه و بوروکراسی‌های طولانی، روند ارائه مجوز به متقاضیان برای شروع به کار در حوزه خدمات مشاوره و خدمات سبدگردانی را تسهیل کرده و فرآیندهای کنترلی و نظارتی بر افراد را،بیشتر و دقیق تر انجام دهد. به نظر نهاد ناظر می‌تواند با ارائه پلتفرم‌هایی، افشای اطلاعات خدمات‌دهندگان، مقایسه بازدهی‌ها و عملکرد، ارائه تصویر دقیق و واضح از کیفیت خدمات قضاوت، بررسی و تصمیم‌گیری را به خود سرمایه‌گذاران واگذار کند. با این راهکار کیفیت مطلوب اطلاعات ارائه شده به سرمایه‌گذاران در خصوص نحوه ارائه خدمات مشاوران سرمایه‌گذاری، عملکرد گذشته آنها، سطح دسترسی به مشاوران، هزینه ارائه مشاوره وغیره می‌شود که در مجموع منجر به تصمیم‌گیری بهتر و دریافت خدمات مناسب‌تر سرمایه‌گذاران خواهد شد.

بازماندن از خدمات نوین

مجید شکرالهی، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین با بیان اینکه ارائه خدمات مشاورسرمایه‌گذاری در قالب بازارسرمایه در ایران عمر کوتاهی دارد و مجوز فعالیت اولین نوع از این گروه شرکت‌ها در سال ۱۳۸۹ صادر شد، گفت: البته به دلیل نوع مجوزهای صادر شده توسط سازمان‌بورس برای فعالیت این گروه شرکت‌ها در ابتدا مزیت خاصی وجود نداشت و عملا مجوزهای مرتبط با آنان توسط سایر نهادهای مالی تحت نظارت بورس نیز در اختیار قرار می‌گرفت. در صورتی‌که در بازارهای بین‌المللی سوابق شروع فعالیت این نوع شرکت‌ها به دهه‌های ۲۰ و ۳۰ میلادی قرن بیستم بازمی‌گردد که حدود یکصد سال بر آورد می‌شود

شکرالهی افزود: به دلیل سابقه فعالیت قبلی این مجموعه‌ها و نیز توان مالی که در سال‌های قبل برخوردار شده بودند، عملا مزیت رقابت برای شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری به حاشیه رفت و اغلب این نوع شرکت‌ها با زیان مکرر طی سال‌های متمادی روبه رو شدند. البته برخی از آنها دارای ساختار سهامداری وابسته به کارگزاری‌ها بوده و عملا حق‌الزحمه دریافت گزارش‌های ناچیزی را به دلیل روابط سهامداری که داشتند، دریافت می‌کردند تا این‌که مجوز لازم برای صدور صندوق‌های جدید به اتمام رسید و فرصت مناسبی برای تاسیس صندوق‌ها، توسط این گروه از نهادهای مالی به وجود آمد. باید در نظر داشت که با تغییر روند بازار، مدیریت این صندوق‌ها به تنهایی نمی‌تواند مزیت مناسبی برای حفظ و ارتقای مشاوران سرمایه‌گذاری به وجود آورد.

مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین تصریح کرد: همچنین در حوزه ارائه خدمات آنلاین مشاور سرمایه‌گذاری به منظور تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران، به دلیل وجود فعالان متعدد،بدون مجوز و عدم سازماندهی مناسب آنها، عرصه مناسبی برای فعالیت این گروه از شرکت‌ها مهیا نشد. براین اساس به نظر می‌رسد عقب ماندن بازارسرمایه از تحولات حادث شده در حوزه دیجیتال و عدم ارائه خدمات جدید متناسب با این نوع تغییرات، زمینه را برای ارائه خدمات جدید ایجاد نکرده است.

این مدیر بازار اظهار داشت: برای برون‌رفت از این مشکل، لازم است سازمان‌بورس به تعریف گروهی از خدمات جدید و اختصاصی برای این گروه شرکت‌ها اقدام کرده و زمینه‌های مناسبی را برای ارائه خدمات نوین و متناسب با تغییرات حوزه دیجیتال در بسترهای متنوع فراهم آورد.

رصد صندوق‌ها

«مشترک نقش جهان» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۲۳ هزار واحد، با ۳۴ هزار واحد افزایش، به ۱,۳۵۷ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۱ مرداد ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « مشترک نقش جهان»، « سرو سودمند مدبران» و « مشترک پیشتاز» به ترتیب با کسب ۴,۹۴ ، ۴,۵۳ و ۴,۳۰۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۳,۰۱۵ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۹,۰۴۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص ورود ۸۷۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص ورود ۲,۳۵۹ میلیارد ریال را تجربه کردند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۵۲۰
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۳,۰۱۵
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام: ۱,۱۷۸	اوراق بهادار با درآمد ثابت: ۱,۷۵۶
سپرده‌های بانکی و وجه نقد: ۱,۴۸۲	سایر: ۹۵

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک نقش جهان	۴.۹۴
سرو سودمند مدبران	۴.۵۳
مشترک پیشتاز	۴.۳۰۵
آوای سهام کیان	۴.۲
مشترک سبحان	۳.۸۵۵
سهام بزرگ کاردان	۳.۷۸۶
تجارت شاخصی کاردان	۳.۷۲۶
مشترک آگاه	۳.۳۷
مشترک پارس	۳.۳۳۸
مشترک عقیق	۳.۲۱

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

	٪
محصولات شیمیایی	۳۰
فلزات اساسی	۱۷
استخراج کانه‌های فلزی	۱۱
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۸
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵
مواد و محصولات دارویی	۵
سرمایه‌گذاری‌ها	۴
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۳
سیمان، آهک و گچ	۳
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳
سایر صنایع	۲۴

Σ رسام
صدر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۷	۴	۵۲

صنایع پر نوسان – فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بنو	۲۷.۴۳	۸۰,۷۰۰,۰۰۰	۵۶۶,۹۴۹	۲۷.۴۳
وهامون	۲۱.۴۳	۷,۲۷۵,۰۰۰	۱۱۹,۲۴۴	۲۷.۵
فولای	۲۱.۳۸	۵,۹۰۰,۰۲۰	۲۸,۸۲۶	۲۱.۳۸
غگیلا	۲۱.۲۳	۸,۳۷۲,۴۲۵	۳۶۳,۴۳۳	۲۵.۵۵
شصدف	۱۹.۱۹	۲۸,۶۹۳,۷۰۰	۱,۹۱۶,۶۶۶	۲۴.۳۴
فرابورس	۱۹.۱۴	۱۳۹,۹۳۷,۰۰۰	۲,۴۸۴,۵۴۵	۲۵.۱
شتوکا	۱۷.۹۲	۵,۴۱۸,۰۰۰	۳۱۷,۹۲۱	۱۸.۳
پخش	۱۵.۷۱	۲۹,۶۸۰,۰۰۰	۲۵۵,۷۷۳	۱۶.۵۲
غپآذر	۱۴.۸۹	۹,۵۷۱,۶۰۰	۳۸۷,۳۸۶	۲۰.۰۱
ودی	۱۳.۵۱	۵۴,۲۵۲,۱۰۰	۵۷۸,۵۵۳	۱۰.۸۴

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
میهن	-۱۵.۸۲	۵,۲۱۲,۵۰۰	۳۲۸,۳۰۳	-۱۵.۰۸
افرا	-۱۲.۶۲	۱۶,۰۱۱,۲۵۰	۱۵۳,۶۲۰	-۱۴.۸۷
دتوزیع	-۱۲.۳۷	۳۱,۷۶۵,۲۰۰	۴۰۷,۵۴۳	-۱۰.۹۷
نطرین	-۱۲.۱۸	۶,۳۴۱,۰۵۰	۴۵۸,۳۹۳	-۱۳.۹
زفکا	-۱۲.۰۷	۱۶,۶۶۰,۵۰۰	۲۵۲,۶۹۶	-۸.۴
کوثر	-۱۱.۰۲	۸۲,۶۰۶,۳۲۰	۲۹۳,۸۸۴	-۱۱.۰۲
بخاور	-۱۰.۹۲	۶,۵۲۸,۰۰۰	۱۱۶,۹۴۰	-۱۲.۰۳
دی	-۱۰.۳۳	۱۵۲,۴۱۵,۰۰۰	۳,۶۱۶,۸۲۳	-۱۰.۳۳
زقیام	-۱۰.۳۱	۱۲,۴۶۵,۶۰۰	۲۴۸,۵۶۲	-۱۰.۱۳
لطیف	-۹.۶۶	۱۰,۹۰۸,۰۰۰	۱,۰۶۱,۹۱۲	-۶.۳

مجامع ۱۴۰۰ در شرایط نامتعادل اقتصادی، نتایج قابل تاملی داشت

۲۲۸ هزار میلیارد تومان سود سهامداران

میانگین نرخ سود تقسیم شده
در بین مجامع برگزار شده ۵۵ درصد بود

هفته‌نامه بورس: شرکت‌های سهامی طبق قانون تجارت ملزم هستند که مجمع عمومی عادی سالانه خود را حداکثر تا چهار ماه بعد از پایان یافتن سال مالی خود (که در اکثر شرکت‌ها این زمان پایان اسفند ماه است)، برگزار کنند. در واقع مجامع عمومی اکثریت شرکت‌های بورسی تا پایان تیر ماه هر سال برگزار می‌شود.امسال در حالی مجامع شرکت‌ها برگزار می‌شد که سهامداران بسیاری به واسطه همه‌گیری کرونا به شکل الکترونیکی در این مجامع حضور داشتند.

۷۵/۵درصدمیانگین‌حضور

عمدتا در مجامع عمومی عادی سالانه، رسیدگی به صورت‌های مالی شرکت و تصویب میزان سود نقدی تقسیمی بین سهامداران از مهم‌ترین مسائل به شمار می‌رود. البته به رسمیت شناخته شدن این مجامع با حضور حداقل بیش از نیمی از سهامداران شرکت رخ می‌دهد .در حالی که تا پایان تیر ماه امسال مجمع بیش از ۳۰۰ شرکت بورسی برگزار شد، میانگین حضور سهامداران در این مجامع به طور میانگین به ۷۵/۵درصد نیز رسیده بود.

بیشترین حضور سهامداران را بین ۳۱۵ مجمع برگزار شده تا پایان تیر ۱۴۰۰، دو شرکت محصولات کاغذی لطیف(لطیف) و داروسازی تولید دارو(دتولید) با حضور ۱۰۰درصدی سهامداران به خود اختصاص دادند.پس از این دو شرکت، شرکت‌هایی نظیر فولاد خراسان، پرداخت الکترونیک سامان کیش، سنگ آهن گوهرزمین به ترتیب با درصد حضور ۹۸/۵۹، ۹۷/۷۸ و ۹۶/۸۴ بیشترین میزان حضور سهامداران را شامل شدند.از این میان ۳۵ مجمع برگزار شده با درصد حضور بالای ۹۰ درصد تشکیل شده است.در کل اکثر مجامع برگزار شده در چهار ماهه نخست امسال به شکل الکترونیکی صورت گرفته است.

تصویب میزان سود نقدی تقسیمی بین سهامداران، تعیین میزان سود محقق شده و سود خالص جزو مهم‌ترین مسائلی است که در مجامع هنگام رسیدگی به صورت‌های مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد. بر این اساس در مجامع برگزار شده تا پایان تیر ۱۴۰۰ کمترین سود تقسیمی به ازای هر سهم توسط شرکت‌های غمارگ با ۳۶ریال، ثامید با ۴۹ ریال، حاسا با ۶۰ ریال و زشریف با ۹۰ ریال حاصل شد. البته پتروشیمی نوری با کسب سود ۱۲۷۸۰۰۰۰۰ میلیون ریالی، بیشترین سود را در بین ۳۱۵ مجمع برگزار شده داشت .پس از شرکت پتروشیمی نوری، پارس با ۱۲۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال، کچاد با ۱۱۸۲۱۵۰۰۰میلیون ریال، شبندر با ۱۱۰۴۴۸۸۰۰ میلیون ریال و آریا نیز با ۱۰۵۴۲۸۳۲۰میلیون ریال عنوان بیشترین سودهای محقق شده را نصیب خود کردند.

کمترین و بیشترین‌های سود خالص

در میان مجامع برگزار شده کمترین سود خالص توسط فلوله، خچرخش، زنگان، غدام و خشرق به ترتیب با ۱۲۸۷۷، ۳۱۲۹۹، ۸۷۱۵۸، ۹۶۱۰۲، ۹۶۱۰۲ و ۱۱۳۱۷۲ میلیون ریال کسب شد. همچنین بیشترین سود خالص نیز توسط کچاد ۱۷۰۹۳۲۷۸۰ میلیون ریال حاصل شده و کگل نیز با حصول ۱۱۶۰۳۲۸۲میلیون ریال سود خالص دومین شرکت با بیشترین سود خالص بود. البته شبندر با ۱۳۴۰۷۱۷۵۱، نوری با ۱۲۴۱۱۲۴۰۲ و پارس نیز با ۱۲۲۲۲۳۳۷۵میلیون ریال به ترتیب بیشترین میزان سود خالص را در بین شرکت‌های برگزارکننده مجمع تا پایان تیرماه ۱۴۰۰ به خود اختصاص داده‌اند.

علاوه بر این میانگین نرخ سود تقسیم شده نیز در بین مجامع برگزار شده ۵۵,۳ درصد بوده است و در این میان بیشترین نرخ سود تقسیم شده مربوط به شرکت تولید نیروی برق آبادان بوده است که با تقسیم ۵۶۰ ریال سود بیشترین تقسیم سود را در بین مجامع امسال داشته است. در این میان بانک تجارت با تقسیم ۳ ریال سود کمترین سود را تقسیم کرده است.

تغییر نیافتن سیاست‌های تقسیم سود

میثم درخشنده، نایب رئیس هیأت مدیره گروه مالی بانک توسعه تعاون در گفت وگویی به بررسی وضعیت مجامع برگزار شده پرداخت .

***

تقسیم سود شرکت‌ها در مجامع برگزار شده سال ۱۴۰۰ را چطور ارزیابی می‌کنید ؟

بدیهی است که سود شرکت‌ها در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ رشد نسبتا مناسبی داشت. اما بررسی آمار و ارقام نمایانگر این است که درصد تقسیم سود نسبت به سنوات گذشته، درصدی تقریبا ثابت بوده که این مساله منجر به پیش‌بینی آسان رقم سودهای تقسیمی در مجامع تیر ۱۴۰۰ شد.

■ برای این مساله چه تحلیلی می‌توان ارائه داد ؟

می توانیم از مساله مذکور این برداشت را داشته باشیم که سیاست تقسیم سود که یکی از پارامترهای سیاست‌گذاری در سایر بخش‌های یک شرکت است بدون تغییر مانده و قاعدتا سایر مسائل هم شبیه به سال‌های گذشته خواهد بود . در حقیقت برنامه اجرایی شرکت‌ها نیز مشابه سال‌های گذشته اجرا شده است .

■ ثابت ماندن درصد تقسیم سود چه تاثیری بر برنامه‌ریزی شرکت‌ها دارد؟

این مساله که تاثیر مثبت دارد به صورت اتفاقی رخ نداده است. بلکه شرکت‌ها مسائل و مشکلاتشان را در سال جاری در نظر گرفته و در نهایت به این تصمیم رسیدند که درصد تقسیم سود آنها مشابه سال گذشته صورت گیرد و مابقی سود تقسیم نشده صرف امور دیگری شود.

■ چنین استراتژی در تقسیم سود ،چه تاثیری بر سهامداران و شرکت‌ها خواهد داشت؟

صرف نظر از علاقمندی کلی سهامداران به توزیع سود زیاد و با سرعت پرداخت بالا به دلایل مختلف، سنجش درست یا غلط بودن انتخاب استراتژی تقسیم سود یا عدم تقسیم سود برای هر شرکتی نیاز به اطلاعات بیشتری دارد و مهم‌ترین مساله در این سنجش عملکرد خود آن شرکت است. ممکن است شرکتی از منابع خود به درستی استفاده نکند در نتیجه طبیعی است که توزیع آن بهتر بوده و شرکتی منابع را در جهت سرمایه‌گذاری و سودآوری بیشتر به کار گیرد که عدم تقسیم سود برای چنین شرکتی از دید سهامداران مناسب‌تر است.

■ باتوجه به اینکه سهام بسیاری شرکت‌ها از نیمه دوم سال قبل با افت قابل توجهی مواجه شد، این مساله روی سوددهی

به دلیل هجوم نقدینگی در بازار سرمایه، سهام بسیاری از شرکت‌ها دچار حباب قیمتی شد و رشد قیمت سهام اتفاق افتاد

شرکت‌ها اثرگذار نبوده است؟

سرمایه‌گذاران بازار سرمایه از دو محل افزایش قیمت سهام و حضور در مجامع و دریافت سود نقدی منتفع می‌شوند.می‌توان گفت وضعیت عملیاتی یک شرکت هم با قیمت سهام آن مرتبط است و هم نیست. در واقع رشد قیمت سهام معمولا به دو عامل اقبال سهامداران و تقویت طرف تقاضا و عملکرد آن شرکت بستگی دارد. اتفاقی که سال گذشته رخ داد این بود که به دلیل اقبال به بازار سرمایه و هجوم نقدینگی سهام بسیاری از شرکت‌ها دچار حباب قیمتی شد و رشد قیمت سهام اتفاق افتاد.

در آن مقطع سهامداران به دنبال وضعیت عملیاتی شرکت‌ها نبودند.اگر چه شرکت‌ها عمدتا به دلیل تورم و با فروش کالا و خدمات در قیمت‌های بالاتر سودهای مناسبی کسب کردند ولی دلیل اصلی این مساله را باید هجوم نقدینگی دانست.سرمایه‌گذاران به دلایل مختلف از مرداد سال گذشته اقدام به عرضه سهام کردند و نهایتا این اقدامات منجر به کاهش قیمت سهام شد در نتیجه در سایر بازارها (فولاد،سیمان و غیره) کالاها به رشد قیمتی خود ادامه داد و میزان فروش و سوددهی ناشی از عملیات اجرایی شرکت‌هایی که در این حوزه‌ها فعالیت می‌کردند روند مثبتی به خود گرفت .

به همین دلیل آنچه مشاهده شده کاهش قیمت سهام و افزایش سوددهی عملیاتی شرکت‌ها بوده است.به طور کلی سود یا زیان عملیاتی شرکت‌ها می‌تواند به قیمت سهام آن شرکت ارتباط پیدا کند و منجر به افزایش یا کاهش آن شود.

استراتژی‌های متفاوت تقسیم سود

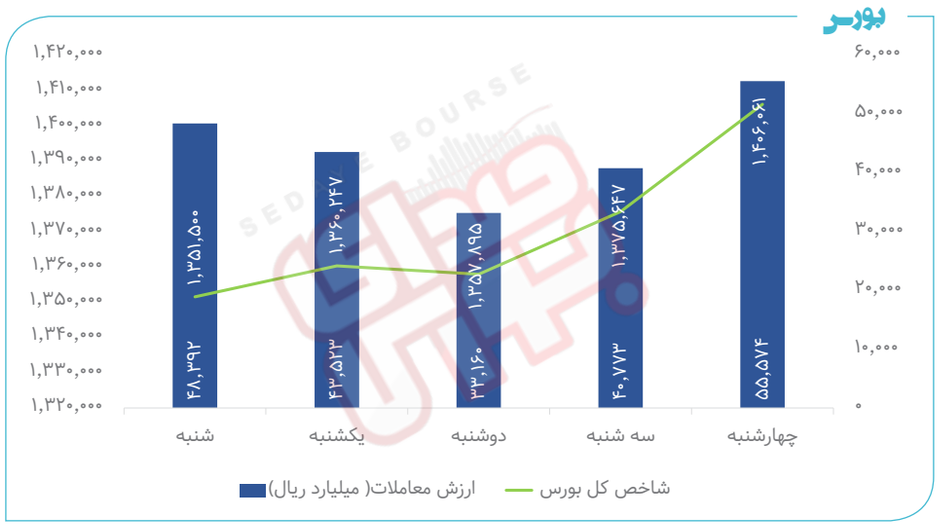
علیرضا محمدی، کارشناس بازار سرمایه نیز با اشاره به کلیت مجامع برگزار شده و تقسیم سود حداکثری درمجامع گفت: مجامع عادی سالانه و موضوع تقسیم سود همیشه جذابیت زیادی برای سرمایه‌گذاران داشته است.

اگرچه اتخاذ سیاست تقسیم سود حداکثری در بعضی از شرکت‌ها ،حاکی از نبود چشم‌انداز مثبت در خصوص طرح‌های توسعه‌ای است، اما از طرفی با توجه به چشم‌انداز تورمی پیش روی اقتصاد ایران، شرکت‌ها همواره باید به فکر تامین نقدینگی خود باشند.

محمدی در خصوص تقسیم سود حداقلی برخی شرکت‌ها نیز افزود: برخی از شرکت‌ها نیز با اتخاذ سیاست تقسیم سود حداقلی، نقدینگی لازم برای برنامه‌های توسعه‌ای خود را تامین می‌کنند. البته زمان پرداخت سود مجامع نیز یکی از مسائل مهمی است که بسیار مورد توجه سهامداران قرار می‌گیرد ، معمولا صنایع پتروشیمی سریع‌تر و صنایع خودرو و قطعات با تاخیر بیشتری اقدام به پرداخت سود سالانه خود پس از برگزاری مجامع می‌کنند.

این کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: در چهار ماهه اول امسال، مجامع عمومی بیش از ۴۰۰ شرکت برگزار شد که به طور میانگین این شرکت‌ها ۵۵ درصد از سود خالص خود که تقریبا معادل ۲۲۸ هزار میلیارد تومان است را بین سهامدارانشان تقسیم کردند. همچنین مجامع برخی از شرکت‌ها همچون زرین معدن آسیا (فزرین) و گروه کارخانجات صنعتی تبرک (تبرک) با حواشی بسیاری همراه بود. اگرچه در مجموع ۱۱ شرکت تقسیم سود بیش از ۱۰۰ درصدی در مجامع خود داشتند اما در این بین شرکت تولید نیروی برق آبادان (آبادا) با تقسیم ۱۴۴ درصدی سود (۵۶۰ ریال) رکورددار تقسیم سود در مجامع امسال بود.

بانک تجارت نیز با تقسیم ۳ ریال و بانک صادرات با تقسیم سود ۱۱ ریال کمترین سود را بین سهامداران خود تقسیم کردند.



■ دیدگاه ■

پیشنهاد تعدیل مفاد ماده ۲۱ دستورالعمل انضباطی ناشران

احمدحاتمی
حسابدار رسمی
و مدیر حسابرسی

با فرا رسیدن تیر ماه و فصل مجامع شرکت‌ها، خاصه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس ایران شاهد دعوت به مجامع در سامانه ناشران بورسی(کدال) هستیم، از اطلاعیه هایی که در قبل از برگزاری مجامع شرکت‌ها در این سامانه برای استفاده کنندگان صادر می‌شود، اطلاعیه زمان بندی پرداخت سود است که در گزارشات حسابرسی شده سالانه شاهد بندهای بازرسی در خصوص عدم پرداخت به موقع این سود به سهامداران هستیم.با نگاهی به مفاد مواد ۹۰ و ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت، این دو ماده مذکور ناظر بر نحوه، کیفیت و مهلت پرداخت سود سهام صاحبان سهامی است که در روز مجمع شرکت‌ها دارای سهام هستند و طبق الزامات آن پس از تصمیم و تصویب مجمع عمومی عادی در خصوص تقسیم سود سهام مهلت مندرج در ماده ۲۴۰ اصلاحیه فوق لازم الرعایه است که در ذیل به تشریح این دو ماده و مواردی در جهت احقاق حق سهامداران و همچنین توصیه‌هایی در جهت مطالبه از مراجع صالحه قضایی و پیشنهاد تعدیل ماده ۲۱ دستورالعمل انضباطی ناشران بورسی در جهت حمایت از این خواسته سهامداران به ارکان نظارتی سازمان بورس ارائه می‌شود.

ماده ۹۰ اصلاحیه قانون تجارت_ تقسیم سود و اندوخته بین صاحبان سهام فقط پس از تصویب مجمع عمومی جایز خواهد بود و در صورت وجود منافع تقسیم ۱۰ درصد از سود ویژه سالانه بین صاحبان سهام الزامی است.

ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت، مجمع عمومی پس از تصویب حساب‌های سال مالی و احراز اینکه سود قابل تقسیم وجود دارد مبلغی از آن را که باید بین صاحبان‌سهام تقسیم شود تعیین خواهد کرد. علاوه بر این مجمع عمومی می‌تواند تصمیم بگیرد که مبالغی از اندوخته‌هایی که شرکت در اختیار دارد بین صاحبان سهام تقسیم شود در این صورت در تصمیم مجمع عمومی باید صریحاً قید شودکه مبالغ مورد نظر از کدام یک از اندوخته‌ها باید برداشت و تقسیم شود. هر سودی که بدون رعایت مقررات این قانون تقسیم شود منافع موهوم تلقی خواهد شد.

نحوه پرداخت سود قابل تقسیم توسط مجمع عمومی تعیین می‌شود و اگر مجمع عمومی در خصوص نحوه پرداخت تصمیمی نگرفته باشد هیأت مدیره نحوه پرداخت را تعیین خواهد کرد ولی در هر حال پرداخت سود به صاحبان سهام باید ظرف ۸ ماه پس از تصمیم مجمع عمومی راجع به تقسیم سود انجام پذیرد.در قسمت اخیر ماده ۲۴۰ « لایحه» آخرین مهلت هیأت مدیره برای پرداخت به سود سهامداران بعد از تصویب مجمع عمومی را ۸ ماه در نظر گرفته است. در اساسنامه شرکت‌ها می‌توان مهلت کوتاه تری برای پرداخت سود سهام تعیین کرد. با توجه به گزارشات حسابرسی شده صورت‌های مالی سالانه(۱۲ ماهه)، در قسمت گزارش در مورد سایر الزامات قانونی و قراردادی، بازرس شرکت در خصوص عدم رعایت الزامات قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت و مفاد اساسنامه شرکت مواردی که مورد بررسی قرار گرفته و رعایت نشده است را احصاء می‌کند، بطور کلی شرکت‌های زیادی دارای این بند بازرسی هستند که در ذیل نمونه‌ای از بندهای کامل آن را خواهیم دید:

«مفاد ماده ۲۴۰ اصلاحیه قانون تجارت در خصوص پرداخت سود سهام مصوب مجمع عمومی صاحبان سهام ظرف مهلت قانونی ۸ ماه پس از تصمیم مجمع عمومی راجع به تقسیم سود و به تبع آن مفاد ماده ۱۴۸ قانون مزبور در خصوص رعایت یکسان حقوق صاحبان سهام رعایت نشده است»

در خصوص دریافت سود سهام سهامداران بالغ بر مدت زمان اشاره شده در متن قانون و عدم تمکین شرکت‌ها در پرداخت پس از مهلت مذکور، قانون‌گذار در مفاد ماده ۵۲۲ آئین دادرسی دادگاه‌های عمومی و انقلاب در امور مدنی این امکان را در جهت احقاق حقوق سهامداران در نظر گرفته است.

گاه شرکت‌ها پس از انقضای مهلت ۸ ماهه نیز از پرداخت سود سهم به سهامداران خودداری می‌کنند. با توجه به مفاد سایر قوانین و مقررات از جمله قانون مدنی و آیین دادرسی مدنی، سهامداران نیز مانند سایر بستانکاران، می‌توانند بدواً نسبت به ارسال اظهارنامه قانونی و مطالبه رسمی طلب خود اقدام کنند تا از مزایای شمول خسارت تأخیر تأدیه طبق ماده ۵۲۲ قانون آیین دادرسی دادگاه‌های عمومی و انقلاب در مدنی بهره مند شوند.

با عنایت به اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد ناظر، در بند ۴ ماده ۱ ، مواد ۵، ۱۷ و ۱۸ دستورالعمل انضباطی ناشران به سود سهام و الزامات آن اشاره لازم را داشته است، در بند ۴ ماده ۱ از کلمه «تخلف» یاد کرده است که در تعریف آن به هر گونه فعل یا ترک فعل که منجر به نقض قانون یا مقررات شود به میان آورده است که این تأخیر از مصادیق ترک فعل خواهد بود، لذا توصیه می‌شود با در نظر گرفتن و اعمال مکانیسم درج نمره منفی در پرونده فعالیت مدیران شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و همچنین شرکت‌های استانی سهام عدالت را در دستور کار قرار بدهد، بدینسان، چنانچه مدیری در دوران تصدی به طور مثال در خصوص تنبیهاتی که به موجب آن تعلق نمره منفی را خواهد داشت، (درج نمره منفی صرفاً مرتبط با تأخیر در پرداخت سود سهام نبوده و تمامی موارد موضوع ماده ۲۱ در دستورالعمل انضباطی را شامل می‌شود) بیش از ۸۰ نمره منفی را کسب کند، امکان مدیریت را به هیچ وجه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس و همچنین شرکت‌های فرعی و وابسته را هم نداشته باشد و یا با کسب نمره منفی ۵۰ الی ۷۰ از مدت معلومی مثلاً به مدت ۲ الی ۴ سال از مدیریت در شرکت‌های یاد شده محروم گردد، ساز و کار این نصاب‌ها می‌باید در کارگروه مربوطه تدوین، اصلاح و تعدیل و ابلاغ گردد، موارد بیان شده جنبه تمثیلی داشته و نصاب مورد تصویب و لازم الاجرا نمی باشد.

لازمه عمل به قانون داشتن ضمانت اجرایی است که در صورت استنکاف و عدم تمکین اصل قانون از آن برای متخلفین استفاده گردد و در این مسیر بدانیم بدون ضمانت اجرایی الزام به انجام فعل یا ترک فعل عملی نخواهد شد، سازمان بورس اوراق بهادار در جهت اعمال حاکمیت قانون و جلوگیری از تکرار در عدم پرداخت در موعد مقرر سود سهام همانند آنچه در خصوص سهامداران عدالت پیش آمد کرد را شاهد نباشیم توصیه مذکور را مورد امتنان داشته و در جهت تعدیل مفاد ماده دستورالعمل مذکور اقدامات لازم را برداشته که در سال مالی بعد برای پرداخت سود سهام شاهد این رویه ناصحیح و درخواست‌های مکرر از آن سازمان نباشیم.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کدما	۲۱.۵۴	۶۰,۷۸۰,۰۰۰	۳۲۷,۴۹۹	۲۱.۵۴
وسخوز	۲۰.۳۸	۱۴۷,۱۸۰,۸۲۳	۵۸۰,۵۵۸	۲۰.۶۳
وسکرمان	۲۰.۳۳	۱۰۲,۳۳۵,۵۰۷	۶۸۸,۵۳۱	۲۱.۸۵
وسهرمز	۲۰.۲۱	۵۵,۴۵۳,۸۵۹	۳۰۸,۳۵۲	۲۱.۴۷
خلنت	۱۹.۰۲	۷,۹۹۲,۳۱۰	۷۹,۷۴۷	۲۲.۶۱
شکلر	۱۸.۶۸	۲۰,۱۰۵,۰۰۰	۶۰۴,۶۵۰	۲۴.۰۷
فپتا	۱۵.۶۷	۲۵,۲۹۹,۷۸۱	۲۸۱,۶۵۵	۲۱.۰۴
میدکو	۱۴.۰۵	۲,۵۸۶,۶۰۰,۰۰۰	۱,۳۶۵,۲۶۰	۲۲.۰۸
خشرق	۱۳.۸۰	۸,۶۲۴,۷۰۰	۲۷۲,۲۳۳	۱۴.۳۷
شاراک	۱۲.۸۷	۳۱۴,۰۱۲,۱۶۰	۳,۹۰۲,۲۲۰	۱۷.۴۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وسکرشا	-۱۵.۲۲	۶۳,۴۹۵,۳۰۵	۲۰۰,۳۷۹	-۱۹.۳۷
غمهرا	-۱۴.۴۳	۱۲,۹۲۲,۹۹۳	۳۶۹,۴۱۵	-۱۰.۲۸
قشهد	-۱۳.۵۹	۱۱,۳۹۵,۲۴۵	۲۷,۲۳۵	-۱۳.۵۹
تپمپی	-۱۲.۹۹	۸,۸۲۰,۰۰۰	۱۵۸,۱۶۷	-۱۳.۱۵
کپارس	-۱۲.۰۳	۱۲,۴۳۸,۰۷۱	۱۳۸,۰۹۲	-۹.۰۴
قنیشا	-۱۱.۹۹	۱۵,۰۲۸,۲۰۰	۵۹۷,۳۷۱	-۸.۱۸
سبهان	-۱۱.۷۹	۱۳,۷۲۸,۰۰۰	۴۲۱,۷۰۲	-۷.۶۴
ثشرق	-۱۱.۷۴	۵,۸۷۴,۰۰۰	۶۴۴,۰۱۷	-۱۱.۷۴
ساربیل	-۱۱.۵	۱۸,۱۰۵,۶۰۰	۲۹۸,۳۷۳	-۹.۸
غاذر	-۱۱.۲	۴,۰۰۹,۹۸۰	۶۱۲,۵۴۶	-۱۵.۴۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۸۱	۳۷	۱۵۹

صنایع پر نوسان – بورس

www.nadpco.com

برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۵,۱۴	۷۵,۱۴	۷۲,۹۴	۷۲,۴۸	۷۲,۱۴
نفتWTI	۷۳,۷۲	۷۳,۷۲	۷۱,۲۷	۷۰,۵۹	۷۰,۱۲
نفت اوپک	۷۳,۶۲	۷۳,۶۲	۷۴,۹۸	۷۳,۸۹	۷۳,۸۹
دلار	۲۵۷,۲۹۰	۲۵۴,۸۹۰	۲۵۵,۱۹۰	۲۵۷,۲۹۰	۲۵۵,۴۹۰
یورو	۲۹۶,۵۱۰	۲۹۵,۳۱۰	۲۹۴,۸۲۰	۲۹۴,۹۳۰	۲۹۴,۹۳۰
پوند	۳۶۰,۴۳۰	۳۵۶,۶۴۰	۳۵۷,۰۴۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۸,۵۷۰
درهم	۷۰,۱۰۰	۶۹,۳۶۰	۶۹,۴۶۰	۷۰,۰۶۰	۶۹,۶۰۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۱۰۲,۰۰۰	۱۰,۹۷۵,۰۰۰	۱۰,۹۳۸,۰۰۰	۱۰,۹۹۶,۰۰۰	۱۰,۹۵۹,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۵,۱۸۰,۰۰۰	۱۱۲,۳۹۰,۰۰۰	۱۱۲,۱۱۰,۰۰۰	۱۱۳,۸۳۰,۰۰۰	۱۱۲,۶۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۹,۹۹۰,۰۰۰	۱۰۸,۴۸۰,۰۰۰	۱۰۷,۹۹۰,۰۰۰	۱۰۸,۵۱۰,۰۰۰	۱۰۷,۴۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۵۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۷,۲۰۰,۰۰۰	۳۷,۴۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۹۰,۰۰۰	۲۲,۵۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۱۴,۰۷	۱,۸۱۴,۰۷	۱,۸۱۳,۷۰	۱,۸۱۰,۹۶	۱,۸۱۴,۰۱

ارقام به تومان

یادداشت

بحرانی ناخوشایند در انتظار طلای سرخ

حمیده صادقی
مدیر شعبه کارگزاری سهم آشنا

برای بررسی شرایط حال حاضر و تحلیل بنیادی زعفران لازم است نگاهی به اتفاقات چند سال اخیر و نقل قول‌ها درمورد این محصول بپردازیم.در حقیقت لازمه تحلیل در شرایط فعلی توجه به عوامل تاثیرگذار و دورنمای طلای سرخ است. در سه سال اخیر با رشد فزاینده قیمت دلار و تورم که از دی ماه ۹۶ استارت گرانی زده شد دلار از محدوده ۴هزارتومان در این بازه ۳،۴ساله شـــش برابر شده است. حال آنکه قیمت اقلام کشـــاورزی هم در قیاس با سال۹۶ چندین برابر رشد داشـــته است. قیاس زعفران با اقلام کشاورزی شاید چندان مطلوب نباشد ولی چون این محصول نوعی کالای لوکس درنظر گرفته می‌شـــود به هرحال قیاس این دو، دید نسبی نسبت به اثر تورم در آنها دارد.

در این بازه با افزایش شـــش برابری دلار، زعفران از کیلویی ۸-۷ میلیونی به ۱۴-۱۳ رسیده است که رشد کم طلای سرخ را نسبت به دلار و باقی کالاها نشان می‌دهد که از علل اصلی آن هم تولید زیاد و انباشت چند ساله زعفران کهنه و شیوع کرونا بوده است. البته در سال جاری این زعفران کهنه از کشاورزان و سطح بازار جمع آوری شـــده است.تکراری بودن مسئله عقب‌ماندگی قیمت زعفران در دو سال اخیر بر کسی پوشیده نیست اما باید به طبعات همبستگی پیدا نکردن نرخ طلای سرخ با دلار نیز پرداخته شود.

در مورد تورم نکته دیگر اینکه بانک مرکزی و دولت با چاپ ادامه دار پول تیشه به ریشه اقتصاد می‌زنند (چاپ پول اردیبهشت ماه ۴۵ درصد بیشتر از میانگین ۹۹ بوده) و این تورم افسار گسیخته بلای جان اقتصاد شده است. احتمالا دولت آینده هم با افزایش نرخ بهره به سبک دولت‌های پیشین در دوره اول با این اقدام مانع نشان دادن تورم در کالاها شود و این تورم سال به سال انباشت شده و دوباره فنر آن در دوره دوم از جا کنده شود. پس در بازه ۵ تا ۱۰ سال آینده تورم بالای ۲۰ درصد همچنان پابرجا خواهد ماند ولو اینکه در بازه‌هایی خود را در قیمت‌ها نشان ندهد.

در سال‌های اخیر به دلیل عدم صرفه اقتصادی و هزینه تولید بالا و بازدهی پایین، مزارع زعفران از رونق افتاده است. بهترین سال برداشت زعفران برای کشاورز سال دوم تا چهارم کاشت است که با هزینه تولید بالا در دو سه سال اخیر اول این که کاشت کم شده و همان مزارع پیر و فرسوده شده‌اند، پس خبر کاهش تولید در سال جاری تعجب آور نخواهد بود.

زعفرانی که نزد کشـــاورزان و کاســـبان خرد بوده اکثرا قبل از سال فروخته شده اســـت و حجم اندکی باقی مانده و در صورت افزایش قیمت، احتمالا آن مقدار هم عرضه نمی‌شـــود و با خشکســـالی و کمبود تولید، زعفران باقی‌مانده ریســـک کمتری نســـبت به ســـال‌های پیش خواهد داشـــت. از طرفی شـــرکت‌های بزرگ این صنعت حجم زیادی از زعفـــران را در اختیـــار دارند و قطعا برنامه‌های خاص خودشـــان را برای زعفران دارند که اولا منافع خودشـــان حفظ شـــود و دوما کشـــاورز رغبت به تولید را همچنان داشـــته باشد چرا که اگر اینگونه نباشـــد در سال های آینده اتفاقات ناگواری خواهد افتاد.

با توجه به مواردی که مطرح شد، تولید یک کیلوگرم زعفران بسته به منطقه کاشت حدود ۱۰ تا ۱۱میلیون تومان هزینه را برای کشـــاورز در برخواهد داشت که در سال های گذشته اختلاف هزینه تولید و فروش زعفران سود خوبی را نصیب کشـــاورزان می‌کرد که این سود اکنون به حداقل رسیده است. اگر برنامه مدون و تدبیر ویژه‌ای برای این بحران چیده نشود، اتفاقات ناخوشایندی برای محصولی که ارزاق حداقل یک میلیون ایرانی (عمدتا خراسانی) وابسته به آن است را در آینده در پیش خواهیم داشت. باشد که طلای سرخ هر چه زودترجایگاه در خور خود را بازیابد. همچنین باید در نظر داشت در شرایط کنونی که برای صادرات نفت مشکلات عدیده ای وجود دارد، احیای رونق صادرات غیر نفتی از جمله زغفران می‌تواند بخشی از چالش‌های ارزی و بحران اشتغال در کشورمان را سامان دهد.

دولت در قیمت‌گذاری کنار بایستد

صنایع در انتظار سونامی برق

نظام بازار آزاد بهترین راهکار حل بحران صنایع خواهد بود

محبوبه قرمز چشمه
خبرنگار

صنایـــع مـــادر از جمله صنعت برق، ســـیمان، فولاد سال‌هاســـت با قیمت‌گذاری دستوری، تعرفه‌های عجیب و غریب و دستور العمل‌های خلق الســـاعه دست به گریبان است. قیمت‌گذاری دستوری در صنایع بالادستی، سر منشای مشکلات کنونی اســـت.بلایی که قیمت‌گذاری دستوری بر صنعت آورد را می‌توان در قیر به شـــکل کاملا واضح دید. ایران یک دهه پیش مرکز تعیین قیمت جهانی قیر بود اما به دلیل سیاست‌های اشـــتباه و قیمت‌گذاری‌های دســـتوری این مزیت ایران از دست رفت.به عنوان نمونه قطع برق ناشی از کمبود تولید و این کمبود به خاطر کاهش سرمایه‌گذاری نیروگاهی اســـت؛ سرمنشای عدم ســـرمایه‌گذاری در این حوزه حیاتی مقرون به صرفه نبودن به دلیل قیمت‌گذاری دســـتوری است.پرسش اصلی اینجاســـت، چرا قیمت‌گذاری دستوری برداشته نمی‌شود؟ این مدل تعیین قیمت به سود کیست که بیش از ۴ دهه همچنان دنبال می‌شود؟

تدبیری به نفع دلال‌ها

شـــهریار گراوندی، عضو هیأت مدیره انجمـــن کارفرمایان صنعت سیمان کشور با اشـــاره به اینکه مشکل برق تولیدات صنعت سیمان را با چالش جدی مواجه کرده گفت: این درحالی است که این صنعت سال‌هاست با قیمت‌گذاری دستوری نیز مواجه است. وی افزود: سیمان از درب کارخانـــه با قیمت هر پاکت ۳۰ هزار تومان خارج می‌شـــود، در بـــازار آزاد پاکتی ۱۰۰ هزار تومان معامله می‌شـــود. ســـود و ما به تفاوت این معامله در جیب دلالانی می‌رود که در قراردادی ســـیمان را پیش خرید می کنند. کارخانجات ســـیمانی نیز به دلیل مشـــکلات و تنگنای مالی به ایـــن قراردادها تن می‌دهند. گراوندی درباره مشکلات مالی سیمانی‌ها افزود: قیمت‌گذاری سیمان به شکل دستوری است، این شیوه قیمت‌گذاری نه به نفع تولید کننده و نه به نفع مصرف کننده است. بر این اساس، هزینه‌های تولید سیمان همگام با تورم بالا می‌رود در مقابل اما قیمت‌گذاری هماهنگ با این هزینه‌ها انجام نمی شود.

چالش‌های سه گانه

بهرام ســـبحانی، رئیس انجمن فولاد نیز با اشاره به خسارت‌های صنایـــع فولادی در قطعی‌های ۲ ماه گذشـــته گفـــت: قیمت‌گذاری دســـتوری، تغییـــر تعرفه‌های صادراتی، دســـتورالعمل‌های شـــبانه صنعـــت فولاد را با چالش جدی روبه‌رو کرده است.

ضرورت اجرای نظام عرضه و تقاضا

حســـین عبده‌تبریزی، پیشکســـوت بازار ســـرمایه در پاســـخ به این پرسش که عوامل ایجاد بحران خاموشـــی‌ها در چشـــم انداز کوتاه مـــدت و میان مدت چیست، گفت: علل مشکلات این صنعت سال هاست روشـــن است، هرچقدر هم بحـــث کنیم علت‌های جدیدی برای مشـــکلات برق پیدا نمی شـــود، قیمت‌گذاری دستوری و غیر واقعی بودن قیمت سوخت از مشکلات این صنعت است که از جمله راهکارهای آن واقعی شدن قیمت برق است. عبده تبریزی با بیان اینکه قیمت‌گذاری دســـتوری باید جای خود را به عرضه و تقاضا دهد، افزود: نظام بازار آزاد بهترین راهکار برای حل مشکلات صنایع از جمله برق اســـت. هیچ کس مخالف اعطای سوبســـید به اقشار کم درآمد نیســـت اما نکته مهم این اســـت که باید در قالب درست انجام شود.این پیشکسوت بازار سرمایه با بیان اینکه بالاخره باید برای قیمت انرژی در کشـــور تصمیم گرفته شود، تصریح کرد: نقش دولت باید در این حوزه بازتعریف شـــود. یعنی باید روشن شود که بازار برق در ایران می‌خواهد چگونه باشد؟ دولت باید تکلیف خود را در این حوزه مشخص کند.

صنایع برق را از بورس خریداری کنند

حمید رضا صالحی، رئیس کمیســـیون انرژی اتاق بازرگانی ایران بیان داشت: تنها مســـیری که می‌توان باز کرد این است که اجازه دهیم صنایع برق مورد نیاز خود را در بورس خریداری کنند و نیروگاه‌ها نیز برق تولیدی خود را در بورس بفروشـــند و دولت هم نقش نداشـــته باشد.وی با اشـــاره به خسارت‌های بخش صنعت و صنایع معدنی افزود: شـــرکت گل گهر در قطعی برق بیش از ۳ هزار میلیارد تومان خســـارت دیده است، باید در زمینه برق سرمایه‌گذاری کـــرد از طرفـــی با حل اقتصـــاد برق، مشـــکل بســـیاری از پروژه‌ها حل می‌شود.

نیاز به سرمایه‌گذاری ۱۲ میلیارد دلاری

محســـن طرز طلب، مدیر عامل شرکت مادر تخصصی برق حرارتی مشکل صنایع را قطعی برق عنوان کرد و گفت: در شرایط قیمت‌گذاری دستوری در صنعت برق، ایجاد نیروگاه توجیه اقتصادی ندارد.وی با اشاره بـــه اینکه نیاز به بـــرق در صنایع در حال تبدیل شـــدن به یک بحران جدی تر اســـت، افزود: نیاز مصرف برق در سال جاری ۶۶ هزار و ۸۰۰ مگاوات است که نسبت به سال پیش ۳ هزار مگاوات افزایش داشته است. طرز طلب با بیان اینکه کمبود برق در آینده مسجل است، گفت: متوسط رشد مصرف برق طی ۱۰ سال گذشته سالانه ۵ درصد است و پیش بینی نیاز مصرف برق در سال ۱۴۰۵ ایران برابر با ۷۸ هزار مگاوات است در حالی که افزایش سالانه ظرفیت عملی نیروگاهی کشور ۳ هزار مگاوات اســـت.وی با بیان اینکه ۱۰ هزار مگاوات کمبود برق داریم، تصریح کرد: باید سرمایه‌گذاری ۱۲ میلیارد دلاری در حوزه تولید برق انجام شود. همچنین این میزان پول باید چگونه تامین شود، ازجمله مسائل قابل تاملی است که نمی توان به سادگی از کنار آن گذشت.

راهکاری برای حل مشکل

علی نقوی، مدیرعامل بورس انرژی ایران به راهکارهای پیشنهادی مدیریـــت صنعت برق اشـــاره کرد و گفت: معامـــلات در بورس باعث کاهش قیمت‌ها نمی شود. همچنین اجرای قوانین و مقررات بالادستی طبـــق نص صریح قوانین و عدم تفســـیر به رای از اهمیت بســـیاری برخوردار است.

تصحیح سیستم حکمرانی انرژی

محمـــد جعفری، مدیـــر عامل نیروگاه زاگرس کوثـــر نیز از جمله مشـــکلات صنعت برق و صنایع را قیمت‌گذاری دستوری عنوان کرد و گفت: یـــک درصد کمبود برق در زمان پیـــک یعنی ۸۰۰ هزار نفر خاموشـــی و این خاموشی‌ها هزینه‌های گزافی برای صنایع دارد. برای اینکه صنایع بتوانند به حیات خود ادامه دهند، سیستم حکمرانی انرژی باید تصحیح شود.

بهترین روش تعیین قیمت برق

ســـید علی حسینی، مدیرعامل ســـابق بورس انرژی معتقد است: باید یک گروه مســـتقل با روش‌های علمی میزان خسارت‌های قطعی را اندازه‌گیری کند و همه هم ذهن بشـــوند. چرا که بازتاب خاموشی‌ها به قدری اســـت که سیاست مداران ارشد کشـــور را وادار می‌کند که برای آینده صنعت برق و صنایع فکر اساســـی کنند.وی با بیان اینکه سیاســـت‌گذاری مشـــخصی در قیمت‌گذاری نداریم، افـــزود: بخش خصوصی باید متوجه باشد دولت قیمت‌گذاری برق را به این راحتی‌ها از دست خود خارج نمی کند، اما بهترین روش برای تعیین قیمت برق، استفاده از ظرفیت‌های بورس است.

فرسودگی شبکه و بحران سوخت

داوود منظور، قائم مقام ســـابق شرکت توانیر با اشاره به فرسودگی نیروگاه‌ها گفت: در سال ۸۸ بعد از بحران خاموشی‌ها یک اعتبار خیلی بزرگ دولـــت برای موضوع نیروگاه‌ها تزریق کـــرد. البته برای احداث نیروگاه‌ها و بازســـازی آن باید منابع لازم تزریق شود. وی افزود: سال گذشته، ۷۵ میلیارد متر مکعب معادل گاز در نیروگاه‌ها مصرف شد که با توجه به میزان مصرف انرژی، بحران بعدی، بحران سوخت است. قائم مقام سابق شرکت توانیر بیان کرد: وقتی گفته می‌شود ۶۰درصد سرمایه‌گذاری در نیروگاهی باید انجام شـــود که ۴۰ درصد در خط پست ضرورت دارد. چرا که با بحران فرسودگی شبکه نیز در آینده مواجه خواهیم بود. در حال حاضر شبکه‌هایی داریم که بالای ۳۰ سال عمر دارد و نیازمند تعویض است.

رمزارزها درجا می‌زنند

حبیب علیزاده
روزنامه نگار

بـــازار رمزارزهـــا بیـــش از هـــر زمـــان دیگـــری با نوســـان مواجه بوده، هر چند دامنه نوســـان‌ها محدودتر شـــده است. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوکارنســـی به بیش از ۱۵۶۰ میلیارد دلار رســـیده و معاملات روزانه این بـــازار با کاهش نسبت به هفته گذشته به حدود ۷۶ میلیارد دلار رسید. در حال حاضر ۱۱ هزار و ۱۴۹ رمزارز در جهان معرفی و عرضه شـــده کـــه از آن میان، ۶ هزار و ۱۰۱ رمزارز در جریان هستند.

هفته گذشـــته از ۲۵ رمـــزارز بزرگ جهان بر اســـاس ارزش بازار، ۲۱ رمزارز با رشـــد روبه رو شدند که در این میان، رمزارز «ترا» با ۴۹ درصد صدرنشـــین بود. پس از آن، سولانا با ۲۱ درصد، پولکادات با ۲۰ درصد، چین لینک با ۱۸ درصد و دو رمـــزارز ریپل و یونی ســـوآپ با بیش از ۱۱ درصد رشد، رتبه‌های بعدی را کسب کردند. بیت کوین طی هفته گذشته حدود ۱,۳ درصد رشد کرد. اگرچه پیش بینی آینده رمزارزها به دلایل متعدد بســـیار دشوار شده، اما برخی همچنان به آغـــاز روند صعودی قیمت در این بازار باور دارند.

تحقق این اتفاق بـــا توجه به مخالفت دولت‌ها و برخـــی نهادهای بین المللـــی همچون صندوق بین‌المللی پول، دور از ذهن به نظر می‌رســـد.بر این اساس دیدگاه برخی تحلیلگران و معامله‌گران بازار رمزارز به نقل از سایت tradingview (صرفا جهت آگاهی) ارائه می‌شود. لازم به ذکر است که نظرات این تحلیلگران به هیچ وجه نباید مبنای خرید و فروش یا حضور در این بازار قرار بگیرد.

■ مســـیر حرکت بیت کوین در هفته گذشـــته مشابه الگوی سقوط در سال ۲۰۱۸ بود. بنابراین ممکن است در آینده نزدیک دوباره شاهد صعود قیمت این رمزارز باشیم.

■ اگرچه در دو هفته گذشـــته اتریوم صعود قابل توجهی داشـــته اما نمی توان این روند را دائمی دانست. احتمالا اصلاح قیمت در راه است.

■ رمزارز لایت کوین الگویی صعودی تشـــکیل داده اســـت و احتمال شکســـته شـــدن سطح مقاومت کنونی وجود دارد.

■ با وجود مخالفت دولت‌ها و نهادهای مختلف، باور کنید یا نه، ریپل آینده روشنی دارد. احتمال افزایـــش قیمت ایـــن رمزارز بیـــش از هر زمان دیگری است.

قیمت ریپل در یک سال گذشته

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

رسام معرفی می‌کند

برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

براساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ابتدای مرداد ماه سال ۱۴۰۰

صندوق‌های با درآمد ثابت		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های مختلط	
نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه
نگین سامان	۱	آسمان یکم	۱	توسعه ممتاز	۱
کاریزما کاردان	۲	پیشتاز پیشرو	۲	آسمان خاورمیانه سپهر اندیشه نوین	۲
زمرد نو ویرا ذوب آهن امین آشنا ایرانیان	۳	یکم آبان عقیق	۳	گنجینه مهر پارس	۳

رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفا با شاخص بازدهی، بلکه با ۱۵ شاخص گوناگون صورت می‌گیرد تا اطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد.

www.rasam.ir

اخبار

افزایش سود خالص شرکت‌های «شستا»

گزارش شـرکت‌ها عملکرد قابل قبول و بزرگی را برای تمام شـرکت‌ها و هلدینگ‌های شستا نشان می‌دهد.

محمدرضـا رضوانی فـر، مدیر عامل شسـتا به صدای بورس گفت: در سال ۹۹- ۹۸ شرکت‌های تجمیعی مدیریتی زیر مجموعه از سود خالص ۱۹ هزار میلیارد تومان به مبلغ بالای ۴۴ هزار میلیارد تومان رسـیدند. البته تک تک شـرکت‌ها هم همین عملکرد را در ۴ ماهه اول سال جاری داشته‌اند. مدیر عامل شستا با اشاره به اینکه در ۴ ماه سال ۱۴۰۰ هم همین مسیر با رشد بیشتر و شیب تندتر ادامه داشته تصریح کرد: همچنین برای افزایش حجم تناژی تولید، کاهش بهای تمام شده، تمرکز بر اصلاح منابع خرید، کاهش هزینه عملیات و تامین منابع بهتر از بازار سرمایه نیز کمک گرفته می‌شـود که تمام این عوامل منجر به افزایش سود خالص شرکت‌ها می‌شـود. رضوانی فر افزود: مراحل نهایی عرضه سیمان آبیک و رایتل از زیر مجموعه‌های شـرکت در حال انجام بوده که به نظر می‌رسـد عرضه آبیک زودتر انجام شود.

رتبه یک سهم بازار برای «رایتل»

رایتل در سـه ماهه اول سـال ۱۴۰۰ نسبت به پایان سـال گذشته، ۸.۲ درصد سهم بازار خود را افزایش داد.

یاسـر رضا خواه، مدیر عامـل رایتل گفت: بر این اساس ،شـرکت خدمات ارتباطی رایتل رتبه یک را در میزان رشد سهم بازار در سه ماهه اول سال ۱۴۰۰ نسبت به سـه ماهه پایانی سال ۱۳۹۹ از آن خود کرد که این رقم با اختلاف، بیشـترین میزان رشـد سهم بازار در میان اپراتورهای تلفن همراه محسـوب می‌شود. رضا خواه با اشاره به اینکه رشـد رایتل در بخش‌های مختلف، حاکی از تداوم روند رشد پایدار در ادامه مسیر دو سال گذشته است ، تصریح کرد: به‌دنبال استقبال مشترکین، روند توسعه شبکه، بهبود و پیشرفت کیفیت خدمات در کنار تعرفه‌های مناسب و به‌صرفه آغاز شـد که این موضوع با عملکردی پرقدرت‌تر در ۱۴۰۰ ادامه خواهد یافت. مدیر عامل رایتل اظهار داشت: این جهش رشد نشان می‌دهد سـهم بازار رایتل از ۳.۴۳۶ درصد به ۳.۷۱۹ درصد رسیده و ۰.۲۸۳ درصد افزایش پیدا کرده‌است.

تحقق برنامه‌های توسعه «فولاد»

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت فولاد مبارکه برگـزار و با رأی حداکثری علاوه بر تصویب صورت‌هـای مالی به عنـوان بزرگترین شـرکت بورسی از نظر ارزش بازار،تخصیص ۴۰۰ ریال سـود به ازای هر سـهم فولاد مبارکه مورد موافقت قرار گرفت.

حمیدرضا عظیمیان، مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: سال گذشته باوجود تحریم‌های ظالمانه استکبار جهانی از یک سو و تغییرات چشـمگیر نرخ ارز و محدودیت‌های ناشـی از بیماری کرونا از سوی دیگر، توانستیم با به کار بستن تدابیر مدیریتی، نه‌تنها از زیان‌های ناشی از نوسانات مقطعی بازار دوری کنیم ، بلکه با اتکاء به حمایت‌های سهامداران «فولاد»، توانسـتیم گام‌های بزرگی را برداریم. وی افزود: در این روند توسـعه‌های فیزیکی گروه فولاد مبارکه مطابق برنامه‌های تعیین‌شـده پیاده‌سازی شد و نتایج این اقدامات بخشـی از تلاش‌های مجموعه فولاد مبارکه را به تصویر می‌کشـد و تمام توان خود را به کار گرفته تا برای تحقق شکوفایی اقتصاد ایران، با اتکاء به حمایت سهامداران گام‌های بزرگی را برداریم.

رشد سود آوری سیمان شاهرود

سیمان شـاهرود موفق شد در سه ماهه نخست امسال نسـبت به مدت مشابه سـال قبل ۱۵۸ درصد در شاخص سود خالص رشد داشته باشد.

محمدرضا بازوی بیدسـتانی، مدیرعامل سیمان شـاهرود گفت: بر این اساس ۵۵ میلیارد تومان سود محقق شد ، البته اگر فشارهای اقتصادی و تحریم‌ها و غیره نبود سیمان شاهرود می‌توانست به عملکرد بهتری برسد. مدیرعامل سیمان شاهرود بیان داشت: راه اندازی و استفاده از مسیر ریلی جهت صادرات از مرز امیرآباد به روسیه و افزایش مقدار صادرات از ۴۰.۷۹۸ تن در سه ماهه اول سال ۹۹ به مقدار ۸۵.۷۷۸ تن در سه ماهه سال ۱۴۰۰، علیرغم مشکلات برگشت ارزبه داخل کشور و رفع تعهد ۱۰۸ درصدی صادرات در راسـتای کمک به مشکلات ارزی کشـور از دیگر دستاوردها به شمار می‌آید . وی افزود: درحال حاضر تنها هلدینگ سـیمان تامین کل محصول خـود را ۱۰۰ درصد در بورس کالا عرضه می‌کند و دیگر هلدینگ‌ها در حال ورود ۱۰۰ درصد تولید خود به بورس کالا هستند.

بهره‌برداری پروژه‌های خرد رونق می‌گیرند

اولین تامین‌مالی جمعی در پلتفرم «هم آفرین»

هفته‌نامه بـورس: تامیـن مالی جمعـی مقدمات سرمایه‌گذاری در بخش خصوصی را فراهم کرده است و در بازارهای بین‌المللی ادبیات دیرینه‌ای دارد.

مزایای قابل توجه

مهدی فرازمند، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک در نشسـت خبـری معرفـی پلتفرم تامیـن مالی جمعی «هم‌آفرین» گفت: ابزار گواهی شراکت در پلتفرم تامین مالی جمعی جزو اوراق بهادار شناسـایی شـده، معاف از مالیات است. البته کسب سود بالا و ریسک کم از دیگر ویژگی‌های سرمایه‌گذاری در طرح‌هایی اسـت که پلتفرم تامین مالی جمعی معرفی می‌کند.

وی با اشـاره به اینکه در سـکوی تامیـن مالی جمعی هم آفرین سـرمایه‌گذاران می‌توانند سرمایه‌گذاری موفق و مطمئنی داشته باشند،بیان داشت: از مزایای سرمایه‌گذاری در این طـرح می‌توان به انجام طرح‌هـای هیجان انگیز با سود جذاب، اطمینان از صحت اطلاعات طرح، ضمانت‌های مطمئن، نظارت سازمان بورس و شرکت فرابورس، دریافت گواهی شراکت از فرابورس، نظارت مستمر بر اجرای طرح و ارتباط مستقیم سرمایه‌گذاران و سرمایه پذیران اشاره کرد.

روند سود و بازدهی

فرازمند درباره سـایر ویژگی‌های طرحی که سـکوی

تامیـن مالـی جمعـی هم‌آفریـن بـرای آن فراخـوان سـرمایه‌گذاری داده افزود: مشـارکت در تولید ۴ داروی دانش‌بنیان از نوع مکمل برای یک شـرکت، طرحی است که سکوی هم‌آفرین برای آن از اشخاص حقیقی و حقوقی مبالغ سـرمایه‌گذاری جمع‌آوری می‌کند. همچنین در این طرح اشخاص حقوقی سقفی برای سرمایه‌گذاری ندارند و اشخاص حقیقی تا سـقف ۶۹ میلیون تومان در این طرح می‌توانند سـرمایه‌گذاری کنند. وی بیان داشـت: در این سرمایه‌گذاری سود به صورت ۷۰ به ۳۰ به نفع سرمایه‌گذار اسـت ،به نحوی کـه در دوره ۱۲ ماهه بـه هر میزان که سود حاصل شـد ۷۰ درصد آن در اختیار سرمایه‌گذاران قـرار می‌گیرد و ۳۰ درصد به شـرکت تولیدی اختصاص می‌یـابد . بر این اسـاس بین ۳۰ تـا ۳۶ درصد بازدهی سالانه برای سـرمایه‌گذاران این طرح پیش بینی می‌شود که حداقـل تضمین ۳۰ درصـد وجـود دارد .همچنین پرداخت سـود ایـن طرح هر ۳ مـاه یکبـار امکان‌پذیر خواهد بود.

رونق تامین مالی خرد

همچنیـن مدیرعامـل مشاورسـرمایه‌گذاری فاینتک به صـدای بورس گفت: طرح پلتفـرم تامین مالی جمعی هم‌آفرین، طرحی درحوزه صنعت دارو و مربوط به یکی از شـرکت‌های تولید دارو به نام "سپیدطب" است که برای چهار محصول این شـرکت که دانش‌بنیان و جزو داروهای مکمل اسـت، پروژه‌ای طراحی شده که سـرمایه‌گذاران می‌توانند در تولید و فروش آن مشارکت کنند.

فرازمنـد تصریح کرد: با رونمایـی از این پلتفرم برآورد می‌شود به زودی تامین مالی‌های زیادی درپروژه ها داشته باشـیم همچنین مشـکل بازار سـرمایه که ابزار مناسبی برای تامین مالی خرد ندارد با این سـازوکار رفع شـده و این امـکان را فراهم می‌آورد که بخـش خصوصی بتواند از این شـیوه اسـتفاده کند. بر این اساس ،شرکت مشاور سـرمایه‌گذاری فاینتـک پلتفرم تامیـن مالی جمعی هم آفرین را راه‌اندازی کرد که جزییات بیشـترآن درسـایت **www.hamafarin.ir** قابل مشاهده است.

مجامع

پایان ورشکستگی و آغاز رونق «تاسیکو»

هفته‌نامه بورس: هلدینگ سـلولزی شستا به علل مختلف از جمله عدم سـودآوری و زیان انباشته در طی سـالیان متمادی، حاشیه سود پایین و در نتیجه عدم توجیه اقتصادی از جمله هلدینگ‌های در حال انحلال و واگذاری شستا بود که قرار بود تا ابتدای سال ۱۳۹۹ برنامه خروج از صنعت در آن اجرا و واگذار شود.

منا ابروفراخ، مدیرعامل هلدینگ سلولزی شستا با اشاره به رمز موفقیت این مجموعه در کمتر از دو سال از یک هلدینگ کاملا زیان ده به یک هلدینگ پویا و سودآور گفت: ثبت رکورد تولید در سه ماهه نخست امسال به میزان ۳۸۵۳۰ تن و رکورد فروش شرکت‌های هلدینگ در این سـه ماهه به میزان ۳۱۴۹ میلیارد ریال خود گویای این واقعیت بود که خواستن توانستن است. ابروفراخ بیان داشـت: دسـتیابی به فروش ۳۱۴۹ میلیارد ریالی و رشد ۸۷درصد نسبت به زمان مشابه سال ۱۳۹۹ در سه‌ماهه اول ۱۴۰۰ نقطه عطفی در کارنامه این هلدینگ است. همچنین سود این شرکت در سال ۹۹ با رشد ۶۷ درصدی نسبت به سـال ۹۸ و ۱۳۱۷ درصدی نسبت به سال ۹۷ به حدود ۱۱,۷۲۸,۶۷۴ میلیون ریال رسیده است. وی با بیان اینکه شرکت چوب و کاغذ ایران از زیر مجموعه‌های تاسیکو پس از پنج سال زیان دهی در سال ۱۴۰۰ با رشد ۴۳۰ درصدی میزان فروش از زیان خارج و به سـوددهی رسـید، افزود: سود سه ماهه شرکت چوکا در امسال به ۲,۷ میلیارد تومان رسید و فروش این شرکت از ۱۶ میلیارد تومان به ۸۹ میلیارد تومان افزایش یافت. وی در خصوص عملکرد روشن و به دور از هر گونه پنهانکاری تصریح کرد: پیرو تاکیدات شستا مبنی بر سیاست شفاف سازی و قراردادن همه فعالیت‌های شرکت‌های گروه در یک اتاقک شیشه ای باعث شد تا افکار عمومی در تصویر ساخته شده در ذهن کنشگر و کنجکاو خود ، یک هلدینگ شفاف را از تاسیکو ترسیم کنند. البته گواه این موضوع نیز عرضه سهام دو شرکت قدیمی و ریشه دار صنعت سلولزی کشور یعنی چوب خزر کاسپین و محصولات کاغذی لطیف در یک سال اخیر بود. مدیر عامل تاسیکو اظهار داشت:در طول دو سال مدیریت جدید شستا شاهد به حرکت درآمدن پروژه‌هایی بودیم که سالیان سال و به علل مختلف از جمله سوء مدیریت در کنترل پروژه و عدم تامین منابع در زمان متناسب با نیاز پروژه متوقف بودند. ابرو فراخ بااشاره به اهمیت موضوعات زیست محیطی در هلدینگ تاسیکو افزود: در بحران بی آبی اخیر که گریبان گیر هموطنان درمناطق مختلف کشـور را گرفت، شرکت‌های وابسته به هلدینگ سلولزی شسـتا با تمام توان و با استفاده کامل از ظرفیت بازیافت، از هدر رفت صدها هزار لیتر آب در سال و قطع بیش از یک صد هزار اصله درخت جلوگیری کردند.

شرایط برای خرید سهم مهیاست

«پادا» همگام با رشد متقارن شاخص

هفته‌نامه بورس: قدرت نقدشوندگی بالا از مهمترین مزایای صندوق‌های ETF است کـه صندوق پاداش سـرمایه پارس در این مسیر گام برداشته است.

تمرکز بر افزایش جذب سرمایه‌گذاران

کـوروش، شـمس مدیرعامـل شـرکت سـبدگردان پـاداش سـرمایه بـا اشـاره بـه اینکـه صنـدوق پاداش سـرمایه پـارس هفته گذشـته بازگشـایی شـد، گفت: ایـن صندوق بـا نمـاد "پـادا" در بـورس بـه صـورت صـدور و ابطالـی فعالیـت داشـته امـا بـا توجه بـه اسـتراتژی که در مجمـع پاداش سـرمایه اتخـاذ کردیم، بـرای راحت‌تـر بـودن دسترسـی بـه سـرمایه‌گذاری در ایـن صنـدوق و افزایـش قـدرت نقدشـوندگی تصمیـم گرفتیم نـوع صنـدوق را از حالت صـدور- ابطالـی به حالـت ETF تبدیل کنیم.شـمس افزود: انتظـار داریم با تبدیل نوع صندوق به حالت ETF و بهترشـدن نقدشـوندگی صندوق، سـرمایه‌گذاران بیشـتری جـذب شـوند و هـدف مـا کـه کسـب بازدهی متعـادل و متقـارن بـا شـاخص بـورس اسـت محقـق شـود.البته کسـب بازدهـی متعـادل و متقـارن بـا شـاخص بـورس از اهـداف مهـم صندوق پـاداش سـرمایه پـارس بـه شـمار می‌آید.

جذب نظر سلیقه‌های متفاوت

مدیرعامل سبدگردان پاداش سرمایه تصریح‌کرد: برای بازار سرمایه روزهای پررونقی را پیشـرو خواهیم داشت کـه به نظر می‌آیـد این روزها تـداوم یابد. همچنیـن معتقدیم در بازار سـرمایه افراد مختلفی با سـلیقه‌های متفاوت وجود دارند که برای افراد پرریسـک، کم ریسـک و یا با ریسـک‌های متوسط، ابزارهای مختلف مالی را درنظر داریم تا برای سـلیقه‌های متفاوت، نقطه‌نظر ریسک‌پذیری و نقطه‌نظر افق زمانی سرمایه‌گذاری را مهیا کنیم.

پیش بینی سود مناسب

وی تصریح‌کـرد: تولید و ایجـاد ابزارهای تامیـن مالی صندوق‌ها همچون «پی ایی» و «وی سـی» موجب شده است تا سرمایه‌گذاران بـا هر درجه از ریسـک‌پذیری وارد صندوق پاداش سـرمایه شـوند. شـمس با بیان اینکه، قیمت سـهم‌ها برای سـرمایه‌گذاری در بازار سرمایه مناسب هستند،گفت: با توجه به رشد سایر بازارهای اقتصادی و نزول بازار سـرمایه در سـال گذشـته، انتظار داریم در سال جاری کسانی که برای خرید سـهم در شرایط کنونی ورود می‌کنند تا پایان امسال سـود مناسبی را کسـب کنند.وی درباره ورود افراد جدید به بازار سرمایه،اظهارداشـت: کسانی که تصمیم دارند به تازگی وارد بازار سرمایه شوند اگر دانش لازم را ندارند به صورت غیرمستقیم وارد بورس شـوند تا با کسب دانش و تخصص لازم در یک زمان مشخص، بتوانند موفق عمل کنند.

«شغدیر» گزینه سرمایه‌گذاری بلندمدت

هفته‌نامـه بورس: سـودآوری پتروشـیمی غدیـر در سال‌های اخیـر روند صعودی داشـته و شـرکت بـه دلیل وضعیـت عملیاتی مناسـب و بهبـود وجـوه نقـد در اختیار آن در سـال‌های اخیر، تقسـیم سـود مناسـبی داشـته است.

سـود تقسـیمی «شـغدیر»در سـال ۱۳۹۹ بیـش ۹۸ درصـد سـود پایـه هـر سـهم بـوده اسـت.اگرچه شـرکت مانده تسـهیلات نداشته ، امـا وجـه نقد و سـود انباشـته مناسـبی دارد کـه از این محل سـود نقدی بالایی را تقسـیم کـرد. البتـه در پایـان سـال ۱۳۹۹ مهمتریـن اقـلام ترازنامه ای پتروشـیمی غدیر و مقایسـه آنهـا بـا سـال قبـل قابـل تامـل اسـت .برایـن اسـاس ،عمـده افزایـش بدهی‌هـا مربـوط بـه پرداختنی‌هـا و ذخیـره مالیـات بـوده کـه دارایی‌هـای شـرکت نیـز عمدتـاً بـه دلیـل افزایـش وجـه نقد وسـود انباشـته رشـد کرده اسـت. همچنیـن شـرکت در سـال ۱۳۹۹ بـه میـزان ظرفیـت اسـمی تولیـد داشـت کـه بـا توجـه بـه پایدار بـودن نسـبی سـطح تولید و فـروش شـرکت در چنـد فصـل اخیـر، مقـدار تولیـد سـال مالـی ۱۴۰۰برابـر بـا ظرفیـت اسـمی فـرض می‌شـود.

بـر اسـاس ایـن گـزارش ، شـغدیر در سال‌های گذشـته کمـی بیشـتر از یک سـوم محصـول خـود را صـادر کـرده و مابقـی را در بـازار داخـل فروخـت. فـروش و بهـای مـواد مصرفـی شـرکت تاثیـر زیـادی از نـرخ دلار و قیمت‌هـای جهانـی اتیلـن و**PVC** می‌پذیرنـد. از این رو، رشـد شـدید نرخ دلار رشـد حاشیه سـود شـرکت را بـه دنبـال داشـته اسـت. بـه ویـژه در یک سـال گذشـته، رشـد قیمت‌های جهانـی نیـز ایـن امـر را تشـدید کرده اسـت.

سـاختار بهـای تمـام شـده شـرکت نشـان می‌دهـد کـه مهمتریـن بخـش از بهـای تمام شـده شـرکت مربـوط بـه مـواد مسـتقیم مصرفـی آن اسـت. در نتیجـه، مهمتریـن فاکتـور در بهـای تمـام شـده شـرکت نـرخ جهانـی مـاده اولیـه اصلـی شـرکت یعنـی اتیلـن اسـت کـه همبسـتگی بالایـی بـا نـرخ نفـت دارد. همچنیـن بیـش از ۶۰ درصد مبلغ مـواد مسـتقیم مصرفـی مربـوط بـه خریـد اتیلـن اسـت و نـرخ خریـد آن بـه قیمت‌هـای منطقـه‌ای وابسـته بـوده که در سـال‌های آتی بـا افزایـش تولیـد اتیلـن بـه نظـر می‌رسـد قیمـت اتیلـن رونـدی نزولـی داشـته باشـد.

براسـاس مفروضـات بـه دسـت آمـده ، پتروشـیمی غدیـر در سـال مالـی ۹۹ سـودی معـادل ۱۳.۲ هـزار میلیـارد ریـال شناسـایی کـرد. همچنیـن بـا توجـه بـه محاسـبات انجـام شـده نسـبت **P/E Forward** شـرکت در محـدوده ۴ تـا ۵ واحـد قـرار دارد کـه بـا در نظـر گرفتـن درصـد مناسـب تقسـیم سـود شـرکت می‌توانـد گزینـه مناسـبی بـرای سـرمایه‌گذاری بلندمـدت باشـد. لازم بـه ذکـر اسـت کـه ریسـک‌هایی همچـون ریسـک کاهـش نرخ‌هـای فروش و نـرخ ریالی دلار، بـرای ایـن شـرکت قابـل توجـه اسـت و می‌تواننـد تغییـرات زیـادی را در سـودآوری شـرکت ایجـاد کننـد؛ از ایـن رو توجـه به این ریسـک‌ها در تصمیـم بـه سـرمایه‌گذاری در سـهام چنیـن شـرکتی ضـروری اسـت.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: گلشن بابادی، زهره فدوی، ملیکا حمزه‌ئی، شهربانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، محدثه حاجعلی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا، محمد احمدی
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

اگر می‌خواهید از انجام معاملاتتان نتیجه‌ای متفاوت بگیرید، باید کارهایی انجام دهید که تا به حال انجام نداده‌اید. اگر همان روش‌های قبلی را تکرار کنید، هیچگاه نتیجه‌ای که می‌خواهید به دست نمی‌آورید.

«وِن تاریپ»

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی جامع	۱۵ مرداد
تابلوخوانی در بورس	۱۵ مرداد
تحلیل تکنیکال جامع	۲۲ مرداد
آشنایی با مدیریت سبد	۲۲ مرداد

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
برنامه نویسی متاتریدر MQL (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۱۹ مرداد
مدلسازی مالی با نرم افزار اکسل	شروع از ۱۹ مرداد
دوره جامع پرورش خبرنگار خبره مالی و اقتصادی	شروع از ۳۰ مرداد

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
فیلتر نویسی در سایت tsetmc	از ۱۶ مرداد
تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۱۶ مرداد
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۱۷ مرداد
روانشناسی معاملات	۲۵ مرداد

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری اقتصاد بیدار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۱۶ مرداد
آشنایی با دانش مالی رفتاری و مدیریت سرمایه	۱۷ مرداد
تابلوخوانی و آشنایی با سایت TSETMC	۱۸ مرداد
مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری	۲۰ مرداد

www.ebidar.com

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آموزش کدال و اکسل‌های بنیادی (کد اول)	سه شنبه‌ها از ۱۹ مرداد الی ۲ شهریور
سرمایه‌گذاری هوشمند (کد چهارم)	دوشنبه ۱ شهریور
حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد اول)	شنبه‌ها و دوشنبه‌ها از ۶ شهریور

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

یاس و ناامیدی

ناآرامی و عملکرد ضعیف اقتصادی در کمین اقتصادهای نوظهور نشسته است.

درکشورهای با درآمد متوسط، تاکنون دولت‌ها از طریق پرداخت یارانه به تامین نیازهای مردم کمک می‌کردند. حال، با همه‌گیری بیماری کرونا، اوضاع به هم ریخته است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه تنها راه بهبود شرایط، گشایش اقتصادی است، نوشته است: در آغاز سده جدید، اقتصادهای در حال توسعه منبع خوش‌بینی بی‌حد و اشتیاق آتشین بودند اما امروز آفریقای جنوبی آبستن حوادث است، کلمبیا با اعتراضات خشونت‌بار مواجه شده و تونس درگیر بحران قانون اساسی است. در همین حال، دولت‌های غیرآزاد در اوج هستند. در پرو یک رئیس جمهور مارکسیست سوگند یاد کرده و نهادهای مستقل در کشورهای برزیل، هند و مکزیک تحت فشار و آزار قرار دارند. بخشی از این ناآرامی و خودکامگی به همه‌گیری ویروس کووید ۱۹ مربوط است.

چهره

دیمون جونز
اقتصاددان جوان

علی دانیال
روزنامه نگار

پژوهش در حوزه‌های مختلف اقتصادی برای یافتن ارتباط میان آنها از جمله فعالیت‌هایی است که برخی اقتصادانان به آن علاقه دارند. دیمون جونز، استادیار جوان دانشگاه شیکاگو یکی از این افراد است.

سرآغاز

دیمون جونز به عنوان یک دانش‌آموز دبیرستانی موفق به دریافت بورسیه تحصیلی شد و تحصیلات خود را در دانشگاه استنفورد ادامه داد. او برای تحصیلات تکمیلی به دانشگاه کالیفرنیا (برکلی) رفت و زیر نظر پرفسور امانوئل سائز به تحصیل در رشته اقتصاد پرداخت. پس از دریافت مدرک دکترا، جونز به استنفورد بازگشت و به موسسه پژوهش‌های اقتصادی این دانشگاه پیوست.

اقتصاددان چندرشته‌ای

دیمون جونز استادیار دانشکده سیاست‌گذاری عمومی هریس در دانشگاه شیکاگو است. پژوهش وی بر سه حوزه اقتصادی تامین مالی عمومی، تامین مالی خانوار و اقتصاد رفتاری متمرکز است. جونز همچنین به تازگی به پژوهش در زمینه‌های سیاست مالیات بر درآمد، تامین اجتماعی، بازنشستگی و پس‌انداز بازنشستگی پرداخته است.

این اقتصاددان آمریکایی در کنار فعالیت‌های پژوهشی، به عنوان یک مفسر علمی نیز شناخته می‌شود و نظریات تخصصی در زمینه‌های مرتبط با مسائل اقتصادی و سیاست‌گذاری عمومی ارائه می‌کند. در جریان همه‌گیری بیماری کرونا، جونز به بررسی تاثیر نامتناسب این بیماری بر جوامع رنگین‌پوست پرداخت و نتیجه یافته‌های خود را در برابر کمیته بودجه مجلس نمایندگان آمریکا ارائه کرد. پس از تکمیل دوره فوق دکترا در سال ۲۰۱۰، دیمون جونز به دانشکده سیاست‌گذاری عمومی هریس رفت. او در حال حاضر در دفتر ملی پژوهش‌های اقتصادی عضویت دارد. جونز در سه حوزه اقتصادی شامل تامین مالی عمومی، مالیات دولتی و مالیات‌بندی رفتاری تخصص دارد.

پژوهش‌های اولیه جونز بر مالیات بر درآمد و تامین مالی خانوار در میان خانواده‌های کم‌درآمد متمرکز بوده است. او همچنین در پروژه تامین امنیت اقتصادی در گروه کمک به خانوارهای آسیب‌پذیر شیکاگو فعالیت می‌کرد. جونز در زمینه شکاف ثروت نژادی در جامعه آمریکا نیز بررسی‌هایی انجام داده است. او نشان داده است که خانوارهای سیاهپوست نه تنها ثروت کمتری نسبت به خانوارهای سفیدپوست دارند بلکه در زمینه اشتغال و دسترسی به کمک‌های دوران بیکاری نیز تفاوت‌های زیادی بین این دو وجود دارد. دیمون جونز با برنامه پژوهشی IPA نیز همکاری دارد. این نهاد که در سال ۲۰۰۲ تاسیس شده است، به بررسی راه‌های حمایت از معلمانی که مشکلاتی در زمینه امور مالی دارند، می‌پردازد. در آمریکا گردش مالی حرفه معلمی بالاست، به ویژه در مدارسی که به خانوارهای کم‌درآمد خدمات ارائه می‌کنند. در سال ۲۰۲۰، دیمون جونز به دلیل پژوهش در زمینه رفاه در محل کار، جایزه موسسه ملی مدیریت خدمات بهداشتی را دریافت کرد. در جریان همه‌گیری بیماری کرونا نیز به بررسی این موضوع پرداخت که چرا این بیماری بیش از همه به جوامع رنگین‌پوست آسیب زد. او نشان داد که به دلیل ادامه نابرابری‌های نژادی، شوک‌های درآمدی ناشی از این بیماری، سیاهپوستان و اسپانیایی تبارها را بیش از سفیدپوستان تحت تاثیر قرار داده است.

کیوسک خارجی

سرزمین فرصت‌ها

به گفته یک کارشناس سرمایه‌گذاری، ژاپن بسته‌ای از فرصت‌های مختلف در حوزه‌های دیجیتالی شدن، روباتیک و خودروهای برقی است.

در این کشور، اقتصاد آنلاین هنوز به بلوغ نرسیده و همچنان جای رشد دارد. نشریه «مانی ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موارد می‌نویسد: به عجیب‌ترین المپیک جهان خوش آمدید. افزایش آمار مبتلایان به ویروس کووید ۱۹ مقام‌های دولتی را وادار به اعمال محدودیت‌های شدید کرده است. به همین دلیل، بازی‌های المپیک توکیو در ورزشگاهی زیبا و گران و در عین حال خالی از تماشاچی افتتاح شد و این چیزی نبود که دولت ژاپن از ابتدا در سر داشت. اما این کشور هنوز هم سرزمین فرصت‌هاست. به گفته یک کارشناس اقتصادی، همه ژاپن را با ترن‌های سریع‌السیر و صنعت روباتیک می‌شناسند در حالی که تنها ۸ درصد مردم به صورت آنلاین خرید می‌کنند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| مرداد ۱۴۰۰ ■ هفته سوم ■ سال نهم ■ شماره ۴۰۹ |

سازمان تا دیر نشده اقدام کند

نبود زیرساخت‌های لازم برای توسعه کارگزاران

یکی از روش‌های موثر رونق بازار، عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری است

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

در حالی این روزها اخباری مبنی بر صدور مجوزهای جدید برای تاسیس شرکت‌های کارگزاری به گوش می‌رسد که حال این صنعت چندان خوش نیست. شرایط نامطلوب بازار سرمایه در سال گذشته دامن این صنعت را هم گرفته تا جایی که برخی از کارگزاری‌هایی که تا پیش از این سودآور بودند، بنا به گفته‌های حمیدرضا مهرآور، مدیر عامل کارگزاری بانک سامان و نایب رئیس سابق هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، امروز شرایط مناسبی ندارند. فرصتی فراهم شد در گفت‌وگویی از نظرات این مدیر بازار سرمایه در خصوص برخی مسائل صنعت کارگزاری آگاه شویم.

***

■ زمزمه‌هایی مبنی بر صدور مجوز تاسیس شرکت‌های کارگزاری شنیده می‌شود، انجام این اقدام در شرایط فعلی چه آثاری به همراه دارد؟

اولین موضوع دراین باره این است که شورای رقابت در گذشته به اشتباه فکر می‌کرد اگر سازمان بورس محدودیتی برای تعداد شرکت‌های کارگزاری قائل شود به نوعی رقابت را از بین برده است در حالی‌که در دنیا این محدودیت‌ها برقرار است. موضوع دوم این است که حجم معاملات در بازار سرمایه در سال ۹۹ بنا به دلایلی روند افزایشی داشت. این مساله علت آن شد تا برخی‌ها تصور کنند فعالیت کارگزاری‌ها سودآور است. در حالی‌که برخی از شرکت‌های کارگزاری که از نظر درآمدی در سطح بالاتری قرار دارند، امروز شرایط مناسبی ندارند و به نوعی زیان‌ده شده‌اند. سومین موضوع این است که در حال حاضر زیرساخت‌های لازم برای توسعه فعالیت شرکت‌های کارگزاری وجود ندارد ضمن‌اینکه درصد قابل توجهی از افرادی که برای تاسیس کارگزاری درخواست داده‌اند هیچ شناختی نسبت به بازار سرمایه ندارند و همین موضوع می‌تواند بازار سرمایه را با چالش جدی روبه‌رو کند.

■ معتقدید که به دلیل فراهم نشدن زیرساخت‌ها ، تاسیس کارگزاری جدید عملا اقدامی بی‌فایده است؟

زیرساخت‌ها نه تنها برای کارگزاری‌هایی که سابقه طولانی در فعالیت دارند بلکه برای تاسیس کارگزاری جدید نیز مهیا نیست. ضمن‌اینکه شرکت‌های کارگزاری هم‌اکنون در زمینه خدمات شرکت‌های OMS و ایجاد تبلیغات نیز با مشکلات زیادی روبه رو هستند. علاوه براین، سیستم معاملات فعلی نمی‌تواند جوابگوی نیاز متقاضیان باشد. حالا در نظربگیرید برای توسعه کارگزاری‌های جدید مجوز هم صادر شود. بنابراین کسانی که تصمیم‌گیرندگان این حوزه هستند باید دراین باره به درستی تدبیر کنند چرا که در غیر اینصورت این مساله مشکل ساز خواهد بود.

■ شرایطی که از آن نام بردید، برای همه کارگزاری‌ها صدق می‌کند؟

این موضوع در خصوص همه کارگزاری‌ها صادق نیست اما پیش از این افراد تازه وارد و ناآشنا به بازار سرمایه تعدادی از کارگزاری‌های خوشنام قدیمی را خریداری کردند و بازار سرمایه را با چالش جدی روبه رو کردند.

■ به افرادی اشاره کردید که در گذشته با خریداری کارگزاری‌های خوش نام، بازار سرمایه را با چالش روبه‌رو کردند. اینها چه کسانی بودند و چه چالش‌هایی ایجاد کردند؟

بنا به دلایلی نمی‌توانم دراین باره اطلاعاتی دراختیارتان بگذارم.

■ این رویه چه تبعاتی را متوجه بازار سرمایه ساخت؟

اول اینکه تصمیمات و اقداماتی که از سوی افراد ناآشنا به بازار سرمایه گرفته می‌شود، با شرایط بازار سرمایه سازگاری ندارد. دوم اینکه این افراد از ریسک‌های موجود در این صنعت مطلع نیستند. در دنیا هم معمولا عمر کاری افرادی که در شرکت‌های کارگزاری فعالیت می‌کنند محدود است. بنابراین با توجه به خاص بودن فعالیت‌های شرکت‌های کارگزاری و ریسک بالای آن نمی‌توان براحتی برای این شرکت‌ها مجوز صادر کرد. علاوه براین؛ با سیستمی که بورس برگزیده است نمی‌توان راه به جایی برد و شورای رقابت نیز باید دراین باره پاسخگو باشد.

■ معتقدید که مجوز تاسیس کارگزاری نباید در اختیار همه قرار بگیرد و به نوعی باید فیلترینگ اجرا شود؟

همینطور است. حتما باید صلاحیت افراد تائید شود. اگر قرارباشد بدون بررسی و اطلاع به همه مجوز داده شود قطعا شاهد اتفاقات تلخ سال گذشته خواهیم بود. البته ناگفته نماند که هر فعالیتی تخصص خود را می‌طلبد. به‌عنوان مثال، اگر شرکتی در حوزه شویندگی عملکرد خوبی دارد و در بازار سرمایه فعالیت قابل قبولی دارد، نباید کارگزاری ، نهاد مالی و بانک هم تاسیس کند و هر کس باید در حوزه تخصصی خود فعالیت کند.

■ در صحبت‌های خود به شرکت‌های OMS اشاره کردید. با توجه به اینکه هزینه‌های راه‌اندازی و افزایش خدمات این شرکت‌ها یکی از چالش‌های اساسی صنف کارگزاری است. ایجاد شرکت oms اختصاصی چقدر ضرورت دارد؟

تاسیس شرکت oms نیز دقیقا همانند شرکت کارگزاری است. فعالیت این شرکت تخصصی و حتی فوق تخصصی است. امکان دارد برخی از شرکت ها کارگزاری متحمل چنین ریسکی شوند اما درصد نیروی متخصص در جامعه کم است. در حال حاضر ۱۰۸ شرکت کارگزاری داریم که به عنوان مثال اگر چندین شرکت دیگر هم تاسیس شود و تعداد کارگزاری‌ها بیش از گذشته افزایش یابد، هر کدام از شرکت‌ها نیازمند صدها مهندس کارآزموده و نیروهای متخصص خواهند بود که تقریبا غیر ممکن است. از طرف دیگر هزینه تجهیزات چنین شرکت‌هایی بسیار سنگین است و دغدغه زیادی برای مدیران عامل و هیأت‌مدیره شرکت‌های کارگزاری‌ها ایجاد خواهد کرد. این مساله تصمیمی است که به صورت آفت در بازار سرمایه رخنه کرده و یکی از الزاماتی است که مطرح می‌شود . البته سازمان بورس نیز به این موضوع ورود نکرده و بهتر است تا دیر نشده دراین باره اقدام کند.

ادامه در صفحه ۱۰

دیدگاه

ضرورت تمرکز بر اکوسیستم بلاکچین

خداداد غریب‌پور
مدیرعامل گروه مالی سپهر صادرات

تکنولوژی بلاکچین با معرفی رمزارزها در حال رقم زدن یکی از اصلی‌ترین پارادایم‌های صنعت مالی دنیاست. بیت‌کوین اولین و شناخته‌شده‌ترین رمزارزیست که ارزش سرمایه‌گذاری در آن در سال گذشته به تقریبا ۱۰ درصد ارزش کل طلای دنیا رسید (coin telegraph، ۲۰۲۱). این در حالی است که بر اساس مطالعه میدانی شرکت ایلیا در سال ۱۴۰۰، نفوذ رمزارزها و رمزدارایی‌ها در جامعه ایران بسیار بالا تخمین زده می‌شود.

زمینه خروج سرمایه و پیشتازی جهان

نکته قابل توجه اینکه نبود بسترهای داخلی و رویکرد فعالانه برای شکل دادن به اکوسیستم رمزارزها، منجر به خروج سرمایه‌ها به سمت بسترهای خارجی خواهد شد. البته در دنیا، کشورهای مختلفی (به ویژه کشورهای توسعه یافته) با اتخاذ رویکرد مثبت درباره رمزارزها و رمزدارایی‌ها اقداماتی داشته‌اند.

به عنوان نمونه سوییس با نام «دره رمزارزها» در اروپا شناخته می‌شود چرا که یکی از کشورهای دوستدار رمزارز در اروپاست و با حمایت و شتابدهی پروژه‌های بلاکچین امکان ارائه خدمات دولت الکترونیک را برای شهروندان خود فراهم ساخته است (Bitcoin And beyond Book, ۲۰۱۸ and coin firm, Switzerland crypto regulations, ۲۰۲۱). کره جنوبی هم به عنوان کشور پیشتاز در رمزارزها، اقدام به شفاف‌سازی قوانین مالیاتی در سال ۲۰۲۰ کرده است.

تقویت اقتدار ملی و بین‌المللی

همچنین کسب و کارهای بزرگی نظیر PayPal امکان خرید از میلیون‌ها پذیرنده با رمزارزها را فراهم ساخته‌اند. (Reuters, ۲۰۲۱). براین اساس، شرکت تسلا به سرمایه‌گذاری ۱.۵ میلیارد دلاری در بیت‌کوین مبادرت کرده است. (Entrepreneur, ۲۰۲۱).

بر این اساس، تحلیل‌ها و تجربه دیگر کشورها حکایت از آن دارد که تنها با اتخاذ رویکرد مثبت توسط دولت است که می‌توان با رضایت همه ذینفعان، از منافع شکل‌گیری اکوسیستم رمزارزها و نهایتاً حفظ و تقویت اقتدار ملی یا حتی بین‌المللی مطمئن بود.

باید در نظر داشت که مصادیق اقدامات رویکرد مثبت دولت، درباره مردم و کسب وکارها می‌تواند طیف گسترده‌ای داشته باشد که اقدامات آموزشی، حمایتی، قانون‌گذاری و توسعه‌ای (توسعه منطقه‌های ویژه توسعه رمزارزها و خدمات متناظر با آنها) برخی از آنهاست.

ادامه در صفحه ۱۰

اخبار

جهش سودآوری پست بانک ایران

سپرده‌های بانک در یک سال گذشته بیش از ۷۱ درصد رشد داشت ، همچنین طی یک سال گذشته منابع ارزان قیمت بانک با رشد ۳۱ درصدی به بیش از ۲۴۷ هزار میلیارد ریال رسید.
بهزاد شیری، مدیر عامل پست بانک ایران، رشد ۶۹۵ درصدی در حوزه سهامداری را مطابق دستورالعمل‌های ابلاغی بانک مرکزی اعلام کرد و افزود: با تمام مشکلات سخت بازار ارز و تحریم، تعداد حوالجات ارزی صادره ۵۹ درصد و به مبلغ ۳۸ درصد رشد داشت که به درآمدهای بانک افزود.مدیرعامل پست بانک با تاکید بر رشد منفی دو درصدی دارایی‌های نقد ترازنامه گفت: تسهیلات پرداختی بانک در سال گذشته به ۶/۷ درصد رسیده و رشدی ۴/۵ درصدی داشت که نسبت به سال ۹۸ رشد بیشتری را نشان می‌دهد.همچنین مطالبات از بانک‌ها که عملیات بین بانکی را رقم می‌زند نسبت به سال مالی گذشته ۱۰ درصد کاهش داشته و دارایی‌های بانک حدود ۱۲۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. وی حاصل مدیریت پرتفوی را درآمدزایی بانک دانست و گفت: درآمد بانک در سال مالی گذشته ۵۰ درصد رشد داشت که در حوزه درآمدهای مشاع ۳۷ درصد و درآمدهای غیر مشاع ۹۶ درصد بود. شیری به اشاره به اینکه سود بانک در سال ۱۳۹۹ به هفت هزار و ۴۱۷میلیارد ریال رسید که رشد بیش از ۶۶۰ درصدی را رقم زده و همین روند را برای سال جاری حفظ می‌کنیم، گفت: درآمدی که از این سود برای هر سهم به دست می‌آید از ۳۰۳ ریال به بیش از ۲،۳۳۱ ریال رسید.

تداوم عنوان محبوب‌ترین برای بانک سامان

بانک سامان با کسب بیشترین آرای مردمی در هفتمین دوره جشنواره «بانک محبوب من» و برای سومین سال متوالی محبوب ترین بانک ایران شد.
در این نظرسنجی سراسری که از اردیبهشت تا تیرماه امسال با حضور مشتریان شبکه بانکی کشور برگزار شد، بانک سامان از میان ۲۶ بانک کشور با رای مردمی به عنوان محبوب ترین بانک ایران انتخاب و تندیس این موفقیت را به ویترین افتخارات خود اضافه کرد.محوریت نظرسنجی امسال بانک محبوب من، موبایل بانک و اینترنت بانک و قوانین جدید چک (سامانه صیاد) بود. بر اساس این گزارش، برای سومین سال متوالی است که بانک سامان توانسته به عنوان محبوب‌ترین بانک ایران انتخاب شود. همچنین بانک سامان در تمامی ادوار این جشنواره خود را در معرض انتخاب مردم قرار داده و همواره جزو ۵ بانک برتر ایران بوده است.

جشنواره بزرگ بانک گردشگری

بانک گردشگری از نیمه دوم سال گذشته اقدام به صدور کارت هواداری در سه رده «همراه» ، «حامی» و «دوآتیشه» کرده که دارندگان کارت‌های مزبور می‌توانند از مزایای متنوع این کارت‌ها متناسب با نوع هواداری برخوردار شوند.
البته تاکنون ده‌ها هزار نفر کارت هواداری پرسپولیس را دریافت کرده‌اند و میزان استقبال از صدور کارت هواداری پرسپولیس قابل توجه بوده و همواره روند رو به رشدی را داشته است. براین اساس ، جشنواره بانک گردشگری ویژه دارندگان کارت هواداری پرسپولیس برگزار می‌شود. همچنین متقاضیان می‌توانند برای افتتاح حساب و صدور آنی و آنلاین کارت هواداری، با دانلود اپلیکیشن گردش‌پی و ورود به بخش شباهنگ به نشانی shabahang.tourism-bank.com اقدام کرده و به‌عنوان هواداران پرسپولیس در این جشنواره شرکت کنند. قرعه‌کشی این جشنواره روز ۲۷ اسفندماه امسال همزمان با نیمه شعبان برگزار خواهد شد.

افزایش سقف اعتباری کارت مرابحه

بانک مرکزی با صدور بخشنامه‌ای اعلام کرد: با تصویب کمیسیون اعتباری این بانک، بانک‌ها و موسسات اعتباری می‌توانند براساس ارزیابی و اعتبارسنجی مشتریان خود، نسبت به تخصیص اعتبار تا سقف مبلغ ۲۰۰ میلیون تومان در قالب کارت اعتباری مرابحه اقدام کنند.
سقف پرداختی کارت اعتباری مرابحه در گذشته ۵۰ میلیون تومان بود. اگرچه مقرر شده بود که هریک از بانک‌ها و مؤسسات اعتباری صرفاً مجاز به اعطای یک کارت اعتباری به متقاضیان باشند، اما دریافت کارت‌های متعدد از چند بانک یا مؤسسه اعتباری، منوط به رعایت سقف دریافتی برای هر مشتری، بلامانع است.

نبود زیرساخت‌های لازم برای توسعه کارگزاران

ادامه از صفحه ۹

■ در خصوص ایجاد یک مرکز اختصاصی OMS برای صنعت کارگزاری چه نظری دارید ؟
قطعا باید شرکت‌های تخصصی با نظارت سازمان و مقام مرجع ایجاد شوند تا همه شرکت‌ها تحت پوشش خدمات آن قرار گیرند. نباید شرایط به گونه‌ای باشد تا افرادی که مدت کوتاهی در شرکت‌های OMS کار کرده‌اند ادعای تاسیس شرکت OMS را داشته باشند و نتوانند آن را مدیریت کنند. باید شرکت‌های OMS محدودی زیر نظر سازمان بورس تاسیس شود و به همه شرکت‌های کارگزاری به صورت یکسان سرویس دهد و درآمد کسب کند. این درحالی است که هم‌اکنون سرویس‌ها به صورت یکسان نیست و هر کدام مالک اصلی خود را دارند. طبیعتا سرویسی که در اختیار مالک اصلی قرار می‌گیرد با سرویسی که در اختیار سایرین قرار می‌گیرد، متفاوت است . متاسفانه سازمان بورس نظارتی براین مساله ندارد. اما با ایجاد تعدادی مرکز تخصصی نه تنها هزینه‌ها سرشکن می‌شود بلکه تکنولوژی و امکانات امنیتی آن نیز بهتر خواهد بود و نظارت‌ها نیز یکپارچه‌تر انجام می‌شود.

■ به تازگی سهام کارگزاری رابین هود در بازارهای خارجی عرضه شده است. به نظر شما عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری در بازار سهام چه مزایایی دارد؟
اتفاقا یکی از روش‌های موثر رونق بازار عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری است. سازمان بورس باید به کارگزاری‌های موجود اجازه دهد سهام خود را در بورس عرضه کنند چرا که این اقدام می‌تواند تاثیرات مثبتی برجای‌گذارد.

■ هم‌اکنون مهمترین چالش برای عرضه سهام کارگزاری‌ها در بورس چیست؟
هیچ چالشی وجود ندارد.

■ پس چرا تاکنون این اقدام عملیاتی نشده است؟
به نظر انجام این موضوع بیشتر سلیقه‌ای شده است. زمانی اعلام شد مجوزی برای شرکت‌های کارگزاری صادر نشود اما اکنون تصمیمی مبنی بر صدور مجوز برای کارگزاری‌ها گرفته شده است .کمیته‌ای به نام پذیرش وجود دارد که در این کمیته معمولا سلیقه اعضای کمیته درخصوص ورود یا عدم ورود شرکت‌ها موثر است.

■ اعطای نمایندگی کارگزاری چه آثاری در آینده این صنف دارد؟
این موضوع بستگی به نوع فعالیت صنعت دارد. هم‌اکنون به دلیل شرایط موجود کارگزاری‌ها از وضعیت مناسبی برخوردار نیستند، بنابراین اعطای نمایندگی کارگزاری به وضعیت بازار سرمایه مرتبط می‌شود.

ضرورت تمرکز بر اکوسیستم بلاکچین

ادامه از صفحه ۹

راهبردهای تبدیل تهدید به فرصت

با توجه به موارد مذکور، بازار سرمایه ایران می‌تواند تهدید به وجود آمده را به فرصتی برای جذب نقدینگی تبدیل کند. بورس ایران (خصوصاً فرابورس) هم‌زمان با بورس‌های پیشرفته دنیا، که راهکارهای عملیاتی مختلفی را پیاده‌سازی کرده‌اند، می‌تواند این راه‌حل‌ها را مورد بررسی بیشتر قرار دهد:

- ایجاد صندوق قابل معامله (ETF) رمزارزها (هم اکنون در بورس نزدک (NASDAQ) و نیویورک (NYSE) معامله می‌شوند)
- راه‌اندازی معاملات مشتقه (اختیار معامله و قراردادهای آتی) روی صندوق قابل معامله (ETF) (کمیسیون اوراق بهادار انتاریو کانادا در حال بررسی سازوکار اجرای آن است)
- عرضه اولیه سهام شرکت‌های قانونی استخراج رمزارزها (بورس کره جنوبی در حال قانون‌گذاری در این زمینه است)
- اختصاص بخشی از پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های بورسی به رمزارزها (شرکت Micro strategy در حال ورود به بورس آمریکاست)
- خرید و فروش رمزارزها بر بستر بورس‌ها (کشور السالوادور با معرفی بیت‌کوین به عنوان واحد پول رسمی امکان خرید و فروش رمزارزها را فراهم کرده است)
- راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (Private Equity) و سرمایه‌گذاری جسورانه (Venture Capital) مخصوص رمزارزها
- امکان خرید سهام و اوراق بهادار با رمزارزها (این ایده در کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا SEC مطرح شده و در حال بررسی است)

اگرچه پیشنهادات فوق سعی در تبدیل تهدید به فرصت رمزارزها را دارند، اما آنچه در شرایط فعلی مطرح بوده این است که مدیریت تقاضای فعلی به وجود آمده در شرایط موجود بسیار راحت‌تر از آینده خواهد بود.

سرعت تحولات بانک صادرات افزایش می‌یابد

پایدارسازی سود عملیاتی «وبصادر»

■ هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران در نتیجه یک برنامه سه مرحله‌ای از بهمن‌ماه سال ۹۶ قدم به قدم تا به امروز پیش آمده و فصل جدیدی از فعالیت های آن در مرداد ماه ۱۴۰۰ در بانک آغاز شده است.

تجهیز تمامی شعب به اپلیکیشن جدید

حجت‌اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت:بانک صادرات ایران به این موفقیت قانع نیست و تلاش برای انجام برنامه‌های آتی با رویکرد جدید ادامه دارد. به همین منظور در اولین جلسه مدیران بانک بعد از مجمع، برنامه‌ای بلند مدت در پنج بخش برای سال جاری تدوین شد که اولین برنامه تا ۱۵ شهریور ماه و همزمان با هفتادمین سالروز تاسیس بانک اجرایی می شود. صیدی افزود: در این روز باید نخستین اپلیکیشن جدید بانک را رونمایی و برای عملیاتی کردن این اپلیکیشن در ۱۱۰ شعبه جدید خود را آماده کنیم تا ظرف یکی دو سال بتوان تمامی شعب را به این نرم‌افزار تجهیز کرد. وی با اشاره به اینکه مقطع بعدی ۳۱ شهریور است که صورت‌های مالی شش ماهه را نهایی خواهیم کرد، بیان داشت: این مقطع، مقطعی بسیار مهم است؛ چرا که در آن پایدارسازی سود عملیاتی و نتیجه اصلاح ساختار ترازنامه به ذی‌نفعان راهبردی بانک شامل کارکنان، مشتریان، سهامداران، نهادهای مدنی، تسهیلات گیرندگان و نهادهای ناظر منعکس می‌شود و می‌توان به آنها اطمینان خاطر داد که وبصادر در ریل جدید سود عملیاتی پایدار قرار گرفته است.

راه اندازی شعب «صادرات»

مدیرعامل بانک صادرات با اشاره به تنگناهای بین‌المللی و شیوع بیماری کرونا، افزود: لازم است در عملکرد بانک بهبود حاصل شود تا در ۳۱ شهریور که صورت‌های مالی تلفیقی شرکت اصلی و کل گروه شرکت‌های زیرمجموعه بانک را گزارش خواهیم کرد، موفقیت‌های بانک را منتشر کنیم. صیدی سومین مقطع برنامه‌ای بانک صادرات ایران را پایان آذرماه سال جاری عنوان کرد و گفت: در این مقطع عملکرد ۹ ماهه بانک گزارش و تلاش خواهد شد تا ضعف‌ها و اشکالات منعکس شده در گزارش حسابرسی برطرف شود. حتی باید تلاش کرد تا مسائل ناشی از مشکلات اقتصادی که بر کل شبکه بانکی تاثیر گذاشته را حل کنیم و برای رفع آنها بکوشیم. وی مقطع بعدی مورد نظر بانک را ۲۶ بهمن‌ماه سال جاری همزمان با میلاد با سعادت حضرت امیرالمومنین علی (ع) برشمرد و افزود: در آن مقطع شعب «صاد» با رویکرد ورود به سال ۱۴۰۱ و پاسخ‌گویی به نیازهای قرن جدید، راه‌اندازی خواهند شد و با دسترسی به سوپر اپلیکیشن بانک تا بهمن ماه چندین شعبه را تجهیز خواهیم کرد.

آمادگی برای همکاری

مدیرعامل وبصادر مقطع بعدی اجرای برنامه‌های آتی بانک و بهبود ساختار مالی آن را ۲۹ اسفند ماه سال ۱۴۰۰ اعلام کرد و با اشاره به فرارسیدن زمان تغییر دولت افزود: انتظارات برای بهبود شرایط اقتصادی و معیشت مردم از بانک‌ها بیش از گذشته بوده و بانک صادرات ایران برای همکاری و پاسخ به این انتظارات آماده است.

تحقق تراز مثبت

بر اساس این گزارش، بانک صادرات در تیر ماه مبلغ ۲۳۴۴ میلیارد تومان درآمد تسهیلات اعطایی کسب کرد که نشان دهنده افت حدود ۱۸ درصدی نسبت به ماه گذشته است.
سود پرداختی به سپرده‌ها نیز با کاهش ۱۲ درصدی نسبت به خرداد به مبلغ ۲۳۶۳ میلیارد تومان رسید.در نتیجه، تراز بانک در تیر ماه برابر منفی ۱۹ میلیارد تومان شد. این در حالی است که تراز ماه خرداد برابر مثبت ۱۷۵ میلیارد تومان بود.اگرچه تراز وبصادر در ۴ ماهه نخست سال مالی جاری برابر با مثبت ۵۱۷ میلیارد تومان شد ، اما تراز دوره مشابه سال گذشته برابر منفی ۸۵۰ میلیارد تومان بود.

پرداخت الکترونیک سامان کیش روند با ثباتی دارد

رشد درآمدزایی «سپ»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در نخستین ماه از تابستان سال جاری مبلغ ۲,۹۶۶,۸۱۱ میلیون ریال درآمد شناسایی کرد که نسبت به خردادماه با رشد ۱۹درصدی همراه شد. البته «سپ» درآخرین ماه از فصل بهار سال جاری مبلغ ۲,۴۸۴,۳۵۴ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود.

مقایسه درآمد دو سال مالی – میلیون ریال

شرح	۷ماه نخست سال مالی۱۴۰۰	۷ماه نخست سال مالی۹۹	درصد تغییر	کل درآمد سال مالی ۹۹
درآمد شناسایی شده	۱۷,۴۱۸,۹۷۱	۱۳,۰۵۸,۰۸۱	۳۳	۲۳,۸۵۰,۴۹۱

درآمد شناسایی شده «سپ» در۷ ماه منتهی به پایان تیر ماه ۱۴۰۰ مبلغ ۱۷,۴۱۸,۹۷۱ میلیون ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل۳۳درصد بیشتر شد.
اگرچه این شرکت در۷ ماه نخست از سال مالی ۹۹ مبلغ ۱۳,۰۵۸,۰۸۱ میلیون ریال درآمد شناسایی کرد ، اما کل درآمد محقق شده "سپ "در پایان سال مالی ۹۹ مبلغ ۲۳۸۵۰میلیارد ریال بود که این شرکت طی ۷ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان آذر ماه ۱۴۰۰ توانسته ۷۳درصد آن را پوشش دهد.

درآمد ماهیانه ارائه خدمات – میلیون ریال

شرح	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲,۵۹۰,۳۸۱	۲,۱۷۴,۳۵۷	۲,۴۸۴,۳۵۴	۲,۹۶۶,۸۱۱	۱۹

سامان کیش از روند درآمدی با ثباتی برخوردار است و در نخستین ماه از فصل تابستان و هفتمین ماه از سال مالی توانسته مبلغ ۲,۹۶۶,۸۱۱ میلیون ریال درآمد شناسایی کند که نسبت به خردادماه افزایش۱۹درصدی داشت.

منابع درآمدی

واحد (میلیون ریال)	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر
درآمد حاصل از pos	۱۳,۱۳۳	۱۵,۷۱۲	۳۱,۰۱۹	۲۴,۰۵۹
فعالیت اینترنتی	۳۲,۳۷۹	۳۶,۴۷۶	۳۵,۸۱۸	۴۶,۹۰۱
کارتخوان	۸۷۵,۰۴۱	۷۸۲,۵۸۲	۹۱۸,۹۰۱	۱,۰۱۹,۴۰۲
کیوسک	۳۰۱	۳۱۳	۳۱۵	۳۲۰
فروش کارت	۱۷۵	۴۲۶	۸۲۷	۱۶۵
سایر درآمدها	۲۲۲	۲۰۰	۰	۴۰۰
قبوض	۴,۱۸۹	۲,۶۲۰	۴,۶۰۰	۳,۷۶۵
درآمد پین و اعتبار فروخته شده‌ها	۱,۶۶۴,۹۴۱	۱,۳۳۶,۰۲۸	۱,۴۹۲,۸۷۴	۱,۸۷۱,۷۹۹

عمده درآمد شرکت از محل درآمد پین و اعتبار فروخته شده‌ها و درآمد حاصل از ارائه خدمات کارت خوان است که هر دو در تیرماه نسبت به خردادماه افزایش داشتند.

کوتاه از بانک‌ها

رشد سود «وبملت»

بانک ملت در تیر ماه بیش از ۴۳۰۰ میلیارد تومان درآمد تسهیلات اعطایی کسب کرد که تقریبا در سطح ماه خرداد است.
سود پرداختی به سپرده‌ها در تیر با رشد ۹ درصدی نسبت به خرداد همراه شد و به ۲۹۵۰ میلیارد تومان رسید.در نتیجه تراز بانک در این ماه حدود ۱۳۶۰ میلیارد تومان شد که نشان دهنده کاهش ۱۹ درصدی نسبت به ماه گذشته بود ،همچنین تراز بانک در ۴ ماه ابتدایی امسال با رشد ۵۶ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به بیش از ۵۸۸۰ میلیارد تومان رسید.

ارتقای سودآوری شرکت‌های تابعه «وکار»

مجامع سالانه کلیه شرکت‌های تابعه بانک کارآفرین شامل شرکت‌های کارگزاری، لیزینگ، سرمایه‌گذاری، صرافی، بیمه، هلدینگ فناوری نگاه فردا و ابنیه گستر در موعد مقرر و به صورت منظم برگزار شد و بر اساس گزارش حسابرسان مستقل و بازرسان قانونی، تمامی این شرکت‌ها، گزارش حسابرسی مقبول دریافت کردند. بر اساس این گزارش ، سود خالص شرکت‌های فرعی «وکار» در سال ۹۹ ازجمله لیزینگ کارآفرین با کسب ۵۰۵ میلیارد ریال سود خالص و رشد ۲۳۷ درصدی ، سرمایه گذاری بانک کارآفرین با کسب ۱,۴۰۱ میلیارد ریال سود و رشد ۱,۶۵۱ درصدی ، کارگزاری بانک کارآفرین با سود ۹۰۱ میلیارد ریال و رشد۲۵۳ درصد، صرافی کارآفرین با کسب سود ۶۷۴ میلیارد ریال و رشد۱۸۸ درصد و بیمه کارآفرین با سود ۲,۵۴۵ میلیارد ریال ۲۶۳ درصد رشد نسبت به سال گذشته کسب کردند.

حذف زیان وتحقق سود عملیاتی «سمگا»

سرمایه شرکت سمگا در سال ۹۹ از ۳۰۰۰ میلیارد ریال به ۴۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. همچنین دارایی‌های سمگا از ۹۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۹۶ به ۲۳ هزار میلیارد ریال در سال ۹۹ افزایش یافته و میزان بدهی‌های شرکت نصف شد.
بر اساس این گزارش ، در سال ۹۹ زیان تلفیقی عملیاتی سمگا به سود تلفیقی عملیاتی تبدیل شد.سود خالص تلفیقی سمگا هم در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ حدود ۳۶۱ درصد افزایش یافت. در جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده سمگا نیز که با حضور بیش از ۶۰ درصد سهامداران برگزار شد، اصلاح ماده ۴۲ اساسنامه شرکت مبنی بر کاهش میزان پاداش هیأت مدیره از ۵ درصد به ۳ درصد، به عنوان یک الزام قانونی به رای گذاشته شد که با رای اکثریت سهامداران تصویب شد.

توقف زود هنگام زیان‌دهی «وتجارت»

مجموع سپرده‌های ریالی بانک تجارت نسبت به پایان سال ماقبل، در پایان سال ۹۹ با ۵۳,۲ درصد رشد به ۲۸۰۴ هزار میلیارد افزایش یافت.
اگرچه مجموع سپرده‌های ریالی بانک تجارت طی ۳ سال گذشته ۱۷۸درصد رشد داشت، اما میانگین رشد پنج بانک بزرگ تجاری کشور در همین مدت ۱۱۰ درصد بود. همچنین سپرده‌های جاری ریالی بانک تجارت در سه سال گذشته ۵۵۸ درصد رشد داشت، درحالی‌که میانگین رشد پنج بانک بزرگ تجاری کشور در همین مدت ۳۴۹ درصد بوده است. این رشد منابع ارزان‌قیمت که در بانک تجارت بی‌سابقه بود، آثار مثبت زیادی در بهبود صورت‌های مالی بانک داشته و باعث شد سهم سپرده‌های کم‌هزینه بانک تجارت درمجموع در سبد سپرده‌ای بانک به ۳۳,۲ درصد بالغ شود. بانک تجارت به مدد اعتماد سهامداران و مشتریان و با همت شبانه‌روزی مدیران و کارکنان خود توانست بعد از چهار سال از زیان خارج‌شده و با بهبود ۲۴۱,۵ هزار میلیارد ریالی از مبلغ ۶۰,۹ هزار میلیارد ریال زیان در سال ۱۳۹۶ به سود چشمگیر ۱۸۰,۶ هزار میلیارد ریالی در سال ۱۳۹۹ دست یابد. به این ترتیب توقف زیان‌دهی بانک دو سال زودتر از سند خروج از زیان تحقق یافت و این افزایش به میزان ۶۱۴۵ درصد نسبت به سال مالی قبل رشد داشت. البته درنهایت در سال ۱۳۹۹ زیان انباشته بیش از ۱۳۷ هزار میلیارد ریالی بانک پوشش داده شده و سود انباشته ۵,۵ هزار میلیارد ریالی محقق شد.

روند صعودی سود آوری خالص «وسینا»

عملکردها حاکی از رشد ۵۶ درصدی درآمدهای کارمزدی و رشد ۵۴ درصدی سرمایه‌گذاری‌ها در سال ۹۹ نسبت به سال قبل از آن بوده و سود خالص بانک در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۹۹ از رشد ۱۸۱ درصدی برخوردار شد.
یکی از استراتژی‌های عمده بانک سینا، تلاش برای کاهش قیمت تمام شده پول است که این رقم از ۱۸,۶ درصد در سال ۹۸ به ۱۶,۹ درصد در پایان سال ۹۹ رسید. همچنین حجم تسهیلات پرداختی بانک نیز در این سال نسبت به سال قبل با رشد ۷۳ درصدی به رقم ۲۵۹ هزار میلیارد ریال رسید در حالی که نسبت مطالبات غیرجاری به کل مانده تسهیلات از ۷,۳ درصد در سال ۹۸ به ۴,۵ درصد در سال ۹۹ کاهش یافت. همچنین بانک سینا با بهبود نرخ بازده دارایی(ROA) که نشان دهنده مدیریت دارایی‌ها برای کسب سود است، در سال ۹۹ توانسته با رشد ۸۸ درصدی به ازای هر ۱۰۰ ریال دارایی، حدود ۱,۵ ریال سود خالص کسب کند که این رقم در سال ۹۸ معادل ۰,۸ ریال بوده است. بر اساس شاخص نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) نیز، روند نزولی بازدهی حقوق صاحبان سهام با تدابیر اندیشیده شده از سال ۹۸ معکوس شده و بانک از نظر بازدهی به روند نزولی روال قبل پایان داده به طوری که این نسبت در سال ۹۹ در مقایسه با سال ۹۸ با نرخ رشد ۵۸ درصدی، سهامداران بانک را به ازای هر ۱۰۰ ریال حقوق مالکانه، صاحب ۱۹,۷ ریال سود خالص ساخت. از آنجاکه نسبت کفایت سرمایه نیز که در شاخص‌های بین المللی هم بسیار مدنظر است، در سال ۹۹ با رشد یک درصدی نسبت به پایان سال ۹۸ به ۸,۹ درصد ارتقا یافت. در مجموع بانک سینا جهت عملکرد سال ۱۳۹۹، از معدود بانک‌هایی است که مابه‌التفاوت سود قطعی و علی الحساب به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال به سپرده‌های سرمایه‌گذاری پرداخت می‌کند.

حمایت «وزمین» از تولید برکت

اقدامات بانک ایران زمین در تسریع تولید واکسن کرونا بسیار به موقع و امید بخش بود.
سید مصطفی سیدهاشمی، معاون هماهنگی ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره) با بیان این نکته که تجهیزاتی که بانک ایران زمین برای راه اندازی خط تولید واکسن کرونا در اختیار مجموعه دارویی برکت قرار داد فرآیند تولید واکسن را تسریع کرد، گفت: به طور یقین تصمیم مسئولان بانک ایران زمین در پیشبرد نتایج تولید واکسن و نجات جان هموطنان اثرگذار بوده است. عبدالمجید پورسعید مدیرعامل بانک ایران زمین هم افزود: زمانی که موضوع همکاری بانک در تحویل دستگاه‌های تولید واکسن به مجموعه برکت جهت تولید واکسن کرونا مطرح شد، تمامی اعضای هیأت مدیره ضمن همراهی، تمام تلاش خود را جهت تسریع در تصمیم‌گیری به کار بردند.

اولتیماتوم افزایش سرمایه اعلام شد

مجاز شدن ورود شرکت‌های بیمه به بازارهای مالی

هفته‌نامه بورس: وظیفه شرکت‌های بیمه‌ای سرمایه‌گذاری است، اما این به معنای سپرده‌گذاری دربانک‌ها نیست بلکه شرکت‌های بیمه با اصلاح آئین نامه می‌توانند در بازار ساختمان، بازار اولیه و بازار ثانویه وارد شوند و بخشی از سرمایه خود را نیز برای پرداخت‌های فوری در بانک سپرده‌گذاری کنند.

غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه نرخ بیمه را به اندازه تورم افزایش نمی‌دهیم،گفت: در اواخر سال ۹۹ که دیه شخص ثالث ۴۵ و نیم درصد افزایش یافت، در شورای عالی بیمه حق بیمه را ۳۷ درصد افزایش دادیم که باید بیش از ۵۵ درصد این حق بیمه افزایش می‌یافت.

رکورد‌داری شخص ثالث

رئیس کل بیمه مرکزی افزود:از ۸۲ هزار میلیارد تومان درآمد بیمه‌ای در سال گذشته ۲۵ هزار میلیارد تومان

مربوط به بیمه شخص ثالث ۱۵ و نیم درصد مربوط به بیمه درمان تکمیلی و ۱۵ درصد مربوط به بیمه زندگی است. اگرچه بیمه شخص ثالث قانونی و اجباری است، اما در بیمه‌های دیگر مانند بیمه درمان تکمیلی و زندگی درآمد بیمه‌ها افزایش یافته است.

فراگیری توانگری مناسب

رئیس کل بیمه مرکزی درباره وضعیت مالی شرکت‌های بیمه با بیان اینکه ۱۸ شرکت مجمع خود را تشکیل داده اند و بقیه تا آخر تیر مجمع خود را برگزار می‌کنند ،گفت: جز یک شرکت بیمه که توانگری پایینی دارد، اما در حال افزایش سرمایه برای رسیدن به رتبه یک است بقیه شرکت‌ها توانگری مناسبی دارند.همچنین در سال ۹۹ سود خالص شرکت‌های بیمه ۱۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شده است.

سلیمانی افزود: همه شرکت‌های بیمه تا اردیبهشت ۱۴۰۱ مهلت دارند میزان سرمایه خود را دو برابر کنند البته اکنون ۵۰ درصد شرکت‌ها در این زمینه بیشتر از تعهدات خود افزایش سرمایه داده‌اند.

«ورازی» در انتظار انعقاد قرارداد

شرکت بیمه رازی به شفاف سازی فراخوان بیمه ای طرح تامین و حفظ سلامت کارکنان شاغل و بازنشسته صنعت آب و برق وزارت نیرو پرداخت.

«ورازی» اعلام کرد: با توجه به اعلام کتبی وزارت نیرو تعداد شرکت‌های بیمه گر در خصوص فراخوان فوق به ۹ شرکت افزایش یافته است، بنابراین پیش بینی می‌شود که فراخوان فوق اثر بااهمیتی بر سود و زیان شرکت نداشته باشد. همچنین در صورت انعقاد قرارداد با وزارت نیرو و شرکت‌های زیر مجموعه، بلافاصله اطلاعات لازم در سامانه کدال منتشر می‌شود.

ارتقای شاخص‌های عملکردی «وتعاون»

بیمه تعاون بنا دارد در سال ۱۴۰۰ اقدامات متعددی را برای ارتقا شاخص‌های مدنظر اجرایی کند که از آن جمله می‌توان به افزایش سهم بازار بیش از یک درصد اشاره داشت.

از سوی دیگر افزایش سرمایه تا مبلغ ۵۰۰۰ میلیارد ریال وافزایش ارزش جدید برای سهامداران از طریق اخذ مجوز قبول اتکایی از دیگر برنامه‌هایی بوده که « وتعاون» در این زمینه مدنظر دارد. همچنین افزایش بهره‌وری سازمان از طریق درجه بندی شعب، مدیریت فرآیندها و تعمیق پیاده سازی مدل تعالی سازمانی و... از دیگر برنامه‌های اجرایی بیمه تعاون در سال جاری خواهد بود.

شفاف‌سازی قابل تامل «وسرمد»

در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام سرمد، این شرکت به ازای هر سهم ۱۲۰ ریال سود توزیع کرد، در حالی‌که این شرکت در سال گذشته، ۱۹۳ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است. بر اساس صورت‌های مالی برای سال منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ بیمه سرمد ۱۹۲۹ میلیارد ریال سود شناسایی کرده که EPS آن به میزان ۷۸۵ ریال تعیین شد که با تصویب اکثریت سهامداران حاضر در مجمع DPS هر سهم ۱۲۰ ریال تعیین و مقرر شد مابقی سود، برای افزایش سرمایه‌ای که سرمد در سال جاری درپیش دارد لحاظ شود. البته افزایش سرمایه شرکت با توجه به حضور سرمد در بازار اتکایی کشور ضروری به نظر می‌رسد. همچنین سود مشارکت در منافع بیمه‌های عمر سرمد نیز در سال گذشته، ۳۰،۵ درصد بود.

شمارش معکوس «ملت»

شرکت‌های بیمه درج شده در تابلوی بورس و فرابورس علاوه بر این‌که تحت نظارت مقام ناظر بازار سرمایه یعنی سازمان بورس هستند در بخش عملیات خود نیز تحت نظارت بیمه مرکزی ج.ا.ا هستند که نظارت بیمه مرکزی بسیار تخصصی‌تر و دقیق‌تر است.

به همین دلیل لازم است شرکت‌ها هم قبل از افزایش سرمایه و هم بعد از آن، مجوزهای خاصی از بیمه مرکزی دریافت کنند. بر این اساس برای بیمه ملت هم تمامی مجوزهای لازم اخذ شده و در حال حاضر کار ثبت افزایش سرمایه در مرجع ثبت شرکت‌هاست، که به نظر می‌آید بازگشایی نماد بیمه ملت به زودی انجام شود.

روند تقسیم سود «بساما»

عملکرد شرکت بیمه سامان در سال مالی ۱۳۹۹ نشان می‌دهد حق بیمه تولیدی این شرکت با رشد ۲۴ درصدی نسبت به سال قبل آن به عددی بیش از ۱۶.۷ هزار میلیارد ریال رسید.

میزان خسارت پرداختی شرکت در سال ۱۳۹۹ با رشد ۱۴ درصدی در مقایسه با سال قبل، عددی بیش از ۶.۸ هزار میلیارد ریال بود.

«بساما» در دوره پنج ساله منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ همواره در سطح یک توانگری قرار داشته است. این گزارش می‌افزاید: در مجمع اخیر بیمه سامان مقرر شد از محل سود قابل تخصیص، مبلغ ۳۱ میلیارد و ۵۴۸ میلیون ریال به حساب اندوخته قانونی و مبلغ یک هزار و ۲۸۳ میلیارد و ۴۷۹ میلیون ریال به حساب اندوخته سرمایه‌ای منظور شود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «کنور»

محمد بیژنی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت: شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور با نام اولیه تامین مواد اولیه فولاد صبانور به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۲۹۲۶۶ مورخ ۲۸ اسفند ماه ۱۳۷۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. طبق مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۰ اردیبهشت ماه ۱۳۹۰ نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافته و مراتب در تاریخ ۱۲ آبان ماه ۱۳۹۰ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (سهامی عام) درحال حاضر بزرگترین تولید کننده سنگ آهن ، کنسانتره وگندله در غرب و شمال غرب کشور می‌باشد.در حال حاضر این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی ومعادن می‌باشد و شرکت نهایی گروه فولاد مبارکه اصفهان می‌باشد.

نماد	کنور	P/E تابلو	۸	P/E صنعت	۹	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۵/۰۵)	۵۸،۳۱۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۳۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۳درصد/۴۸۰ ریال	ملاحظات	فروش ۶۴۱ هزارتن کنسانتره به نرخ ۳۳۲ تومان و ۳۱۵ هزارتن گندله به نرخ ۶۲۰ تومان حاشیه سود ناخالص: ۵۵ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۴۵۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۷ درصد/۱۲۱۰ ریال	ملاحظات	فروش ۵۶۰ هزارتن کنسانتره به نرخ ۶۵۳تومان و ۴۲۳ هزارتن گندله به نرخ ۹۴۵ تومان حاشیه سود ناخالص: ۵۷ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۲۱۸۴ میلیاردتومان	سود تقسیمی	۷۵ درصد/۵۶۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۸۱۶ هزارتن کنسانتره به نرخ ۱،۴۷۲ تومان و ۵۱۷ هزارتن گندله به نرخ ۱،۹۴۷ تومان حاشیه سود ناخالص: ۷۱ درصد	
سه‌ماهه ۱۴۰۰	۲،۵۴۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۱۰،۲۶۸ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۹،۷۴۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	سال ۱۴۰۰ : کنسانتره:۱،۴۴۰ هزار تن گندله:۴۴۵ هزارتن سال ۱۴۰۱ : کنسانتره:۱،۴۷۰ هزار تن گندله:۵۰۰ هزارتن					
	مقدار فروش	برآورد می‌شود که موجودی پایان دوره شرکت در سال جاری به ۲۵۰ هزار تن (شامل ۴۰ هزار تن گندله و ۲۱۰ هزار تن کنسانتره) برسد و شرکت در سال ۱۴۰۰ در حدود ۷۶۶ هزار تن کنسانتره و ۴۶۱ هزار تن گندله و در سال ۱۴۰۱ در حدود ۷۶۰ هزار تن کنسانتره و ۵۰۰ هزار تن گندله به فروش برساند.					
	نرخ فروش	نرخ کنسانتره:۱۸،۴ درصد شمش فخوز و نرخ گندله:۲۷ درصد شمش فخوز (نرخ دلاری شمش فخوز برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۲،۲۰۰ و ۱۳،۲۰۰ تومان در نظر گرفته شده است)					
	هزینه تولید	هزینه استخراج و حقوق دولتی و حقوق و دستمزد به ترتیب سهم ۲۸ و ۱۷ و ۱۴ درصدی از هزینه تولید دارند که به ترتیب با اعداد ۲۵۲ و ۱۵۱ و ۱۲۴ میلیاردتومان برای سال ۱۴۰۰ و ۳۳۰ و ۱۹۵ و ۱۶۲ میلیارد تومانی برای سال ۱۴۰۱ برآورد گردیده اند.هزینه تولید ۱۴۰۰ در حدود ۸۸۵ میلیارد و هزینه تولید ۱۴۰۱ در حدود ۱۱۲۲ میلیارد پیش بینی شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۳،۰۰۰ تومان و برای سال آتی ۲۷،۰۰۰ تومان برآورد شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	تاثیرگذارترین عامل بر سودآوری شرکت در بخش سایر درآمدها،سود واگذاری سرمایه‌گذاری (فروش سهام ومعادن) می‌باشد.شرکت در سال ۹۹ بیش از ۵۵۰ میلیارد ازین محل سود شناسایی کرد.طبق شفاف سازی شرکت در سال ۱۴۰۰ نیز تاکنون ۳۲۹ میلیارد دیگر از واگذاری ومعادن سود شناسایی کرده است.با فرض واگذاری مابقی سهام ومعادن تحت مالکیت این شرکت در سال ۱۴۰۰ در حدود ۵۰۰ میلیارد سود غیر عملیاتی شناسایی خواهد کرد.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ جهانی	۰.۸ درصد	مقدار تولید	۰.۷ درصد			
	نرخ دلار	۰.۷ درصد	موجودی پایان دوره	۰.۲ – درصد			
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل‌ها:جایگاه مناسب برای دسترسی به منابع طبیعی وابستگی به نرخ شمش و دلار کمبود کنسانتره و سنگ آهن در ایران طرح‌های توسعه ایمعافیت مالیاتی داشتن زنجیره تولیدحاشیه سود مناسب شرکتهزینه‌های ریالی و درآمد دلاریتقسیم سود حداکثری وپتانسیل افزایش ضریب‌های فروش گندله و کنسانتره ریسک: ریسک افزایش حقوق دولتی یا سایر پرداختی‌ها کاهش استخراج در نیمه‌های دوم سال محدودیت منابع سنگ آهن شرکت عبور از سقف قیمتی و عدم اصلاح					
نظر کارشناسی	به توجه به سود برآوردی و همچنین طرح توسعه‌های شرکت در حال حاضر نسبت قیمت به سود شرکت کمتر از ۶ واحد است که نسبت به قیمت درآمد تاریخی صنعت (۷.۵ واحد) و همچنین نسبت به شرکت‌های هم گروه (۶.۵ واحد) در سطح مناسب تری است و از همین رو می‌توان گفت کنور از گزینه‌های جذاب بنیادی برای سرمایه‌گذاری به شمار می‌رود.						

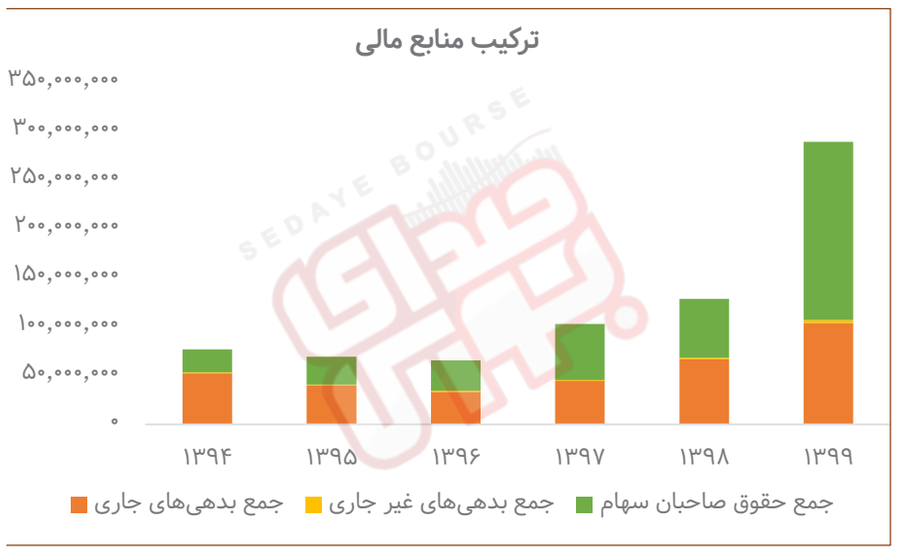
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

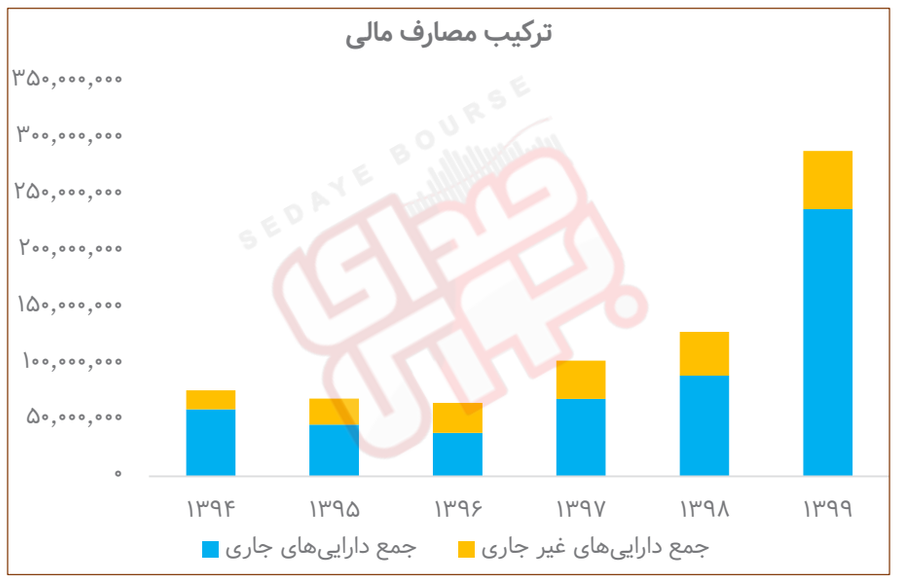
ذره‌بین

پالایش نفت بندرعباس

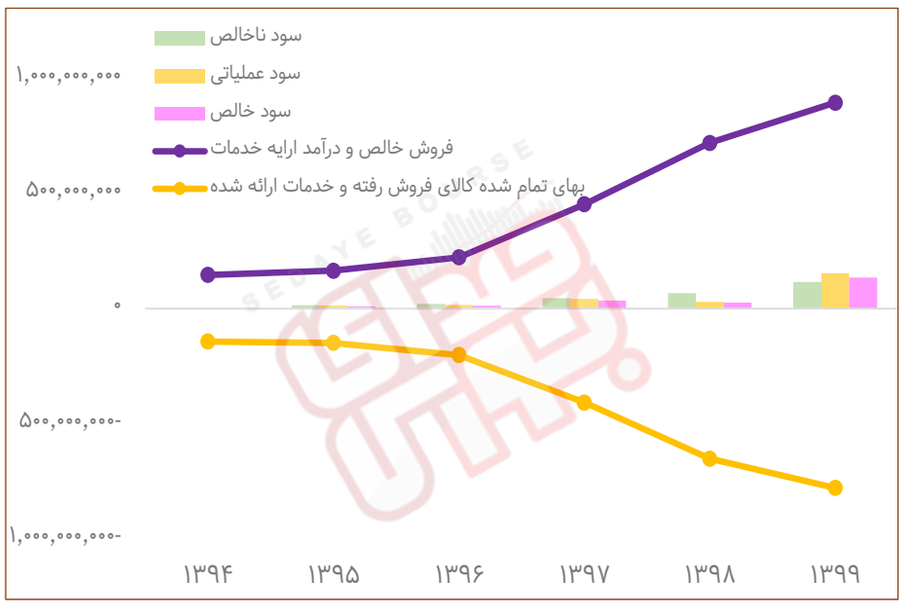
نام شرکت	پالایش نفت بندرعباس	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۰۷۷۹
تاریخ تاسیس	۱۳۷۵/۰۱/۰۱	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۹۰/۰۷/۰۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۷/۱۰/۰۱	صنعت	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای	تاریخ اولین عرضه ۱۳۹۱/۰۴/۰۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۵	گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده	سال مالی ۱۲/۳۰
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۱۲	نماد	شبندر	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱.احداث، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه. ۲. دریافت،معاوضه (سوآپ) وخرید خوراک پالایشگاه (نفت خام، مایعات گازی، گاز طبیعی ومحصولات جانبی پتروشیمی) از شرکت ملی نفت ایران، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران، شرکت ملی گاز ایران و یا عرضه کننده داخلی و خارجی دیگر. ۳. انجام عملیات پالایش و فرآورش نفت خام و سایر هیدروکربورها، ساختن فرآورده‌های نفتی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره، سوخت هواپیما و سایر مشتقات و فرآورده‌های جنبی. ۴. انجام هرگونه عملیات به منظور عرضه مواد مندرج در اساسنامه.	آرم شرکت شرکت پالایش نفت بندر عباس

وضعیت مالی شرکت

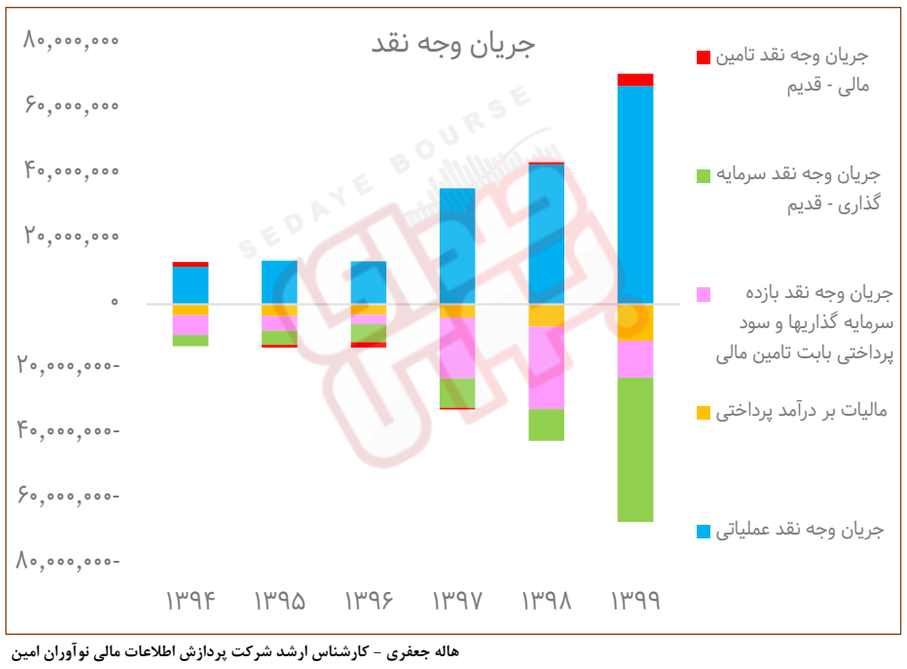




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری – کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

رشد درآمد زایی «شبصیر»

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی قائد بصیر در تیرماه ۱۴۰۰ به درآمد فروش ۱۹۲ میلیارد تومانی دست یافت. میانگین ماهانه فروش شرکت در فصل بهار ۱۷۴ و در سال ۱۳۹۹ برابر ۱۲۰ میلیارد تومان بود.
مجموع درآمد ۴ ماهه شرکت در سال مال جاری با رشد ۱۳۰ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته به بیش از ۷۱۰ میلیارد تومان رسید. این در حالی است که مقدار فروش شرکت طی این دوره کاهش ۲۵ درصدی داشت. شبصیر در تیر ماه حدود ۲.۹ میلیون کیلوگرم ABS با نرخ ۶۶ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم به فروش رساند که از نظر نرخ و مقدار عملکرد شرکت مشابه ماه خرداد بود و مبلغ فروش آن نیز در سطح ماه خرداد است.

تحقق ۱۰۰ درصدی در «کپرور»

هفته‌نامه بورس:زغال سنگ پروده طبس در تیر ماه حدودا ۷۱ میلیارد تومان فروش ثبت کرد. میانگین ماهانه مبلغ فروش در فصل بهار ۵۸ و در سال ۱۳۹۹ برابر ۴۸ میلیارد تومان بود. جمع مبلغ فروش «کپرور» در ۴ ماهه منتهی به تیر با رشد ۱۱۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۲۴۷ میلیارد تومان رسید. مقدار فروش شرکت طی این دوره با رشد ۴ درصدی به بیش از ۷۰ هزار تن و نرخ فروش آن با ۱۰۰ درصد رشد به ۳.۵ میلیون تومان در هر تن رسید. مقدار فروش کپرور در تیر ماه نسبت به خرداد ۸ درصد افزایش یافت و به ۱۸ هزار تن رسید. نرخ فروش آن از ۳.۷ به ۳.۸ میلیون تومان در هر تن افزایش یافت و در نهایت مبلغ فروش آن از ۶۳ به ۷۱ میلیارد تومان افزایش یافت.

ارتقای فروش «غمارگ»

هفته‌نامه بورس: شرکت مارگارین در تیر ماه ۱۶۲ میلیارد تومان فروش به ثبت رساند که نسبت به ماه خرداد رشد ۳۹ درصدی و نسبت به میانگین شش ماه گذشته رشد ۳۱ درصدی را نشان می‌دهد.
غمارگ در این ماه حدود ۱۲ هزار تن روغن به فروش رسانده که نسبت به ماه گذشته ۲۷ درصد رشد داشت. نرخ فروش این محصول برابر با ۱۴ هزار تومان به ازای هر کیلو گزارش شده که ۹ درصد بیشتر از ماه گذشته است . شرکت در ۷ ماه نخست سال مالی جاری ۹۰۰ میلیارد تومان محصول به فروش رساند که این عدد در مدت مشابه سال قبل ۵۶۲ میلیارد تومان بود.

افت مقدار و مبلغ فروش «شنفت»

هفته‌نامه بورس: نفت پارس در دوره یک ماهه تیر ۴۳۸ میلیارد تومان درآمد فروش کسب کرد. میانگین فروش ماهانه شرکت در فصل بهار ۵۰۰ و در سال ۱۳۹۹ برابر ۳۱۲ میلیارد تومان بود. در دوره ۴ ماهه منتهی به تیر جمع درآمد شرکت با رشد ۱۴۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۱۹۴۵ میلیارد تومان رسید. این در حالی است که مقدار فروش شرکت طی این دوره تنها ۳ درصد افزایش یافت.مقدار فروش محصولات شنفت در تیر ماه کاهش ۴۶ درصدی نسبت به خرداد تجربه کرد. نرخ فروش روغن‌های بنزینی ، دیزلی و صنعتی در تیرماه بدون تغییر محسوس نسبت به خرداد به ترتیب برابر ۲۲، ۲۰ و ۲۳ هزار تومان به ازای هر لیتر بود. در نتیجه، مبلغ فروش شرکت نسبت به ماه گذشته کاهش ۲۸ درصدی تجربه کرد.

افزایش تولید و فروش «شبهرن»

هفته‌نامه بورس: فروش شرکت نفت بهران در تیر ماه حدود ۷۶۲.۵ میلیارد تومان بوده که نسبت به خرداد ماه کاهش ناچیزی داشت.
همچنین مقدار تولید و فروش روغن موتور دیزلی در تیر ماه به ترتیب برابر با ۱۳۳۱۶۵۹۴ و ۱۰۱۲۸۳۷۵ لیتر بوده که نسبت به خرداد ماه به ترتیب ۴۲درصد افزایش و ۱۶درصد کاهش داشته است.نرخ فروش داخلی و صادراتی روغن موتور دیزلی در تیر ماه به ترتیب حدود ۲۰۸ و ۲۳۳ هزار ریال بوده است که نسبت به خرداد ماه با کاهش ۱۵ و ۳۴ درصدی روبه‌رو بود.
مجموع فروش شرکت از ابتدای سال مالی تا کنون به رقمی بالغ بر ۲۵۸۲.۵ میلیارد تومان رسید که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل ۱۰۸ درصد رشد داشت.

عملکرد مثبت «شاروم»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی ارومیه در تیر ماه ۲۷ میلیارد تومان فروش داشت که هرچند نسبت به میانگین فصل بهار ۲۸ درصد افت داشته اما نسبت به میانگین سال گذشته با ۴۳ درصد رشد همراه شد.
شرکت در مجموع در ۴ ماهه نخست سال مالی جاری حدودا ۱۳۹ میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۱۶۱ درصد رشد داشت.«شاروم» در مجموع ۵۸۵۰ تن محصول در این ماه به فروش رسانده که ۹۶ درصد آن داخلی و بقیه صادراتی بوده که نسبت به خرداد ماه ۲۷ درصد افت داشت.

جهش سود آوری پیش روی «کرماشا»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در بهار ۱۴۰۰ تولید ۱۹۱ هزار تن اوره را به ثبت رساند و از این مقدار تولید، شرکت در حدود ۱۷۷ هزار تن به فروش رفت.
البته نرخ فروش شرکت در مقایسه با فصل گذشته رشد ۱۲ درصدی و نسبت به بهار سال گذشته رشد ۱۰۰ درصدی داشت، در نهایت مبلغ فروش برابر با ۹۲۸ میلیارد تومان شد .
همچنین مبلغ بهای تمام شده برابر با ۲۵۷ میلیارد تومان بوده که بیشترین قسمت آن مربوط به مواد مستقیم و بعد سربار است. هزینه انرژی،حقوق و دستمزد و نرخ ماده مستقیم (گاز طبیعی) بیشترین رشد را داشته اند. نرخ گاز اعلامی ۲۰۱۹۶ NM۳ / ریال اعلام شد که نسبت به بهار سال گذشته ۲.۸ برابربیشتر شد . در نهایت «کرماشا» در بهار امسال ، ۱۴۸ تومان به ازای هر سهم سود ساخت که در مقایسه با بهار سال گذشته ۱.۹ برابر شده است. البته برای فصول آتی پیش‌بینی می‌شود شرکت عملکرد مناسب خود را ادامه دهد و به واسطه افزایش نرخ‌ها بتواند بهتر نیز عمل کند.از آن جاکه تولید اوره شرکت نیز مناسب بوده ، اگر شرکت بتواند روند تولید خود را حفظ کند و تولیدی در حدود سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ داشته باشد، این موضوع تاثیر مثبت به‌سزایی بر سودآوری شرکت دارد.

رشد صادرات و درآمد «فخوز»

هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان با درآمد ۳۹۶۱.۱ میلیارد تومانی در تیرماه افزایش ۱۱ درصدی نسبت به خرداد داشت.
همچنین مجموع درآمد ۴ ماهه شرکت فولاد خوزستان به ۱۴,۸۶۷.۸ میلیارد تومان رسیده وبا رشد ۱۲۲ درصدی نسبت به مدت مشابه پارسال مواجه شد . صادرات فخوز در ۴ ماه امسال از نظر مقداری افزایش ۸۳ درصدی داشته و از نظر درآمدی افزایش ۳۲۷ درصدی را نشان می‌دهد.

تولید پایدار پالایش گاز بیدبلند

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس برگزار و صورت‌های مالی این شرکت به تصویب رسید.
افشار سرکانیان به عنوان رئیس مجمع با اشاره به ثبت افتخارات کم نظیر در فرآیند ساخت ابر پروژه بیدبلند خلیج فارس گفت: همواره ارکان شرکت با مسئولیت‌پذیری و خلاقیت توانسته در سخت‌ترین شرایط افتخار آفرین باشند و انتظار می‌رود همانند سال گذشته در ادامه تولید پایدار، شاهد روزهای درخشانی برای این شرکت توانمند باشیم تا با ورود به بورس در آینده، منافع این ظرفیت ملی قشر بیشتری از جامعه را منتفع کند. محمود امین نژاد مدیرعامل شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس یادآور شد: دستاوردهای حاصل شده حاصل تلاش‌های شبانه روزی تک تک کارکنانی است که همواره با تعهد و تخصص افتخارات زیادی را برای خانواده بزرگ بیدبلند خلیج فارس رقم زده‌اند.امین نژاد بیان داشت: سال ۱۴۰۰ فتح افق‌های جدید در تولید پایدار ، بهره‌برداری و تکمیل پروژه‌های بیدبلند خلیج فارس محقق خواهد شد.

شاخص‌های مالی پتروشیمی مارون رونق می‌گیرد

افزایش درآمدهای صادراتی «مارون»

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی مارون تابستان داغی را با رشد درآمدش آغازکرد. این شرکت در سال جاری گزارش‌های ماهانه بسیار خوبی به بازار ارائه کرد. اگرچه در تیرماه مبلغ ۲۲,۳۲۰,۹۸۷ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش محصولات، ۱۷ درصد نسبت به خردادماه افزایش داشت، اما در خرداد ماه سال جاری مبلغ ۱۹,۰۳۳,۷۹۲ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش محصولات گزارش شد . البته آنچه سبب رشد درآمد مارون در تیرماه شده، افزایش فروش صادراتی بوده است.

مقایسه عملکرد ۴ماه نخست ۱۴۰۰ با مدت مشابه

واحد (میلیون ریال)	بهار ۱۴۰۰	بهار ۹۹	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۴۰۵,۱۵۰	۳۶۰,۷۱۲	۱۲
مبلغ فروش داخلی	۶۹,۵۴۳,۱۹۳	۲۲,۶۶۱,۸۷۴	۲۰۶
مقدار فروش صادراتی	۱۵۵,۷۴۰	۲۰۸,۵۶۱	– ۲۵
مبلغ فروش صادراتی	۲۸,۹۵۳,۵۴۶	۱۷,۳۳۲,۲۲۱	۶۷
کل مبلغ فروش	۹۸,۴۹۶,۷۳۹	۳۹,۹۹۴,۰۹۵	۱۴۶

روی خط رشد فروش

پتروشیمی مارون در چهار ماه نخست سال جاری توانست مبلغ ۹۸,۴۹۶,۷۳۹ میلیون ریال درآمد کسب کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴۶درصد بیشتر شده است. بررسی جزییات فروش نشان می‌دهد در ۴ ماه نخست سال مقدار فروش داخلی شرکت ۱۲درصد و مبلغ فروش ۲۰۶ درصد افزایش داشت که ناشی از رشد نرخ‌ها بود. همچنین «مارون» در چهارماه نخست سال جاری مبلغ ۲۸,۹۵۳,۵۴۶ میلیون ریال فروش صادراتی داشت که نسبت به مدت مشابه ۶۷درصد بیشتر شده در حالی که مقدار فروش صادراتی ۲۵درصد کاهش یافت.

بر اساس این گزارش ، پتروشیمی مارون عملکرد خوبی از ابتدای سال تاکنون داشته است . اگرچه مقدار صادرات در خردادماه کاهش یافته ولی در تیرماه بهتر شده و بنظر می‌رسد صادرات شرکت در ماه‌های آینده افزایش یابد.

مقایسه فروش ماهانه سال ۱۴۰۰

واحد (میلیون ریال)	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱۲۱,۸۵۱	۹۸,۵۰۸	۹۰,۵۸۳	۹۴,۲۰۸	۴
مبلغ فروش داخلی	۲۰,۷۳۴,۴۴۸	۱۸,۲۴۲,۱۷۱	۱۶,۲۴۷,۴۲۷	۱۵,۷۰۲,۰۷۷	– ۳
مقدار صادراتی	۴۲,۱۶۴	۵۹,۵۹۹	۱۷,۲۶۲	۳۶,۷۱۵	۱۱۲
مبلغ صادراتی	۸,۷۱۲,۴۳۷	۱۰,۸۳۵,۸۳۴	۲,۷۸۶,۳۶۵	۶,۶۱۸,۹۱۰	۱۳۷
کل مبلغ فروش ماه	۲۹,۴۴۶,۸۸۵	۲۹,۰۷۸,۰۰۵	۱۹,۰۳۳,۷۹۲	۲۲,۳۲۰,۹۸۷	۱۷

پتروشیمی مارون در تیرماه مقدار ۹۴,۲۰۸ تن انواع محصول در بازار داخلی به فروش رساند که نسبت به خردادماه ۴درصد بیشتر شد. البته درآمد حاصل از فروش داخلی در تیرماه مبلغ ۱۵,۷۰۲,۰۷۷ میلیون ریال شده که نسبت به خردادماه ۳درصد کمتر بود. این موضوع نشان می‌دهد در تیرماه نرخ محصولات کمی نسبت به ماه قبل کاهش داشته است.
البته در مقابل مارون به بازار صادراتی مقدار ۳۶,۷۱۵ تن محصول صادر کردکه نسبت به ماه قبل رشد ۱۱۲درصدی داشت و سبب شده تا شرکت مبلغ ۶,۶۱۸,۹۱۰ میلیون ریال درآمد صادراتی کسب کند که نسبت به خردادماه ۱۳۷درصد درآمد شرکت افزایش یافت. همچنین با افزایش چشمگیر صادرات مارون در تیرماه ، درآمد کل شرکت از فروش محصولات به ۲۲,۳۲۰,۹۸۷ میلیون ریال رسیدکه نسبت به ماه قبل ۱۷ درصد رشد را نشان می‌دهد.

نوسان‌نرخ‌ها

اتیلن به عنوان پر فروش ترین محصول داخلی پتروشیمی مارون در تیرماه با ۱۷ درصد کاهش نرخ نسبت به خردادماه همراه شد.اتیلن در تیرماه با نرخ ۱۵۱,۴۷۶,۳۳۳ ریال به فروش رفت. پلی پروپیلن هم در تیر ماه ۲۸۰,۱۱۶,۴۲۵ ریال در بازار داخل به معامله رسید در حالی‌که در خردادماه ۳۱۷,۹۱۱,۵۵۷ ریال فروخته شد . به این ترتیب حدود ۱۲درصد کاهش نرخ در تیرماه داشت. در بازار صادراتی پلی اتیلن سنگین پر فروش ترین محصول است که در تیرماه در نرخ ۲۲۷,۶۴۱,۲۲۹ ریال فروخته شد که نسبت به خردادماه رشد ۱۵درصدی داشت. نرخ معامله این محصول در خردادماه ۱۹۶,۶۱۸,۱۸۷ ریال بود.

عرضه تمام شرکت‌های «سرچشمه»

هفته‌نامه بورس: در مجمع‌عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه مبلغ ۴۰۳۱ میلیارد ریال سود قابل تخصیص معادل هر سهم ۷۹۰ ریال اعلام شد که از این میزان ۲۰۰ ریال به هر سهم اختصاص یافت.
میلاد شمس، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مس سرچشمه گفت: جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت‌های فعال در صنعت سرمایه‌گذاری در سال ۹۹ از نظر سرمایه ثبت شده رتبه ۸ و از نظر ارزش بازار دارای رتبه ۱۲ است. شمس افزود: هم‌اکنون در حال پیگیری و انجام فرآیند پذیرش و عرضه تمام شرکت‌های زیرمجموعه در بازار سرمایه هستیم که به دنبال آن به استناد مصوبه کمیته درج فرابورس ایران موفق به درج شرکت فرعی صنایع مس افق کرمان در فهرست اوراق بهادار بازار پایه فرابورس ایران شدیم. همچنین برای پذیرش و معرفی سایر شرکت‌ها در بازار سرمایه با شرکت‌های تامین سرمایه منتخب مذاکره و در حال تهیه امیدنامه یا برگزاری جلسه پیش پذیرش با سازمان بورس هستیم.

تداوم توسعه و رشد صادرات چادرملو

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو توانسته در امر اکتشاف، به عنوان حلقه نخست زنجیره ارزش فولاد و مهم‌ترین تضمین رفع چالش‌های تامین مواد اولیه، موفق عمل کند.
فرهاد آذرین فر، مدیر امور مالی و اقتصادی چادرملو با تاکید بر اینکه، تداوم عملیات اجرای اکتشافات تفصیلی پهنه معدنی آنومالی «D ۱۹» از اولویت‌های این مجموعه است، گفت: استراتژی‌های مناسب اتخاذ شده در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو باعث شدکه تحریم‌های بین‌المللی خدشه‌ای در رشد صادرات، احداث طرح‌های توسعه و ایجاد واحدهای جدید در این شرکت وارد نکند. همچنین این شرکت با ارزآوری در اوج تحریم‌ها،در حالی که بسیاری از صنایع کشور با رکود مواجه بودند، توانست به اقتصاد کشور و به طور ویژه اقتصاد استان یزد کمک‌های شایان توجهی کند. آذین‌فر افزود: اقدامات پیوسته شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در زمینه توسعه ظرفیت‌های تولید و تکمیل زنجیره‌های ارزش فولاد موجب شده است تا ارزش افزوده ایجادشده توسط این شرکت رشد قابل‌ملاحظه‌ای را تجربه کند.

نوآوران امین گزارش داد:

جزئیات سود تقسیمی شرکت‌های بورسی

هفته‌نامه بورس: آمار ۳۱۵ مجمع برگزار شده تا پایان تیرماه ۱۴۰۰ نشان از میانگین حضور ۷۵/۵ درصدی سـهامداران در این مجامع دارد. همچنین در مجامع برگزار شـده تا پایان تیر ۱۴۰۰ کمترین سود تقسیمی به ازای هر سهم توسط شرکت‌های غمارگ، ثامید، حاسا و زشریف حاصل شده است و نوری، پارس، کچاد و شبندر نیز جزو نمادهایی به حساب می‌آیند که بیشترین سودهای محقق شده را نصیب خود کردند. علاوه بر این میانگین نرخ سـود تقسیم شـده نیز در بین مجامع برگزار شـده ۵۵,۳ درصد بوده است و در این میان بیشترین نرخ سود تقسیم شده مربوط به شرکت تولید نیروی برق آبادان بوده و کمترین نرخ سود تقسیم شده نیز توسط بانک تجارت حاصل شده است.

نماد	درصد حضور	رقم سود محقق شده (میلیون ریال)	سود نقدی
زمگسا	۷۰.۳۸	۲۴۹۰۰۰	۸۳۰
کطبس	۶۴.۳۷	۷۰۳۰۰۰	۳۸۰۰
کچاد	۸۵.۴۹	۱۱۸۲۱۵۰۰۰	۲۱۳۰
کگل	۷۲.۷۶	۹۶۷۲۰۰۰۰	۱۳۰۰
ومعادن	۸۳.۴۷	۳۲۹۴۰۰۰۰	۶۰۰
کبافق	۷۷.۵۶	۱۲۱۵۰۰	۱۰۰
کمنگنز	۵۱.۰۳	۱۰۵۲۴۸۰	۵۲۰۰
کاما	۵۴.۲۱	۱۳۵۰۰۰۰	۱۳۵
غشهد	۵۱.۵۶	۲۰۴۷۹۴	۲۵۰
غاذر	۳۷.۴۱	۱۵۹۰۰	۱۰۰
غمارگ	۶۷.۷	۳۰۲۴۰	۳۶
غمارگ	۶۷.۷	۳۶	۳۶
غبشهر	۸۰.۰۶	۶۰۰۰۰۰	۲۰۰
غبشهر	۸۰.۰۶	۲۰۰	۲۰۰
بهپاک	۶۴.۲	۲۰۰۰۰۰	۴۰۰
بهپاک	۶۴.۲	۴۰۰	۴۰۰
وبشهر	۷۷.۷۴	۳۱۳۵۰۰۰	۳۸۰
غشصفا	۷۳.۵۱	۴۱۷۹۱۰	۵۰۰
غشاذر	۷۶.۹۸	۱۰۵۹۸۸	۸۶
غشان	۷۶.۱۹	۲۳۶۱۰۶	۱۵۰
غدام	۷۹.۶۸	۱۴۴۰۰	۲۴۰
غدام	۷۹.۶۸	۲۴۰	۲۴۰
غگرجی	۵۹.۹۴	۱۱۲۵۰۰	۱۵۰
غویتا	۷۷.۶۶	۲۷۶۳۶۳	۲۱۰
غویتا	۷۷.۶۶	۲۱۰	۲۱۰
غسالم	۵۱.۹۹	۲۲۲۲۰۰	۵۰
غپینو	۶۵.۹۴	۱۴۵۶۹۲	۲۲
غصینو	۹۲.۴۹	۲۰۲۹۷۱۸	۴۶۹.۹۷۸
غبهنوش	۸۷.۱۶	۹۰۷۲۰۰	۲۵۲۰
وملی	۷۹.۷۷	۱۸۷۹۹۴	۷۶۰.۰۰۲
چکاوه	۵۶.۶	۸۷۳۲	۳۴.۹۲۸
شنفت	۸۷.۸۹	۷۱۲۵۰۰۰	۲۸۵۰
شبهرن	۷۰.۵	۱۳۷۴۲۵۰۰	۱۱۵۰
ونفت	۵۰.۷۲	۸۲۵۰۰۰	۵۰۰
شاملا	۷۸.۹۹	۲۳۵۲۰۰۰	۲۸۰۰
شاملا	۷۸.۹۹	۲۸۰۰	۲۸۰۰
شیران	۸۵.۴۳	۱۹۲۸۰۳۵۲	۲۰۰۰
شیران	۸۵.۴۳	۲۰۰۰	۲۰۰۰
شسینا	۷۱.۸۶	۲۰۷۳۰۹	۱۳۵۰
شاراک	۸۲.۳	۲۹۸۳۶۸۰۰	۳۷۰۰
شکلر	۶۷.۳۳	۵۵۰۰۰۰	۱۱۰۰
شکلر	۶۷.۳۳	۱۱۰۰	۱۱۰۰
شیراز	۸۵.۴۶	۶۲۲۲۰۰۰	۱۲۲۰
دجابر	۷۸.۸۹	۱۱۳۴۰۰۰	۵۰۰
دابور	۸۵.۱۸	۲۱۲۸۲۰۰	۳۵۴۷
دکیمی	۷۰.۰۲	۵۵۸۷۲۰	۹۷۰
درازک	۷۴.۸۳	۲۶۵۰۷۱۰	۲۹۸۰
دلقما	۸۲.۹۸	۱۰۱۲۵۰۰	۱۵۰۰
داسوه	۸۴.۹۷	۸۰۶۲۵۰	۱۰۷۵
وپخش	۸۸.۲۷	۹۳۹۷۹۲۰	۱۱۱۸۸
ددام	۸۳.۹۷	۸۶۰۴۰۸	۹۳۵
دپارس	۷۵.۵۶	۳۴۷۶۰۲۵	۶۶۲۱
دفارا	۷۳.۰۲	۳۲۳۳۴۰۰	۵۳۸۹
دامین	۶۸.۲۲	۳۵۲۸۰۰۰	۹۰
دسینا	۸۳.۶۴	۳۵۲۰۰۰	۴۴۰
دالبر	۷۶.۸۵	۳۰۸۰۰۰۰	۱۴۰۰
دفرا	۸۲.۷۷	۹۸۰۰۰۰	۱۴۰۰
دلر	۸۵.۰۷	۳۸۴۳۰۰۰	۳۴۱۶
دارو	۸۸.۸	۲۶۷۱۵۰۰	۱۷۸۱
دتماد	۸۲.۷۵	۳۳۲۴۷۵۰	۴۶۵۰
دشیمی	۷۷.۲۱	۷۵۷۶۰۵	۲۹۷۱
دسبحا	۶۸.۱۲	۳۹۸۶۴۳۰	۱۲۳۰
والبر	۶۶.۵۵	۴۰۸۰۰۸۵	۸۵۰
شکربن	۵۶.۲۷	۱۰۷۵۰۰۰	۴۳۰۰
شدوص	۷۹.۹۹	۶۱۶۸۷۸	۱۳۰۰
شدوص	۷۹.۹۹	۱۳۰۰	۱۳۰۰
پکرمان	۸۴.۰۲	۶۱۸۹۹۲۵	۲۴۵۰
پاسا	۷۴.۶۷	۱۹۸۰۰۰۰	۲۲۰۰
پیزد	۸۹.۴	۲۲۹۵۰۰۰	۴۵۰۰
پسهند	۷۲.۲۸	۹۹۷۵۰۰	۲۸۵۰
پسهند	۷۲.۲۸	۲۸۵۰	۲۸۵۰
کفرا	۷۳.۲۸	۱۲۱۶۰۰۰	۱۵۲۰
کرازی	۶۱.۲۲	۴۸۰۰۰۰	۴۰۰
کاذر	۴۸.۹۲	۲۴۱۲۰۰	۳۰۰
کسعدی	۴۳.۴۳	۲۱۷۵۰۰	۸۷۰
کحافظ	۸۳.۸۳	۷۹۶۷۲	۵۴.۲۳۸۳
کلوند	۶۸.۷۱	۷۴۸۰۰۰	۱۸۷۰
سصوفی	۷۲.۸۳	۱۳۵۳۰۰۰	۱۲۳۰
سصوفی	۷۲.۸۳	۱۲۳۰	۱۲۳۰
سفارس	۶۵.۸	۱۳۳۳۱۲۵۰	۲۳۷۰
سخزر	۷۵.۰۹	۶۵۵۰۰۰	۱۳۱۰
سخزر	۷۵.۰۹	۱۳۱۰	۱۳۱۰
سغرب	۷۸.۱۶	۷۲۵۰۰۰	۱۴۵۰
سغرب	۷۸.۱۶	۱۴۵۰	۱۴۵۰
ساروم	۷۲.۰۱	۲۴۲۹۰۰۰	۳۴۷۰
ساروم	۷۲.۰۱	۳۴۷۰	۳۴۷۰
سقاین	۸۶.۹۱	۱۲۴۱۸۰۴	۴۹۶۷.۲۲
سقاین	۸۶.۹۱	۴۹۶۷	۴۹۶۷.۲۲
سرود	۵۳.۹۷	۱۶۷۶۷۰۰	۲۰۷۰
سرود	۵۳.۹۷	۲۰۷۰	۲۰۷۰
سهگمت	۷۳.۵۷	۱۸۹۴۸۵۱	۲۶۰۰
سبهان	۷۶.۰۵	۱۱۴۶۰۰۰	۵۷۳۰
سخاش	۷۳.۱۲	۸۷۵۰۰۰	۷۰۰۰
سخاش	۷۳.۱۲	۷۰۰۰	۷۰۰۰
سصفها	۸۷.۸۳	۳۹۵۰۰۰	۷۹۰
ساوه	۸۸.۷	۳۱۶۵۵۰۰	۴۸۷۰
سبجنو	۹۱.۳۷	۱۲۳۴۸۰۰	۳۱۵۰
سبجنو	۹۱.۳۷	۳۱۵۰	۳۱۵۰
سفار	۹۲.۵۶	۵۹۱۸۲۰	۲۵۴۰
ساراب	۷۱.۵۶	۱۰۷۱۰۰۰	۸۵۰
کخاک	۸۴.۲۳	۳۷۵۰۰۰۰	۲۵۰۰
فپنتا	۶۷.۲۵	۲۸۱۵۲۵۲	۵۱۹۶۷.۸
فنورد	۶۹.۳۳	۲۴۴۸۰۰۰	۱۷۰۰۰
فلوله	۴۷.۹۲	۱۵۰۰	۳

نماد	درصد حضور	رقم سود محقق شده (میلیون ریال)	سود نقدی
فروس	۸۱.۴۲	۲۰۰۰۰۰۰	۵۰۰
فسپا	۶۷.۸۲	۱۹۵۰۰۰۰	۳۰۰۰
فجر	۷۲.۲۸	۳۸۶۱۰۰۰	۴۵۰۰
وتوکا	۵۹.۴	۱۴۱۰۵۰۰	۳۵۰
فباهنر	۷۷.۳۳	۶۴۱۲۵۰۰	۵۷۰۰
فاسمین	۶۰.۲	۶۰۰۰۰۰	۱۰۰۰
فسرب	۶۹.۹۶	۴۰۲۵۰۰	۱۲۵۰
فرآور	۶۸.۹۹	۳۳۰۰۰۰	۵۰۰
فمراد	۵۰.۷۹	۲۱۳۰۰	۴۲۹.۹۹۹
فمراد	۵۰.۷۹	۴۲۹	۴۲۹.۹۹۹
فاما	۸۰.۶	۱۲۰۰۰۰۰	۸۰۰
فجام	۸۳.۶۴	۳۵۲۰۰۰	۳۵۴.۱۱
لابسا	۷۱.۶۲	۲۸۸۰۰۰	۸۰۰
لسرما	۵۵.۱۲	۳۰۵۲۰۰	۱۴۰۰
تکشا	۵۹.۰۶	۱۸۰۰۰۰	۹۰۰
لخزر	۹۱.۳۶	۴۵۳۶۰۰	۳۰۰۰
لبوتان	۷۹.۴۷	۱۵۴۳۱۹۵	۲۲۰۰
وتوشه	۸۲.۷۸	۶۰۰۰۰۰	۱۲۵
بترانس	۶۸.۳	۱۸۲۰۱۳۷	۵۰
بنیرو	۸۸.۱۵	۷۴۷۹۰۹	۵۰۰
بکام	۶۹.۳۷	۴۰۲۰۰۵	۵۰
بشهاب	۸۸.۸۲	۲۴۳۰۰۰	۱۵۰۰
خموتور	۸۵.۵۴	۱۲۸۵۹۶	۹۰.۰۰۰۳
ختوقا	۵۰.۴۹	۹۹۲۲۰	۱۶
خمحرکه	۶۶.۵۱	۱۷۷۷۵۷	۳۱
خچرخش	۵۷.۷۶	۳۸۰۸	۳.۹۹۹۹۹
خوساز	۵۴.۱	۲۳۵۱۷	۲۰.۹۹۹۶
خزر	۶۶.۱۲	۳۷۵۹۹	۴۷
ختور	۶۰.۶	۱۷۰۰۰۰	۲۰۰
خفنر	۷۴.۷۹	۱۳۹۱۸۰	۱۲۰
خاهن	۹۰.۱۳	۴۵۵۱۴۹	۵۰
ختراک	۸۲.۲۸	۲۱۹۱۲۰	۲۴۰
خشرق	۵۰.۸۷	۱۸۹۰۰	۳۰
خرینگ	۵۰.۹۲	۳۷۸۲۵	۸۵
خمحور	۸۸.۲۴	۱۰۰۹۷۷	۲۴۰
خپویش	۷۰.۷۴	۳۹۲۱۸۵	۱۲۱۰
خنصیر	۵۳.۱۷	۱۶۹۸۸	۸۲.۰۰۱۹
وبانک	۸۰.۸۶	۲۷۲۵۰۰۰۰	۱۰۰۰
حتوکا	۵۰.۰۶	۶۶۰۰۰	۲۰۰
حتوکا	۵۰.۰۶	۲۰۰	۲۰۰
حتاید	۷۳.۸۵	۳۱۲۰۰۰۰	۱۶۰۰
ونیکی	۷۸.۱۱	۵۶۰۰۰۰۰	۳۲۰
ونیکی	۷۸.۱۱	۳۲۰	۳۲۰
وبوعلی	۷۵.۵	۵۵۵۰۰۰۰	۱۸۵۰
ونیرو	۷۱.۰۷	۴۲۰۰۰۰	۴۰
وبهمن	۸۴.۷۹	۸۸۰۰۰۰	۳۲۰
وبهمن	۸۴.۷۹	۳۲۰	۳۲۰
واتی	۷۹.۹۵	۶۷۵۰۰۰۰	۱۵۰۰
واتی	۷۹.۹۵	۱۵۰۰	۱۵۰۰
رانفور	۹۰.۲۳	۱۰۹۲۰۰۰۰	۳۹۰
رانفور	۹۰.۲۳	۳۹۰	۳۹۰
مداران	۸۲.۵۸	۳۲۵۰۰۰	۵۰۰
ثاباد	۶۷.۹۲	۱۲۲۴۰	۵۱
سنیر	۷۷.۸۸	۳۳۱۵۰۰	۳۳۱۵
ولساپا	۵۶.۰۶	۶۹۶۰۸۰	۷۷
خگستر	۵۰.۳۹	۱۵۸۴۲۰۵	۴۰
فخاس	۹۸.۵۹	۱۶۶۶۰۰۰	۱۴۰۰
فخوز	۷۰.۶۴	۴۰۰۰۰۰۰	۸۰۰
شفن	۸۷.۵۴	۶۰۸۰۰۰۰	۶۴۰۰۰
وامید	۹۳.۳۹	۳۹۰۰۰۰۰	۱۳۰۰
پارسیان	۸۹.۵۵	۱۵۰۰۰۰۰	۳۰۰
ملت	۶۱.۷۹	۱۵۳۹۰۰۰	۵۴۰
بپاس	۹۶.۳۵	۲۶۰۲۵۳۰	۲۵۵
ذوب	۷۳.۴	۳۴۴۴۱۹۸	۵۶
اخابر	۸۸.۵۳	۱۸۰۰۰۰۰	۳۰۰
شپاس	۸۵.۲۲	۳۷۲۰۰۰۰	۱۵۵۰
آسیا	۶۲.۶۴	۲۴۱۳۱۸۰	۱۰۰
ودی	۶۴.۸۶	۱۰۳۵۰۰۰۰	۴۱۴۰
ومعلم	۸۸.۱۳	۱۲۵۸۴۱۶	۳۰۰
نوین	۵۸.۱۹	۳۹۸۸۴۸	۱۵۲
دانا	۵۰.۱۲	۲۰۰۰۰۰	۵۰
سفانو	۷۹.۰۷	۱۳۰۰۰۰۰	۲۶۰۰
سفانو	۷۹.۰۷	۲۶۰۰	۲۶۰۰
وساپا	۷۱.۴۱	۴۴۸۳۵۰	۴۲
رتاپ	۸۲.۶۷	۲۴۰۰۰۰۰	۴۰۰
وایران	۵۱.۹۲	۱۳۵۰۰۰	۱۳۵
دسبحان	۸۵.۱۵	۲۲۳۴۴۰۰	۱۶۸۰
وگستر	۳۶.۰۷	۲۰۰۰۰۰	۵۰۰
همراه	۹۰.۹	۳۹۹۳۶۰۰۰	۲۰۸۰
افرا	۹۱.۹۶	۴۳۷۵۰۰	۷۰۰
زاگرس	۸۷.۶۵	۵۵۲۰۰۰۰	۲۳۰۰۰
کرماشا	۶۷.۸۴	۳۸۸۲۱۲۰	۱۱۰۰
میدکو	۷۱.۵	۱۴۸۲۵۶۰۰	۳۲۸
سیستم	۷۳.۸۵	۳۹۹۵۰۰۰	۲۳۵۰
توریل	۷۵.۵۹	۹۶۰۰۰۰	۳۰۰
توریل	۷۵.۵۹	۳۰۰	۳۰۰
سخوز	۶۸.۳۵	۳۰۸۰۰۰۰	۲۲۰۰
رکیش	۸۱.۰۴	۷۰۲۰۰۰	۲۷۰
ولملت	۶۹.۶۹	۱۱۰۴۰۰	۱۳۸
تملت	۸۲.۳	۴۴۰۰۰۰۰	۴۰۰
ولکار	۸۱.۸۱	۲۴۷۵۰۰	۱۶۵
تنوین	۷۶.۳۵	۱۲۶۰۰۰۰	۸۴
هرمز	۹۵.۸۸	۱۱۲۵۰۰۰۰	۴۵۰
کشرق	۲۹.۰۷	۲۵۲۰۰	۳۰۰
سپ	۹۷.۷۸	۵۰۰۰۰۰	۱۰۰
سپ	۹۷.۷۸	۱۰۰	۱۰۰
کنور	۸۸.۷۶	۱۶۴۴۳۹۶۳	۵۶۰۰
شبندر	۸۱.۰۹	۱۱۰۴۴۸۰۰	۳۸۵۰
شتوکا	۴۶.۸	۱۰۵۰۰۰	۷۰۰
زنگان	۶۸.۶۶	۴۰۰۰۰	۴۰۰
سیتا	۹۰.۲۴	۱۱۵۵۰۰۰	۱۰۵۰
زکوثر	۸۳.۰۸	۱۹۸۰۰۰۰	۷۲۰
وکبهمن	۸۹.۳۴	۱۱۰۰۰۰۰	۴۴۰
اعتلا	۷۷.۲۳	۱۱۳۸۵۰۰	۹۹۰

نماد	درصد حضور	رقم سود محقق شده (میلیون ریال)	سود نقدی
اعتلا	۷۷.۲۳	۹۹۰	۹۹۰
دسانکو	۷۵.۷۸	۳۸۴۴۰۰	۴۰۰
دسانکو	۷۵.۷۸	۳۸۴۴۰۰	۴۰۰
شوینده	۷۸.۵۱	۱۹۰۰۰۰۰	۱۹۰۰
شوینده	۷۸.۵۱	۱۹۰۰	۱۹۰۰
وپویا	۸۱.۶۳	۶۱۲۰۰۰۰	۱۵۳۰
مفاخر	۷۴.۱۵	۸۵۰۰۰	۵۰۰
مفاخر	۷۴.۱۵	۵۰۰	۵۰۰
دتولید	۱۰۰	۴۸۰۰۰۰	۸۰۰
قچار	۷۴.۸۲	۷۳۶۷۸	۲۹.۹۹۹۷
کاسپین	۷۶.۴۵	۱۴۳۵۰۰۰	۲۰۵۰
شسپا	۸۹.۳	۱۰۴۵۰۰۰۰	۱۱۰۰
غگلستا	۷۵.۰۱	۱۴۸۱۸۹	۲۸۰
شرانل	۸۷.۲۳	۱۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰
خراسان	۸۸.۸۸	۱۰۵۶۰۴۸۱	۵۹۰۰
پخش	۸۶.۰۴	۱۲۵۴۰۰۰	۱۳۲۰
دتوزیع	۹۰.۳۷	۲۰۷۳۶۰۰	۱۷۲۸
ومهان	۹۰.۳۵	۱۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰
غگیلا	۷۴.۸۳	۱۰۰۰۰۰	۵۰۰
جم	۹۰.۲۶	۸۹۷۰۰۰۰۰	۶۵۰۰
سپیدار	۷۹.۹۵	۴۰۰۰۰۰	۲۰۰۰
شغدیر	۷۵.۰۱	۱۳۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰
دکپسول	۶۶.۷	۷۰۹۰۰۰	۳۵۴۵
دکپسول	۶۶.۷	۳۵۴۵	۳۵۴۵
پرداخت	۸۶.۱۴	۳۲۳۷۰۰۰	۱۰۷۹
پرداخت	۸۶.۱۴	۱۰۷۸	۱۰۷۹
زپارس	۸۶.۵۴	۱۸۷۰۷۰	۵۷۵
زپارس	۸۶.۵۴	۵۷۵	۵۷۵
شگویا	۸۶.۹۷	۱۸۶۸۶۹۷۹	۷۸۰
شفا	۹۰.۵۴	۲۳۵۸۸۶۰	۲۰۰۰
سیدکو	۸۹.۷۵	۳۶۰۰۰۰۰	۶۰۰
نوری	۸۹.۴۵	۱۲۷۸۰۰۰۰۰	۱۴۲۰۰
جم پیلن	۸۹.۵۱	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰
جم پیلن	۸۹.۵۱	۱۰۰۰۰	۱۰۰۰۰
پارس	۹۱.۹۵	۱۲۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰
بوعلی	۹۱.۷۷	۱۹۴۲۵۰۰۰	۵۵۵۰
لطیف	۱۰۰	۷۵۰۰۰۰	۳۷۵۰
حخزر	۸۹.۷	۱۳۸۲۴۰۰	۱۲۸۰
فروی	۵۶.۱۹	۲۶۴۰۰۰۰	۴۴۰۰
خدیزل	۹۲.۵۹	۴۱۰۰۰۰	۴۱۰
ولبهمن	۵۶.۱۷	۸۴۰۰۰	۱۰۵
غمینو	۶۶.۹۹	۶۰۰۰۰	۶۰
فتوسا	۶۹.۲۳	۵۵۰۰۰	۱۱۰
کی بی سی	۷۱.۴	۴۷۸۵۰۰	۱۶۵۰
کی بی سی	۷۱.۴	۱۶۵۰	۱۶۵۰
شبصیر	۷۸.۹	۴۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰
وخاور	۷۱.۰۲	۳۰۰۰۰۰۰	۲۰۰
ارفع	۹۲.۴۲	۲۶۴۰۰۰۰۰	۲۲۰۰
هجرت	۸۴.۱۳	۱۸۶۸۰۰۰	۱۸۶۸
برکت	۶۲.۳۷	۱۷۹۸۰۰۰	۳۱۰
حآسا	۸۱.۳۵	۷۲۰۰۰	۹۰
حآسا	۸۱.۳۵	۹۰	۹۰
درهآور	۶۴.۱۷	۴۸۱۴۰۰	۲۴۰۷
کلر	۷۴.۲۲	۱۲۶۷۰۹۷	۳۸۶۹
قاسم	۸۴.۵۹	۲۸۰۸۰۸	۹۶
کاوه	۸۲.۲۹	۲۱۰۰۰۰۰۰	۱۴۰۰
مبین	۸۲.۵۵	۳۶۴۲۸۱۱۲	۱۸۰۰
کپرور	۸۴.۹۶	۷۱۲۸۰۰	۱۳۲۰
ما	۸۵.۸۳	۲۶۰۰۰۰۰	۶۵۰
چخزر	۷۴.۶۶	۵۳۰۰۰۰	۲۶۵۰
کگهر	۹۶.۸۴	۴۲۵۰۰۰۰۰	۱۷۰۰
کگهر	۹۶.۸۴	۱۷۰۰	۱۷۰۰
کوثر	۹۰.۳۸	۲۴۹۶۷۳۷	۳۸۵
وسپهر	۸۹.۹۹	۳۰۱۸۰۰۰۰	۱۰۰۶
آریا	۹۴.۰۸	۱۰۵۴۲۸۳۲۰	۱۱۵۰۰
غپآذر	۷۷.۱۲	۱۶۳۰۰۰	۸۱۵
دماوند	۸۹.۷	۲۰۰۳۷۶۰	۳۶۳
اپال	۹۳.۹۸	۱۲۶۰۰۰۰۰	۶۳۰
شاروم	۶۰.۳۷	۲۴۷۸۰۰	۳۵۴
انرژی	۵۴.۲۲	۵۴۰۰۰	۹۰
فرابورس	۶۳.۰۲	۱۱۲۰۰۰۰	۴۰۰
کالا	۷۶.۱۸	۳۷۵۰۰۰	۱۵۰
تلیسه	۶۹.۵۷	۳۹۹۵۱۵	۸۰
وآوا	۵۳.۴۶	۱۳۲۰۰۰۰	۱۰۰۰
زگلدشت	۶۶.۹۱	۴۱۰۰۰۰	۲۰۵۰
غگلپا	۷۶.۶۱	۳۰۵۸۹۰	۱۸۱۰
غشهداب	۵۲.۱۱	۲۷۶۷۵۲	۶۰.۰۰۰۱
سیمرغ	۴۷.۵۲	۲۷۸۲۰۰	۲۱۴
بنو	۹۲.۷۱	۳۶۳۰۰۰	۱۲۱
بجهرم	۷۹.۷۳	۱۹۸۳۱۰	۸.۲۱۳۱۸
های وب	۶۰.۶۹	۷۵۰۶۰۰	۹۰
زبینا	۷۲.۰۸	۲۹۱۲۰۲	۸۰
زملارد	۸۰.۴۵	۲۲۵۰۰۰	۷۵۰
مادیرا	۷۷.۷۷	۱۸۰۴۰۰۰	۲۲۰
داوه	۶۴.۱۹	۱۲۰۰۰۰	۲۵۰
بپیوند	۸۴.۳۷	۹۹۰۰۰۰	۳۳۰
فسازان	۶۰.۰۶	۵۱۰۰۰۰	۸۵۰
فگستر	۷۵.۶	۴۲۵۰۰۰	۸۵۰
زدشت	۷۴.۳	۳۲۴۳۰۰	۴۷۰
بزاگرس	۸۷.۳۴	۷۲۰۰۰۰	۱۲۰
افق	۹۱.۸۴	۱۴۱۰۰۰۰۰	۴۷۰۰
زشریف	۷۹.۴۵	۲۴۰۴۷۹	۱۰۰
زشریف	۷۹.۴۵	۱۰۰	۱۰۰
رنیک	۸۵.۲۸	۱۱۷۰۰۰۰	۷۸۰
غزر	۸۸.۲۷	۷۸۴۰۰۰	۲۴۵
رافزا	۷۹.۴۳	۱۱۰۰۰۰۰۰	۵۵۰۰
آبادا	۸۵.۰۵	۱۴۰۰۰۰۰	۵۶۰
ثبهساز	۷۶.۳۲	۱۲۰۷۸۴۷	۶۰
ثبهساز	۷۶.۳۲	۶۰	۶۰
غکورش	۹۰.۹۳	۹۹۰۰۰۰۰	۳۳۰۰
ثامید	۸۲.۲۵	۱۷۳۰۵۳۳	۴۹
ثامید	۸۲.۲۵	۴۹	۴۹
سپید	۸۴.۳۴	۳۰۱۵۰۰۰	۳۰۰۰
کزغال	۸۴.۵۹	۶۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰

اخبار

روند صعودی سود خالص «سخزر»

هفته‌نامه بورس: شـرکت سـیمان خزر از شرکت‌های تابعه شستا و سیتا موفق شد در سه ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته در شاخص سود خالص رشد داشته باشد. اسـحق جمال امیدی، مدیرعامل شرکت سیمان خزر گفت: از دو سـال قبل تا کنون با تدوین برنامه‌های راهبردی، هدایت و کنترل مستمر توسط سهامداران اصلی (شستا و سیتا) بسیاری از مشکلات سنواتی شرکت سیمان خزر مرتفع شد، بر این اساس ، شرکت سیمان خزر موفق شد به سـود خالص ۲۹ میلیارد تومانی در سه ماهه نخست سال جاری دست یابد که این رقم حاکی از رشد ۲۳۸درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته است.مدیرعامل شرکت سیمان خزر افزود:کاهش انرژی الکتریکی مصرفی کوره در سـه ماهه اول ۱۴۰۰ و کسب کمترین میزان در گروه، افزایش ۲۲ درصدی تولید کلینکر در سه ماهه اول ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۱۳۹۹، افزایش ۴۱درصدی تولید سیمان در سه ماهه اول ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۱۳۹۹ و رسیدن به ظرفیت اسمی برای اولین بار بعد از طرح افزایش ظرفیت ۲هزار تنی به ۴هزار تنی (به صورت پیوسته و یکنواخت) چهار فعالیت اصلی در حوزه فنی بود.

رشد سود عملیاتی و خالص «کلوند»

هفته‌نامه بورس: میزان تولید کاشی الوند در ۴ ماهه امسال بیش از ۲ میلیون و ۳۲۵ هزار مترمربع بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۱۹ درصدی مواجه شد.
رضـا صفاری، مدیرعامل کاشـی الوند گفت: همچنین در این مـدت ۱۶۱ میلیارد تومان حجم فروش بوده که نسـبت به مدت‌زمان سـال قبل ۶۷ درصد رشد داشته است.صفاری بابیان اینکه طبق هدف‌گذاری صادرات ۳۰ درصدی محصولات در دسـتور کار قرار دارد افزود:در سـه‌ماهه ۱۴۰۰ به‌اندازه کل سال قبل صادرات به کشورهای روسیه، عراق، سوریه و پاکستان صورت گرفت .مدیرعامل کاشـی الوند خاطرنشان کرد: سود عملیاتی سـه‌ماهه ۱۴۰۰، مبلغ ۲۶۰۳۹۲ میلیون ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۶ درصد رشد داشته است همچنین سود خالص شرکت نیز ۲۰۹۶۵۵ میلیون ریال بود که نسبت به دوره مشـابه سـال قبل ۱۳۲ درصد افزایش داشته است.صفاری بابیان اینکه علی‌رغم اینکه هزینه‌های تولید افزایش یافت، اما هزینه‌های شرکت کنترل شد، گفت:در بخش قیمت تمام‌شده با توجه به اینکه قیمت مواد اولیه و دستمزد ۳۵ درصد روی قیمت تمام‌شده اثر گذاشت سعی کردیم کمترین هزینه را متحمل شویم. مدیرعامل کاشی الوند افزود: طرح توسـعه‌ای که در دسـتور کار قرار دارد بخشی در قالب تسهیلات و بخشی در قالب افزایش سرمایه که احتمالاً از محل تجدید ارزیابی‌ها باشد صورت خواهد گرفت که باید مجمع درباره آن تصمیم‌گیری و آن را مصوب کند.

جبران روند کاهشی در «خزامیا»

هفته‌نامـه بورس: زامیاد در تیر ماه ۱۴۰۰ بیـش از ۲۳۲ میلیارد تومان فروش ثبت کرد. فروش شرکت نسبت به میانگین ماهانه فصل بهار ۱۵۰ درصد افزایش و نسبت به میانگین سال ۱۳۹۹ کاهش ۴۵ درصدی داشت.
جمع درآمد فروش زامیاد در ۴ ماه ابتدایی سال با کاهش ۳۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۵۰۸ میلیارد تومان رسید. مقدار فروش محصولات شرکت در این ۴ ماه نسبت به دوره مشابه گذشته کاهش ۷۰ درصدی داشته و نرخ فروش مهمترین محصول (وانت دوگانه سوز NIB) با رشد ۱۷۰ درصدی همراه بود. بر اساس این گزارش ، مقدار فروش کل محصولات زامیاد در تیر ماه با رشد۱۶۵ درصدی نسـبت به خرداد به ۱۱۱۹ دسـتگاه و نرخ فروش وانت NIB با رشد ۳ درصدی به حدود ۱۹۷ میلیون تومان رسید. در نتیجه، مبلغ فروش شرکت رشد ۱۵۰ درصدی نسبت به ماه گذشته تجربه کرد.

رشد بیش از هزار درصدی «پسهند»

هفته‌نامه بورس: سـود خالص صنایع لاستیک سهند در سـال ۱۳۹۷ بالغ بر ۷.۶ میلیارد تومان بود که در سال ۱۳۹۹ به رقم ۱۰۹.۵ میلیارد تومان رسید.
اگرچـه در حقیقـت سـود خالـص پسـهند از سـال ۱۳۹۷ تـا سـال ۱۳۹۹ بـا رشـد ۱۳۴۰ درصـدی بیـش از ۱۴ برابـر شـد،اما نکتـه قابـل تامـل در عملکرد مالی پسـهند رشـد حاشـیه سـود شـرکت اسـت.همچنین بـر اسـاس صورت‌هـای مالـی لاسـتیک سـهند ارقام مربـوط به فـروش در سـال‌های ۹۷(۵۷۴ میلیـارد ریـال)، ۹۸ (۱۴۰۱ میلیـارد ریـال) و ۹۹ (۲۱۷۰ میلیـارد ریـال) بـود کـه حاشـیه سـود پسـهند از ۱۳ درصـد سـال ۹۷، بـه ۵۰ درصـد سـال ۹۹ افزایـش یافـت.

«لکما» در مسیر افزایش سرمایه

هفته‌نامه بورس:شرکت کارخانجات مخابراتی ایران در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد در خصوص تکالیف مجمع عادی سـالانه نوبت دوم و همچنین جلسـه اخیر هیأت مدیره ،این شـرکت افزایش سـرمایه از محل آورده نقدی به میزان ۸۰ درصد سرمایه فعلی را در دستور کار دارد.
بدیهی است که این مهم منوط به موافقت سهامدار عمده، تهیه گزارش توجیهی، اظهار نظر بازرس قانونی شرکت، اخذ مجوز از سازمان بورس و تصویب آن در مجمع عمومی فوق العاده است.

واگذاری در «ثاباد»

هفته‌نامه بورس: شرکت مجتمع‌های توریستی و رفاهی آبادگران ایران در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد موضوع مزایده واگذاری ۴۹درصد حق السهم شرکت از شش دانگ ملک پروژه آرامش واقع در منطقه قاسم آباد است.
بـر این اسـاس«ثاباد» به اسـتناد صورتجلسـه‌های هیأت مدیره شـرکت رفاه و گردشـگری تامین(هلدینگ هگتا) و شـرکت تامین آتیه کارکنان صنعت برق خراسان و اخذ توافق نامه، حق السهم خود از ملک پروژه آرامش واقع در منطقه قاسم آباد، خیابان شریعتی، خیابان مروارید، نبش مروارید۳(نبش جنوبی) را برابر اسناد و مدارک پیوست با قیمت پایه از طریق مزایده کتبی واگذار می‌کند.

اولین عرضه صادراتی «شپترو»

هفته‌نامه بورس: براساس اطلاعیه عرضه بورس کالای ایران، پی وی سی پتروشیمی آبادان هفته جاری برای نخسـتین بـار در تالار صادراتی این بورس عرضه می‌شـود و در نهایت راهی بازارهای جهانی خواهد شد.
این عرضه پی وی سـی صادراتی با تناژ عرضه شـده ۶۰۰ تن بوده که در سـه پارت ۲۰۰ تنی شامل گریدهای S۵۷، S۶۵ و S۷۰ است. تسویه این محموله‌ها صرفاً به صورت اعتباری و از طریق پرداخت ارزی به حساب عرضه کننده است و نرخ تسعیر ارز مساوی با میانگین نرخ خرید و فروش هفتگی حواله دلار در سامانه سنا در روز معامله خواهد بود . همچنین خرید صرفا توسط شرکت خارجی و بهره برداری از کالای خریداری شده تنها جهت صادرات مجاز است و اشخاص خارجی هم زمان با انجام امور تسویه ملزم به ارائه کد فراگیر و مستندات مربوط به ثبت و تاسیس شرکت و صاحبان امضا مجاز آن هستند.

ویـژه

تفاوت صندوق‌های سرمایه‌گذاری PE با VC

مهدی رمضانی گیلانی
کارشناس بازارسرمایه

صندوق‌هـای سـرمایه‌گذاری خصوصـی(PE Funds) و صندوق‌هـای سـرمایه‌گذاری جسـورانه(VC Funds) علی رغم تفاوت‌های واضحی که با یکدیگر دارند گاهی اوقات شاید به دلیل اسـتراتژی‌های خروج مشـابه مانند فروش و عرضه سـهام یا اینکه هر دوی آنها سـرمایه خود را از شرکای سـرمایه‌گذار (LPs) تهیه می‌کنند و...، یکسان در نظرگرفته می‌شـوند. البته اینگونه نیست که در ادامه چند مورد از تفاوت آنها به صورت مختصر ذکر می‌شود.
هر یک از صندوق‌های فوق اولاً عمدتاً مبالغ متفاوتی سرمایه‌گذاری می‌کنند، ثانیاً در شرکت‌های متفاوتی اعم از نوع، اندازه، مرحله رشـد و ... سـرمایه‌گذاری دارند. همچنین در ادامه حتی در ازای سرمایه‌گذاری در یک شرکت، درصد متفاوتی از سهام آن را مطالبه می‌کنند. VCها اغلب در استارت آپ‌های مبتنی بر فناوری و نوآوری با قابلیت رشد بالا و در مراحل اولیه رشد(early-stage) و صندوق‌های PE معمولاً در کسب و کارهای بالغ و در صنایع سنتی و البته در شرکت‌هایی که به صورت عمومی عرضه نشده اند، سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند.
PEها اغلب ۱۰۰ درصد شـرکت خریداری شده را به تملک در می‌آورند، در واقع آن شرکت در کنترل کامل این نوع صندوق‌ها قرار می‌گیرد و هر صندوق معمولاً در تعداد محدودی شرکت سرمایه‌گذاری می‌کند. اما VCها معمولاً کمتر از ۵۰ درصد سـهام شـرکت‌هایی که در آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند را در اختیار می‌گیرند و در شرکت‌های متعدد و با درصد کمتری سرمایه‌گذاری می‌کنند.
از طرفی در ایران حداقل سـرمایه تأسـیس هر یک از صندوق‌های PE و VC متفاوت و به ترتیب حداقل ۵۰۰ و ۱۰۰ میلیارد ریال بوده که باید حداقل ۳۵ و ۱۰ درصد در زمان تأسیس تأدیه شود.

رشد فواره ای و ترکیدن حباب‌ها پایان می‌یابد

راهبردهای احیای اقتصادی

باید به جای پیش‌بینی بازار «ارز» و «سهام» اقتصاد ایران باثبات و پیش‌بینی‌پذیر شود

مینا هرمزی
خبرنگار

شمس الدین حسینی از آن دست اقتصاددانانی است که مسئولیت قانون‌گذاری و اجرایی را نیز در کارنامه خود دارد. وی از دانشگاه علوم تحقیقات تهران دکترای اقتصاد گرفته و در دولت نهم و دهم وزیر امور اقتصادی و دارایی بوده است. البته هم اکنون نیز به عنوان نماینده مجلس، ریاست کمیسیون ویژه جهش و رونق تولید و نظارت بر اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی مجلس شورای اسلامی را برعهده دارد.

در گفت وگو با شمس الدین حسینی مباحث جدی و مفصلی مطرح شد که می‌تواند دست‌کم پاسخگوی برخی پرسش‌های علاقمندان به فرجام بازار ارز و سهام و آینده اقتصاد ایران باشد. این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

■ باتوجه به تمرکز بودجه ۱۴۰۰ بر بازار سرمایه و شرایط کنونی بورس، تحقق اهداف مدنظر چگونه امکان پذیر خواهد بود؟

یکی از مسائلی که در بودجه ۱۴۰۰ دیده شده، برمی‌گردد به دیدگاه سرمایه‌گذاری و اجرای پروژه‌های عمرانی به گونه ای که در قانون بودجه سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی شده تا دستگاه‌ها برای اجرای پروژه‌های عمرانی خود بتوانند همان طور که از «بازار پول» تأمین مالی داشته اند، از «بازار سرمایه» هم با استفاده از روش‌های مختلف بهره بگیرند. این مسئله یک تقاضای جدید در بازار سرمایه برای تأمین مالی و برای سرمایه‌گذاران بازار فرصت های جدید ایجاد می‌کند. همچنین مورد مهم دیگر تسهیل در جهت ایجاد صندوق‌های پروژه و شرکت‌های سهامی عام برای اجرای پروژه مد نظر است. نکته بعدی حائز اهمیت اینکه،در قوانین فعلی اگر یک شخص حقوقی بخواهد یک شرکت سهامی عام تاسیس کند تا از بازار سرمایه تأمین مالی کند نقل و انتقال دارایی به شرکت تازه تاسیس شده مشمول مالیات است، حال اگر در جریان نقل و انتقال دارایی، تجدید ارزیابی کند تا بتواند از پشتوانه دارایی باارزش بالاتری تأمین مالی کند، سود ناشی از تجدید ارزیابی هم مشمول مالیات است. این قانون ایجاد شرکت های سهامی عام را با محدودیت مواجه می کرد اما این مشکلات اکنون برطرف شده است. به عبارتی،مالیات نقل و انتقال و نیز مالیات سود ناشی از تجدید ارزیابی دارایی برداشته شده است. این موارد همه حکایت از این دارد که در قانون بودجه ۱۴۰۰ ضمن اینکه تکلیفی در بازار سرمایه وجود ندارد ولی به بازار سرمایه به عنوان یک فرصت برای تأمین مالی توجه شده و می‌تواند فرصت‌های جدیدی را به لحاظ سرمایه‌گذاری، اگر دولت به خوبی برنامه ریزی کند، ایجاد کند.

■ عوامل بحران بورس چه مواردی هستند؟

واقعیت امر این است که بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ دو برهه کاملا متفاوت داشت. بازار سهام با افزایش شدید قیمت سهام، مستقل از وضعیت اقتصادی حتی وضعیت بنگاه‌های اقتصادی مواجه بود. وقتی در شرایط رکود نسبی بسر می‌بردیم و حتی در وضعیتی که برخی از بنگاه‌ها تعطیل بوده اند، قیمت سهام روز به روز افزایش پیدا می‌کرد، خود این موضوع توانست که یک بازدهی کوتاه مدت بسیار جذاب ایجاد کند و سبب شد تا تعداد زیادی از مردم با این تصور که افزایش قیمت کنونی بازار سهام ادامه پیدا می‌کند و دقیقا در ماه‌های تیر و مرداد که افزایش قیمت به اوج خود رسیده بود وارد بازار سرمایه شدند و زمانی که از مرداد و شهریور که برهه دوم بازار که نزول قیمت سهام شروع شد این سهامداران گرفتار شدند و بخش قابل توجهی از ارزش سرمایه خود را از دست دادند. در شرایطی که کل بازار بالغ بر ۱۴۰درصد رشد داشت، افرادی بودند که ارزش دارایی‌هایشان بسیار کاهش پیدا کرد. اینها افرادی بودند که با سرمایه‌های بسیار کوچک و برای اولین بار وارد بازار شده و بسیار هم متضرر شدند. البته انتظار بر این بود که در ماه‌های اولیه سال ۱۴۰۰ که به تقسیم سود شرکت ها می رسیدیم، بازار با یک رشد نسبی مواجه شود اما در فروردین امسال هم بیشتر روزها، ارزش سهام‌ها منفی بود.

■ چرا الان با ریزش و رکود بازار مواجه هستیم؟

به نظر بخش عمده آن برمی‌گردد به رشدی که در بازار اتفاق افتاد که آن حباب بوده است و با بنیان‌های بازار و شرایط اقتصادی سازگار نبود. این شرایط مدیریت نشد یا حداقل هشدارهای لازم به سهامداران داده نشد تا افرادی که به عبارتی ناشی و غیر حرفه‌ای بودند وارد بازار نشوند و ضرر نکنند. اما در حال حاضر آن چیزی که در بازار سرمایه بسیار نگران کننده شده، تداوم ریزش بازار است. با وجود اینکه شاهد رشد بالایی در سال گذشته بودیم که حباب بود، سقوط الان هم در واقع روی دیگری از سکه حباب بورس است.

■ اساسا چرا حباب اولیه در بازار شکل گرفته بود؟

البته حبابی که شکل گرفته بود بخشی از آن برمی گردد به این که سال گذشته بیشتر بازارها درش بسته شده بود. یعنی بازار ارز، سکه و طلا یک رشد بالایی کرده بودند و نقدینگی‌های سرگردان به سمت بازار دیگر تحت عنوان بازار سرمایه روی آوردند. تحرک و چابکی لازم هم برای عرضه‌های اولیه وجود نداشت. به طور کلی بازار سرمایه که باید با یک دید بلندمدت دیده شود، اما عرضه‌های اولیه بازار هم فراتر از عرضه سهام بنگاه‌ها بود. در صورتی که حرکت باید به این سمت باشد تا به صورت دست اول از بازار سرمایه تأمین مالی شود که تحقق این دیدگاه بسیار محدود بود. به عبارت دیگر، سال گذشته به دلیل رشد نقدینگی و بسته شدن سایر بازارها و به دلیل شکل گیری افزایش‌های آتی در بازار و حتی گاهی به دلیل فراخوان‌های شتاب زده برخی از مسئولان، حجم عظیمی از نقدینگی به بازار سرمایه هجوم آورد و در مقابل سهام جدیدی به عرضه نرسید، فرصت های جدید سرمایه‌گذاری ارائه نشد و این باعث شد تا قیمت سهام به دور از واقعیت اقتصادی افزایش پیدا کند. در این شرایط، چگونگی آزاد سازی سهام عدالت، طرح ابزارهای جدید پیش فروش نفتی با شرایط خیلی خاص و افزایش نرخ سود بانکی باعث شروع تخلیه حباب در بازار سرمایه شدند که هوز هم ادامه دارد. در حال حاضر قیمت‌های موجود سهام، قیمت های بالایی نیستند، اما الان، بیشتر انتظارات منفی وجود دارد، همانطور که در ابتدای سال گذشته با یکسری انتظارات غیرواقعی افزایش مواجه بودیم الان درست در نقطه مقابل آن قرار گرفته ایم. بنابراین مدیریت انتظارات در این بازار، اطلاع رسانی صحیح،البته نه از جنس فراخوان است. همچنین تحلیلگران باید بازار را تحلیل کنند تا سهامداران به درستی از شرایط بازار باخبر شوند.

■ چشم‌انداز پیش‌روی بازار سهام چگونه بوده و در این خصوص چه فرصت‌ها و یا تهدیدهایی وجود دارد؟

پیش از این که به دنبال پیش‌بینی بوده باید به دنبال برنامه‌ریزی باشیم. در حقیقت قرار نیست تصادفی اتفاق بیفتد. در اقتصاد عوامل تصادفی اثر کمی دارد اما، عوامل برنامه ریزی شده و مدیریت بوده که خیلی مهم است. اگر یک برنامه ریزی درست و منسجم وجود داشته باشد حتما با توجه به فروش نفت و کاهش رکود اقتصادی در شرایط بین المللی، شرایط بهتر از سال ۱۳۹۹دیده می‌شود. به جای اینکه پیش‌بینی کنم، توصیه می‌کنم به برنامه ریزی صحیح دولت که دولت چگونه و با چه برنامه ریزی حرکت کند. دولت باید با برنامه صحیح طبق بودجه ۱۴۰۰، فعالیت های سرمایه‌گذاری، زیربنایی و عمرانی را افزایش دهد، اگر اینگونه باشد برای کل اقتصاد و در ادامه برای بازار سرمایه مفید است. اگر غیر از این باشد اقتصاد کلان و بازار سرمایه آسیب می‌بینند.

■ تداوم رویه کنونی بورس، چه تبعات و پیامدهایی را درپی خواهد داشت؟

تاکید مجدد می‌کنم که نباید فکر کنیم وقتی در رکود اقتصادی بسر می‌بریم، بازار سرمایه باید یک بازار شادابی باشد. به اعتقاد بنده مدیریت بازار سرمایه مستقل از بازار ارز، پول و تجارت خارجی نیست. زیرا این موارد بر بازار سرمایه اثر دارند. بنابراین بیش از اینکه فکر کنیم می‌توانیم به موضوعات متفاوت نگاه کنیم، باید به دنبال این باشیم که با بهبود فضای کسب و کار و تولید به درآمد و سودآوری برسیم. باید تلاش شود با مانع زدایی از مسیر سرمایه‌گذاری، تولید و اشتغال این بخش ها رونق پیدا کنند. با اتفاق افتادن این موارد بازار سرمایه ما هم رونق می‌گیرد اما اگر در این شرایط، بازار با افزایش قیمت مواجه شد، قطعا موقتی خواهد بود.

■ از زمان ابلاغ سیاست‌های کلی اصل ۴۴، همواره شاهد ارزان فروشی واگذاری‌ها، وقوع فساد، بحران‌های اقتصادی، ایجاد پدیده خصولتی و... بوده‌ایم،این روند را چگونه تحلیل می‌کنید؟

این که گفته می‌شود ما از اول واگذاری ها همواره با فساد روبه رو بوده‌ایم، چنین چیزی اصلا صحت ندارد. در حدود یکصدوچهل هزار میلیارد تومان در سال های ۸۷ تا ۹۲ واگذار شده و حتی یک پرونده فساد هم در آن دیده نمی شود. این تحلیل کارشناسی درست نیست. البته در چند سال اخیر وضع کمی بهتر شده ولی در دولت یازدهم و بخشی در دولت دوازدهم با واگذاری هایی مواجه شدیم که به نظر می‌رسد، درست صورت نپذیرفته است. اما در اغلب واگذاری ها تا زمانی که بنده وزیر اقتصاد بودم، از طریق بازار سرمایه به صورت رقابتی صورت گرفت و یک مورد هم با مشکل برخورد نکرده است.

■ کارشناسان معتقدند که بسیاری از واگذاری ها به خصولتی ها بوده، نظر شما چیست؟

خصولتی اصلا مفهوم حقوقی ندارد. نکته ای که وجود دارد این است که یک سری نهاد در کشور به نام نهادهای عمومی غیردولتی هستند که در حال حاضر بخش قابل توجهی از بنگاه‌های فعال در اقتصاد ایران همین نهادهای عمومی غیردولتی هستند. در سایر بازارهای دنیا مگر غیراز این است که صندوق‌های بازنشستگی یکی از موثرترین فعالان بازار سرمایه هستند؟ نباید با یکسری بحث‌های غیر تخصصی به نوعی مباحث را از تحلیل‌های بنیادی فاصله بیندازیم. الان نکته ای که حائز اهمیت است این است که یک بار از خود بپرسیم آیا ما در کشور نیازی به صندوق بازنشستگی داریم یا خیر؟ مگر می‌شود ما در کشور صندوق بازنشستگی نداشته باشیم. مگر غیر از این است که صندوق های بازنشستگی با سیستمی که دارند باید از ذخایری که در اختیار دارند استفاده کنند تا بتوانند در آینده پرداخت مستمری‌ها را انجام دهند؟ حالا اگر اینها به بازار سرمایه آمدند باید جلویشان گرفته شود؟ به استناد کدام قانون؟ در کدام کشور این اتفاق می‌افتد؟ ما ممکن است به شیوه مدیریت مثلا شستا نقد داشته باشیم ولی شستا متعلق به افرادی است که سال های سال کسور بازنشستگی پرداخت کرده اند.اما، آن چیزی که مهم به نظر می‌رسد این است که باید در صندوق‌های بازنشستگی، نظارت‌های مناسبی وجود داشته باشد.

> ■ در یک اقتصاد معیوب، رشد فواره‌ای سهام و سقوط یکباره، هر دو غیرقابل توضیح است وقتی سهام یک بنگاه اقتصادی تعطیل، بی‌دلیل رشد می‌کند باید منتظر ترکیدن حباب بود

■ با توجه به چسبندگی اقتصاد ایران به دلار و تاثیرپذیری نوسان دلار بر چالشی‌های اقتصادی، برای کاهش و برون رفت از این شرایط چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌کنید؟

واقعیت امر این است که اقتصادهای دنیا نمی توانند دور خود دیوار بکشند. اقتصادهای دنیا هر چقدر هم بزرگتر می‌شوند تعامل بیشتری با جهان خارج دارند. بنابراین نمی‌توان پدیده تجارت خارجی را نادیده گرفت. اگر در گذشته از این واژه استفاده می‌کردند که تجارت خارجی موتور رشد است، در حال حاضرخیلی‌ها معتقدند که تجارت خارجی روغن موتور رشد است. بنابراین تجارت خارجی یک پدیده پسندیده‌ای است و ورود و خروج سرمایه یک پدیده مثبتی است، ولی امرنگران کننده این است که ما نتوانیم نوسانات نرخ ارز را کنترل کنیم. البته الان بیشترین مبادلات ما به یورو است و آن چیزی که ایجاد مشکل می‌کند این است که ما نتوانستیم یک ساختار محکم و ترکیب مناسب در تجارت خارجی داشته باشیم، ما نتوانستیم در تولید و تجارت نفت یک ثباتی ایجاد کنیم که آسیب پذیر شده‌ایم. یکی از مزیت‌های سرزمین مان نفت و گاز است، ما برای فروش و به همان میزان مهمتر دریافت پول نفت، دچار مشکل هستیم و نمی توانیم ارزهای نفتی خود را بگیریم و عرضه ارز در بازار نوسان پیدا می‌کند و از این مسیر دچار شک در بازار ارز می‌شویم. اما در همین شرایط فرآورده‌های نفتی ما به خوبی فروخته می شود و ارز آن هم به خوبی وارد بازار می‌شود. بنابراین ما باید ساختار تولید و تجارت نفت را درست کنیم، یعنی باید از خام فروشی به سمت فرآورده برویم که دیگر اینجا بازار به ما وابسته خواهد بود نه ما به بازار اما در نفت خام، این ما هستیم که به بازار وابسته هستیم. اینجاست که نقش سیاست‌گذار مهم است. یک سیاستی وجود داشت که وابستگی کشور به فروش نفت خام را کم می‌کرد، حداقلش این بود که ما از سمت نفت خام به سمت فرآورده می‌رفتیم. به انواع دلایل، جلوی این تبدیل ها گرفته شد و دیگر رونق به آن برنگشت. طبیعی است که در این شرایط کشور تحت فشار تحریم‌ها و محدودیت های خرید نفت قرار می گیرد. در همین سال ها که ما برای فروش نفت، جابجایی منابع نفتی، میعانات گازی و حتی صادرات گاز تا حدی دچار مشکل بودیم، برای فروش فرآورده‌های نفتی و برای گرفتن درآمدهای ارزی هیچ مشکلی نداشتیم. این مسائلی است که باید به آن توجه و حل شود تا ثبات در بازار ارز هم بیشتر شود.

■ جهش و انفجار قیمت دلار در چند سال گذشته براساس چه عواملی به وجود آمد و نقش دولت در وقوع این بحران چه بود؟

اگر بخواهیم تحلیل درست در بازار ارز داشته باشیم باید آن را در قالب مبانی نظری دنبال کنیم. در واقع دو دسته تحلیل برای بازار ارز وجود دارد. برخی از نظریه‌ها روندهای بلند مدت را توضیح می‌دهند که طبق این نظریه قدرت برابری خرید مطرح می‌شود. در واقع تغییرات نرخ ارز متاثر از تفاوت تورم در کشور و تورم در کشور شرکای خارجی برای جهت گیری های بلند مدت بسیار تعیین کننده است. اگر تورم داخلی بیشتر از تورم شرکای ما در خارج باشد باید انتظار داشته باشیم که نرخ ارز در نهایت افزایش پیدا کند. واقعیت امر این است که این مسئله به صورت بنیادی در اقتصاد ایران وجود داشته و دارد و خود این یک پتانسیل برای افزایش نرخ ارز است اما بخشی از اقتصاد ایران تحت عنوان تجارت و صادرات نفت، بیشتر از اینکه تحت تاثیر نرخ ارز باشد خود یک بازار خاص و تحت تاثیر عوامل دیگری است. ولی به دلیل درآمد نفت، شکاف رقابتمندی را پوشش می‌داد. حال در شرایطی یک تکانه ای مثل تحریم اتفاق می افتد و منبعی که آن اثر را تعدیل یا به تاخیر می‌انداخت را از کار می‌اندازد و بازار ارز دچار شوک می‌شود. بر این اساس به نوعی شاهد پرتاب‌های نرخ ارز می‌شویم. این یک تحلیل بلندمدت افزایش نرخ ارز است. اما سیاست‌گذار می‌تواند این اتفاق را تعدیل، تصحیح و برعکس کند. در حقیقت ما از یک طرف تحریم و افزایش نقدینگی را داریم و از طرف دیگر پتانسیل افزایش قیمت ارز را، اگر در این میان دولت هم سیاست غلط ارزی را انتخاب کند، طبیعی است که این مشکلات تشدید می‌شود. مثالی می‌زنم، وقتی کشور به خاطر خروج آمریکا از برجام با کمبود ارز مواجه می‌شود، به خاطر اینکه جلوی افزایش نرخ ارز در بازار گرفته شود یک سیاست جدید ارزی رو می‌کند و آن این بود که یک مرتبه مستقل از قیمت ارزی که در بازار است، دولت ارز نفتی را ۴۲۰۰ تومان به فروش می‌رساند. به عبارت دیگر وقتی در بازار، ارز با کمبود مواجه است، دولت مبادرت به حراج ارز می‌کند، طبیعی است که سفته بازی شروع می‌شود. طبیعی است که بازار موازی رانت درست می‌شود و این رانت بزرگ ارزی، خود سبب بی ثباتی بیشتر در بازار ارز می‌شود. برخی از افراد ارزهای ارزان را می‌گیرند و در فعالیت های مولد بکار نمی‌گیرند، بنابراین قیمت های نسبی بهم می‌خورد و کشور را با اختلال تخصیص منابع مواجه می‌کند و خود این سبب می‌شود که عوامل بنیادی تشدید شود. در این میان انتظارات شکل می‌گیرد و فضا تغییر می‌کند و بازار ارز به یک بازار دارایی بسیار جذاب تبدیل می‌شود و نرخ ارز افزایش پیدا می‌کند. اینجاست که کنار تحلیل بلندمدت، تحلیل کوتاه مدت نیاز است.

■ پیش‌بینی‌ها از تداوم جهش قیمت دلار خبر می‌دهند، در این خصوص چه نظری دارد؟

معتقدم آن فضایی که ما در آن قرار داریم، پیش‌بینی پذیر کردن اقتصاد است. یعنی ایجاد ثبات در اقتصاد. لذا به جای اینکه دنبال این باشیم که پیش‌بینی کنیم قیمت دلار یا سهام در سال ۱۴۰۰ افزایش پیدا می‌کند یا خیر، باید در جایگاه بررسی اقتصاد قرار بگیریم و این موارد را کنترل کنیم. بنده دلایل یا شواهدی نمی بینم که در سال ۱۴۰۰ لزوما شوک ارزی داشته باشیم اما آن به این معنی نیست که همان سیاست های غلطی که در گذشته اتخاذ شد در سال ۱۴۰۰ هم وجود داشته باشد، قطعا سیاست‌ها باید تغییر کند. اما الان هیچ دلایلی حتمی برای افزایش قیمت ارز وجود ندارد.

> ■ با فراخوان‌های شتاب زده،حجم عظیمی از نقدینگی به بازار سرمایه هجوم آورد و سهام جدیدی به عرضه نرسید که باعث شد تا قیمت سهام به دور از واقعیت اقتصادی افزایش پیدا کند

■ روند کنونی قیمت دلار به چه میزان با معیارهای اقتصادی هماهنگی دارد؟ روند منطقی قیمت دلار باید چگونه باشد و یا تعیین شود؟

واقعا نمی دانم روند منطقی مبنایش کجاست؟ ما یک تحلیل بلند مدت و یک تحلیل کوتاه مدت از بازار ارز داریم. در تحلیل بلند مدت یعنی مابه التفاوت تورم داخل و تورم خارج، اما در تحلیل کوتاه مدت از سبد دارایی‌ها و بازدهی نسبی استفاده می‌شود. در مجموع عوامل و دلایلی نمی بینم که شوک در بازار ایجاد کند. مگر اینکه مسائلی اتفاق بیفتد که ما بی اطلاع باشیم. زیرا بنده و شما همه اطلاعات را در اختیار نداریم. البته این را هم باید بگویم که در تحلیل کوتاه مدت و بلند مدت بازار ارز، حکایت از کاهش نرخ ارز هم وجود ندارد. البته براساس اطلاعات موجود، فکر می‌کنم در سال ۱۴۰۰ افزایش نرخ ارز داشته باشیم اما به مفهوم یک شوک ارزی خیر. مگر اینکه تکانه‌هایی اتفاق بیفتد که الان که ما با هم صحبت می‌کنیم از آن بی خبر باشیم.همچنین بنا به نظریه انتظارات عقلایی، هر زمان آن اطلاعات در دسترس ما قرار گرفت نه تنها فعال اقتصادی بلکه هر تحلیلگر اقتصادی هم تحلیل خود را بازبینی می‌کند.

■ آیا در وضعیت نابسامان اقتصادی، همچنان مظنونان همیشگی اقتصاد ما تحریم و دشمنان خارجی هستند؟ به نظر شما چرا کارهای اساسی در داخل صورت نمی‌گیرد؟

کلماتی مانند مظنون، واژگانی است که باید کارآگاه‌ها بگویند اما در اقتصاد با محیط بین المللی، محیط ملی و محیط داخلی بنگاه ها مواجه هستیم. محیط بین المللی در سال جاری نباید سخت تر از سال ۱۳۹۹ باشد، سال گذشته کل جهان تحت فشار کرونا بوده که در اقتصاد ایران هم اثر گذاشت. همچنین گزارش بانک جهانی و صندوق بین المللی پول نشان می‌دهد که اقتصاد جهان از رشد منفی به سمت رشد مثبت پیش می‌رود. این علامت مثبتی برای کشور ما هم است، ولی نوسانات بین المللی همیشه بوده و خواهد بود. در سال ۹۹ به طور مشخص با رکود نسبی در بازار نفت و پایین بودن قیمت نفت مواجه بودیم ولی در سال ۱۴۰۰ فضای مثبت تری در پیش است. به نظر بنده در عرصه تحریم‌های بین المللی شرایط سخت تر نخواهد شد اگر سهل تر و آسان‌تر هم نباشد. محیط بین المللی به طور نسبی چشم اندازش بهتر است. اما در سطح ملی. محیط ملی به مجموعه ای از تلاش‌ها و برنامه ریزی هایی که صورت می گیرد، بستگی دارد. به گونه ای که ما در مجلس به دنبال مانع زدایی‌های بخش محیط کسب و کار هستیم و در این راستا به دنبال اصلاح ماده ۷ قانون اصل ۴۴ هستیم تا مجوزها و سختی‌های کسب و کار کاهش پیدا کند که امسال حتما آن را به نتیجه خواهیم رساند. البته یکی از مسائل اصلی ما در محیط ملی، نظام ناکارآمد تأمین مالی و ریسک های بالای آن است که باید بهبود پیدا کند. اگر محیط کسب و کار بهبود و نظام تأمین مالی ارتقا بخشیده شود، بنده مثل شما مظنون نمی گویم، اما یکی از عوامل اصلی تهدید کننده اقتصاد ملی، کاهش پیدا می‌کند. از طرفی، وقت آن رسیده که بنگاه‌های ما هم در درون خود یک بازنگری داشته باشند. اینکه گفته می‌شود بنگاه‌های ما تحت فشار بودند، بنده اینگونه ارزیابی نمی‌کنم. ما بنگاه های موفقی مثل نساجی هم داشته‌ایم و آن هم دقیقا در همین شرایط. چگونه آنها رشد کرده اند؟ به این دلیل است که مجموعه نوآوری ها و مجموعه استحکام درونی بنگاه‌ها در حدی بوده که در محیط ملی و حتی محیط بین المللی بتوانند کار کنند. اما در مقابل ساختار درون بنگاه‌ها به گونه ای نبوده که بتوانند تکانه‌های محیط ملی و بین المللی را پوشش دهند که دچار آسیب شده اند.

■ آیا برنداشتن موانع‌ها و بی ثباتی در تصمیم گیری‌ها باعث به بن بست رسیدن بسیاری از کسب و کارها چه کوچک و چه متوسط و حتی بنگاه‌های بزرگ، نشده است؟

صحبت‌های بنده به این معنی نیست که اقتصاد ما مشکل ندارد. معتقدم در اقتصاد ایران با مشکلات فراوانی روبه‌رو هستیم. الان با یک بی ثباتی و نا اطمینانی مواجه هستیم و این نااطمینانی‌ها در سال ۱۴۰۰ قوی شده است و باید بر این نااطمینانی‌ها غلبه کنیم. سیاستگذار و مقام دولتی نباید اقتصاد را تعطیل کند، نباید بی ثباتی و نااطمینانی را در اقتصاد ترویج کند. نباید وعده سرخرمن بدهد. در مقابل باید قانون بهبود محیط کسب و کار و رفع موانع تولید را اجرا کند. باید از تعدد مجوزها بکاهد. تعدد مجوزهایی که برای تولیدکنندگان مثلا تولیدکنندگان گل و ماهی وجود دارد را بردارند، آنوقت ببینند فعالان اقتصادی ما این هنر را دارند که بتوانند کسب و کار خود را گسترش دهند یا خیر. جواب این است که قطعا بله و می توانند. فعالان اقتصادی نمی گویند ما در بن بست قرار گرفتیم بلکه می‌گویند موانع کسب و کار ما زیاد است و سیاست های پولی شما ثبات ندارد. بنده عرض می‌کنم که با شما موافقم که فعالان اقتصادی شرایط سختی را پشت سر گذاشته و شرایط سختی را تحمل می کنند اما به بن بست رسیدن را با شما موافق نیستم. کشور ما ظرفیت های زیادی دارد که اگر موانع کسب و کار برداشته شود و نظام تأمین مالی ما درست شود می‌توان از این ظرفیت‌ها به خوبی استفاده کرد. در این جا مثالی می‌زنم. یکبار دولت می‌گوید می‌خواهیم نقدینگی را سالم سازی کنیم و به بهانه سالم سازی نقدینگی، نرخ ذخیره قانونی بانک ها را کاهش می‌دهند، بعد جای دیگر انتقاد می کنند که علت رشد نقدینگی افزایش ضریب فزاینده و خلق پول توسط بانک‌هاست. وقتی خودتان نرخ ذخیره قانونی را کاهش داده اید، طرح موضوع مذکور معنی ندارد. این روی دیگر سکه این ماجراست. یا در برهه ای از زمان دولت خواست جلوی بنگاهداری بانک ها را بگیرد، مجموع قوانین و مقرراتی که وضع کردند و سیاست هایی که اجرا شد، جلوی بنگاهداری بانک‌ها گرفته نشد بلکه جلوی سرمایه‌گذاری بانک ها گرفته شد و خود دولت یکی از عوامل کاهش سرمایه‌گذاری شد. اینجا باید موانع برداشته شود. در ساختار حقوقی و حقیقی کشور ما نهادهایی تحت عنوان صندوق‌های بازنشستگی و نهادهای عمومی غیردولتی وجود دارند، بدون اینکه چیزی جایگزین آنها کنیم جلوی سرمایه گذاری آنها را گرفتیم. یعنی جلوی سرمایه‌گذاری این نهادها در فعالیت های مولد گرفته شد، ولی مقرراتی وجود نداشت که جلوی حضور آنها در بازار سرمایه گرفته شود.بنابراین فعالیت‌های دست اول تولید و سرمایه‌گذاری کاهش پیدا کرد اما در دست دوم تقاضا ایجاد شد.

■ آیا باور بر وضعیت حساس شکنندگی اقتصاد در مجلس، تصمیم گیران و سیاست گذاران وجود دارد تا خروج از مشکلاتی که فرمودید را مدنظر قرار دهند؟

اگر از بنده بپرسید درجه محیط کسب وکار ما مناسب است؟ به شما می‌گویم نه مناسب نیست. بله شرایط کسب و کار سخت است باید اصلاح شود، اما وضعیت حساس شکنندگی را اصلا قبول ندارم. بنده به عنوان رئیس کمیسیون جهش تولید مجلس، مصوبه ای که حتما پیگیری می‌کنم تا به نتیجه برسد اصلاح ماده ۷ قانون اصل ۴۴ است. همین الان در مجلس طرحی را دنبال می‌کنیم تا به سمتی برویم که به جای اینکه همه بنگاه‌ها مجوز محور باشند، ثبت محور باشند. به جای اینکه برای تاسیس بنگاه موانع زیاد باشد، تسهیل شوند و نظارت های پس از آن را کارآمد کنیم. بنده عرضم این است که نظام تأمین مالی ما کارآمد نیست و باید این نظام اصلاح شود، اگر این اتفاق ها بیفتد، اقتصاد نمی شکند بلکه اقتصاد قدعلم می‌کند. در قانون بودجه ۱۴۰۰ ببینید، ما قید گذاشتیم دیگر فردی نتواند معادن را با گرفتن مجوز استحصال کند. افرادی هستند که پروانه اکتشاف می‌گیرند اما این کار را انجام نمی دهند، معدن زیر زمین می‌ماند و فکر می‌کنند که قیمت محصولات افزایش می‌یابد، پس قیمت ذخیره آنها هم افزایش می‌یابد و بعدا می‌توانند مجوزشان را افزایش دهند. تردیدی ندارم تنها اگر موفق شویم معادن و زنجیره محصولات معدنی را فعال کنیم، اقتصاد ایران یک چهره دیگر به خود می‌گیرد. اگر ما همین معادن و زنجیره محصولات معدنی را فعال کنیم آیا کشور در ایجاد شغل مشکل دارد؟ آیا کشور برای ۳۰۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه مشکل خواهد داشت؟ نه اصلا اینگونه نیست. معتقدم که اقتصاد ایران شرایط دشواری دارد ولی به ظرفیت های اقتصاد ایران هم باور دارم.

> ■ با فراخوان‌های شتاب زده،حجم عظیمی از نقدینگی به بازار سرمایه هجوم آورد و سهام جدیدی به عرضه نرسید که باعث شد تا قیمت سهام به دور از واقعیت اقتصادی افزایش پیدا کند

■ به عنوان پرسش آخر، اولویت های اقتصادی سال ۱۴۰۰ چه باید باشد تا فشارهایی مثل تورم و گرانی کاهش پیدا کند؟

در مجموع معتقدم که نظام تأمین مالی باید اصلاح شود. در واقع هزینه تأمین مالی باید کاهش پیدا کند تا به تبع آن سرمایه‌گذاری و تولید در کشور افزایش پیدا کند و خود این موارد در کاهش تورم اثرگذار است. با اصلاح نظام تأمین مالی، نقدینگی دیگر تحت تاثیر اتکای نظام مالی چه دولت و چه غیر دولتی به بازار پول کاهش پیدا می‌کند و پایه پولی، کمتر رشد می‌کند و نقدینگی هم کنترل خواهد شد. باید محیط کسب و کار، نظام تأمین مالی بهبود پیدا کند. باید شفافیت در اقتصاد افزایش و رانت کاهش پیدا کند. یکی از مشکلات اصلی کشور لَختی نظام تصمیم گیری است به ویژه تصمیمات و سیاستگذاری هایی که دولت انجام می‌دهد. این موارد باید کاهش پیدا کند. البته موضوعی که در سال‌های اخیر خیلی به آن کم توجهی شده، بحث بهبود و بازبینی نظام توزیع درآمد است. در سال‌های اخیر ضریب جینی و نابرابری افزایش پیدا کرده که حتما برای بهبود توزیع درآمد هم باید سیاستگذاری کنیم. در واقع وقتی در شرایط رکود تورمی به سر می بریم باید اولویت را در اقتصاد مشخص کنیم. در نتیجه تلاش همه باید براین باشد تا موانع‌ها در اقتصاد برداشته شود.

دستکاری قیمت چه تبعاتی برای اقتصاد دارد؟

الگویی مفید اما مخرب

هدف قیمت‌گذاری دستوری برای کنترل قیمت بود که به نتیجه نرسید و باعث افزایش تورم نیز شد

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

اگرچه ساده‌ترین روش کنترل تورم، کنترل دستوری نرخ فروش است، اما در روش تثبیت دستوری قیمت‌ها یکی از اصلی‌ترین سیاست‌های دولت برای کنترل نرخ تورم، نظارت دقیق بر روی نرخ کالاهای اساسی بوده‌است. از این رو تغییر نرخ اقلام مختلف مستلزم عبور از فیلترهای دولت می‌شود. در کشور ما نیز سالیان بسیاری بوده که با هدف کنترل تورم و کاهش قیمت این سیاست اجرایی شده است. البته این رویه و دیدگاه به هدف اولیه خود نرسید و روز به روز شاهد افزایش تورم و قیمت‌ها هستیم. حال باید دید نقاط مثبت و منفی قیمت‌گذاری دستوری چیست و چه اثراتی بر روی اقتصاد می‌گذارد؟ تحلیل کارشناسان در این خصوص قابل تامل است.

بحران مازاد عرضه و تقاضا

همایون دارابی
مدیرعامل
سبدگردان داریوش

مهمترین مسئله درخصوص قیمت‌گذاری دستوری این است که وقتی قیمت محصولات تولیدی را که از سیستم عرضه و تقاضا در جامعه به دست می‌آید دچار اختلال می‌کنند، شرایط را به سمتی می‌برند که رانت به‌وجود می‌آید و مزیت‌اقتصادی را جابه‌جا می‌کنند. این امر باعث انحراف سرمایه‌گذاری می‌شود؛ به عنوان نمونه هنگامی که تعیین نرخ آرد یا نان دچار قیمت‌گذاری دستوری می‌شود و نان را مثلا دو هزار تومان قیمت‌گذاری می‌کنند اتفاقی که رخ می‌دهد در ابتدا به‌وجود آمدن رانت است؛ بخشی از مصرف کنندگان مردم عادی هستند و بخشی دیگر اشخاصی هستند که می‌خواهند از این رانت استفاده کنند. بدین گونه که نان را خریداری و آن را خشک و برای خوراک دام استفاده می‌کنند. بنابراین رانت در جامعه تزریق می‌شود.

نکته دیگراین که به دلیل رانت به وجود آمده میزان مصرف بالا می‌رود و در این شرایط فکر می‌کنند تقاضا بیشتر شده است به همین دلیل افراد به سوی سرمایه‌گذاری می‌روند. همین مسئله درمورد بقیه کالاها نیز مانند سوخت صدق می‌کند. در حال حاضر که بنزین را قیمت‌گذاری می‌کنند بخش قابل توجه آن با قاچاق سوخت خارج می‌شود. این موضوع سرمایه‌گذاری را به انحراف می‌کشاند و تعداد بسیار زیادی خودرو با مصرف بسیار بالا در جامعه می‌ماند؛ به گونه ای که خودروهای قراضه باقی می‌مانند که فقط چون سوخت ارزان است می‌توانند حرکت کنند. بر این اساس، سرمایه‌گذاری در صنایع خودرویی را هدر می‌دهد و باعث می‌شود به همان روش‌های قبل با بهره‌وری کم کار کنند.

در مجموع قیمت‌گذاری دستوری در ابتدا باعث ایجاد رانت،انحراف در مزیت اقتصادی و سرمایه‌گذاری می‌شود. البته این عوامل کاهش بهره‌وری را هم به همراه دارد. باید پذیرفت هیچگونه نوآوری و افزایش بهره‌وری در اقتصاد در با قیمت‌گذاری دستوری ایجاد نمی شود، به‌همین خاطر صنایع دارویی هیچگونه نوآوری ندارند. این موارد تبعاتی است که قیمت‌گذاری دستوری در جامعه به‌وجود می‌آورد.

البته در بعضی مواقع قیمت‌گذاری دستوری باعث انحرافات شدید در زنجیره می‌شود و این انحرافات سنگین نتیجه کلی را دستخوش تغییرات می‌کنند. به عنوان نمونه قیمت سنگ آهن را دستکاری می‌کنند و در نهایت همه به سراغ تولید میلگرد می‌روند و کسی در معدن سنگ آهن سرمایه‌گذاری نمی‌کند. به‌همین خاطر با مازاد سرمایه‌گذاری در صنایع مواجه می‌شوند در حالی ممکن است هیچ خوراکی برای آنها وجود نداشته باشد.

چالش عمده قیمت‌گذاری دستوری این است که بلافاصله دچار نوعی بیکاری پنهان خواهیم شد. به‌طور مثال اگر در صنعت خودرو قیمت‌گذاری شود، صنعت خودرو و در نهایت زنجیره دچار قیمت‌گذاری می‌شود و دیگر نمی‌توان اشتغال را حفظ کرد و توسعه داد. بنابراین بیکاری یکی از نتایج مشخص قیمت‌گذاری است. همچنین این موضوع، اثر انحرافی بر روی عرضه و تقاضا می‌گذارد یعنی به‌طور مصنوعی ممکن است پدیده مازاد عرضه و تقاضا در بازار به وجود آید.

زمینه رانت و آربیتراژ

علی سعدوندی
استاد بانکداری
و اقتصاد کلان

در ابتدا هدف از قیمت‌گذاری این بود که تورم از بین برود که تجربه ۵۰ ساله نشان داد نه تنها این اتفاق رخ نداده بلکه قیمت‌گذاری دستوری تورم را افزایش داده است. قیمت‌گذاری دستوری در نهایت به کاهش عرضه می‌انجامد و از طریق ایجاد تورم طرف هزینه یا طرف عرضه، تدابیر کنترل تورم به نتیجه نمی رسد.

از سوی دیگر قیمت‌گذاری دستوری باعث افزایش ریسک و نااطمینانی در اقتصاد می‌شود که مضر به حال اقتصاد است. در شرکت‌های بازار سرمایه وقتی صنعتی تحت محدودیت‌های قیمت‌گذاری قرار می‌گیرد، ریسک آن صنعت افزایش و بازدهی آن کاهش پیدا می‌کند. وقتی هم بازدهی نسبت به ریسک برای یک صنعت کاهش پیدا کند جذب منابع و جذب نقدینگی نیز کاهش می‌یابد.یعنی قیمت‌گذاری دستوری دقیقا همان کاری که نباید انجام شود را انجام می‌دهد و سالیان سال است که این وضعیت ادامه دارد. مسئله دیگر اینکه قیمت‌گذاری دستوری فساد را در اقتصاد گسترش می‌دهد. همچنین قیمت‌گذاری دستوری باعث می‌شود اختلاف قیمت و فرصت Arbitrage برای افرادی که رانت دارند، به‌وجود آید. این رانتی که در بازار ایجاد شده است در نهایت صرف گسترش فساد برای کسب رانت خواهد شد،یعنی مبلغ رانت نیز صرف ایجاد فساد خواهد شد. از دیگر نکات این است که قیمت‌گذاری دستوری باعث تبعیض و افزایش نابرابری در اقتصاد می‌شود و از طرف دیگر چون رشد اقتصادی را کاهش می‌دهد درنتیجه اشتغال نیز کاهش می‌یابد. بنابراین در نهایت منجر به افزایش فقر می‌شود. مهمترین عامل تأثیرگذار بر فقر بیکاری است و قیمت‌گذاری دستوری باعث افزایش بیکاری می‌شود. بنابراین شاهد تأثیر منفی قیمت‌گذاری دستوری در تمامی شاخص‌های اقتصادی که زمینه پیشرفت دارند، هستیم و این سیاست به طور یقین مخرب اقتصاد است.

بخش تولید بازنده است

علی سعیدی
کارشناس
بازار سرمایه

تنها اثر مثبت قیمت‌گذاری دستوری که تحقق آن جای بررسی و سؤال دارد، در طول این سال‌ها که در اقتصاد ما قیمت‌گذاری دستوری وجود داشته مشخص شده است. همان اثر مثبتی که تصور می‌رود، واقعا وجود ندارد. آن اثر مثبت این است افزایش قیمت را از بین می‌برد. به‌طور کلی بحث اصلی این است که هنگامی که قیمت‌گذاری دستوری اتفاق می‌افتد نیاز به نظارت مستحکم دارد که ایجاد آن ساختار نظارتی،ضمن اینکه هزینه‌زا بوده شکننده نیز است.

در حال حاضر در بورس کالا برخی از کالاها مانند فولاد یا بعضی از مشتقات پتروشیمی در گذشته با قیمت‌گذاری دستوری دولت مواجه شدند و مسئله به این ترتیب است کالایی که در بازار کیلویی ۱۰هزار تومان بود در قیمت‌گذاری دستوری کیلویی ۷هزار تومان فروخته می‌شد. بر این اساس، اشخاصی که دسترسی داشتند کیلویی ۷هزار تومان خریداری داشته و در بیرون کیلویی ۱۰هزار تومان به فروش می‌رساندند و ۳هزار تومان سود می‌کردند. بعد از آن سایتی به نام بهین یاب راه‌اندازی شد که وزارت صنایع به بورس کالا معرفی کرد که چه کسانی می‌توانند خریدار باشند. بر این اساس افراد زیادی که حتی تولیدکننده نیز نبودند و دلال بودند وارد این سایت شدند که بعدا بتوانند از مابه التفاوت قیمت بازار و قیمت اصلی استفاده کنند.

مشکلی که سرانجام در حوزه انرژی در کشور نمود پیدا کرد، قیمت‌گذاری دستوری است. در حوزه برق نیز قیمت‌گذاری دستوری باعث شده قیمت برق آنقدر کاهش پیدا کند که مصرف کننده انگیزه‌ای برای صرفه‌جویی نداشته باشد. بسیاری از تکنولوژی‌ها نیز که باعث کاهش مصرف می‌شود به خاطر پایین بودن قیمت اصلا توجیه اقتصادی ندارد زیرا اگر قیمت‌های معمول بین‌المللی باشد، تکنولوژی و هزینه‌ای که بابت استفاده از آن تکنولوژی صرف می‌شود، ارزش دارد و منفعت بیشتری بابت کاهش هزینه به‌وجود می‌آید، در حالی با توجه به قیمت‌های پایین اصلا این موضوع متصور نیست و شاهد بودیم که سال‌ها برق، آب و گاز را به شیوه‌ای استفاده کردیم که به عنوان کشوری که دومین دارنده منابع گاز است امکان دارد بعد از مدتی با کمبود منابع گاز مواجه شویم و مجبور باشیم در فصل زمستان تولید خود را متوقف کنیم. یعنی اینکه گاز که کالای بسیار با ارزش افزوده‌ای است و می‌تواند در مسیر زنجیره ارزش خود محصولات بسیار ارزشمند پتروشیمی بدهد را صرف سوختن کنیم.بدین گونه که دمای هوای خانه‌ها مثلا تمام خانه ۲۰۰متری در فصل زمستان گرم شده و هدر رفت انرژی به خاطر همین داستان قیمت‌گذاری‌هایی است که وجود دارد.

همچنین با تصور نه چندان درست کنترل قیمت‌ها و کنترل تورم، در کشور ما تورمی که داشتیم چندین برابر تمامی دنیاست و از طرف دیگر منابع هم از دست رفته است که در حال حاضر به کمبود آب، برق، انواع و اقسام انرژی‌ها و بقیه محصولات دچار شده‌ایم.

نکته دیگر که به‌نظر می‌رسد از آن غفلت شده این است که در گذشته دو وزارتخانه بازرگانی و صنعت وجود داشت. وزارت بازرگانی دنبال تنظیم بازار، قیمت دستوری و به تصور خود منفعت مصرف‌کننده را می‌خواست در نظر بگیرد. وزارت صنایع که بخش تولید بود و این دو وزارتخانه در ایجاد قیمت‌گذاری دستوری می‌نشستند و به مباحثه می‌پرداختند و به قیمتی می‌رسیدند. یعنی یک نفر در دولت نبود که با قیمت‌گذاری دستوری مخالفت کند و به نفع تولید حرف بزند. در دولت اول یا دوم احمدی نژاد چون بحث خصوصی‌سازی مطرح شد گفتند دیگر تنظیم بازار و قیمت‌گذاری دستوری را کنار بگذاریم و وزارت بازرگانی را جمع و تبدیل به وزارت صنعت، معدن و تجارت کنیم.

اما اولین وزیری که گذاشته شد وزیر بازرگانی بود و در وزارتخانه جدید نشست و اتفاقی که رخ داد خلاف هدف اولیه بود یعنی همان گروهی که به عنوان تنظیم‌کننده بازار در وزارت صنعت روی کار آمدند و گروهی که در دولت حامی تولید بودند عملا پاک شدند و در بدنه دولت این گروه قدرت قبلی خود را نداشت و آن مسیر ادامه پیدا کرد. در حال حاضر درمورد خصوصی‌سازی صحبت می‌شود و می‌گویند بخش خصوصی نیروگاه تأسیس کند، در تولید لبنیات وارد شود و از سوی دیگر مکانیسم قیمت‌گذاری اگر دولت قصد تأثیرگذاری روی قیمت‌ها را دارد پس چرا روی قیمت‌ها کار می‌کند، اگر هدف این است که تورم پایین آید و قیمت‌ها افزایش نداشته باشد، در حال حاضر قیمت نهاده‌های بخش تولید رو به افزایش است. هزینه حقوق و دستمزد افزایش پیدا می‌کند و باقی هزینه‌ها نیز بالا می‌رود و بعد به شخصی که فولاد، روغن، شیر و... را تولید کرده است دستور می‌دهند که با چه قیمتی بفروشند که در نهایت متضرر خواهد شد.

باید به جای اینکه در این قسمت به فکر کنترل قیمت باشیم متغیرهای اقتصادی را درست کنیم که شامل اصلاح ساختار اقتصادی کشور،ساختار بودجه کشور و جلوگیری از ایجاد کسری بودجه است. باید جلوی تورم را گرفت و آن زمان است که نهاده‌های تولید افزایش پیدا نمی‌کنند.بر این اساس رقابتی می‌تواند شکل بگیرد و نهایتا قیمت‌ها کنترل خواهد شد. این مشکلی که در شرایط فعلی در اقتصاد ما سالیان سال است خود را نشان داده و درمورد آن صحبت‌های بسیاری شده است، اما با توجه به ضعف اقتصاد مجدد به آن پناه می‌بریم. با توهم اینکه می‌توانیم از این طریق جلوی تورم را بگیریم اما از این طریق به بخش تولید ضربه وارد می‌شود که درنهایت تورم نیز شکل می‌گیرد و افزایش قیمت‌ها به‌وجود می‌آید.در مجموع بازنده این ماجرا بخش تولید است.

عاملی برای باج دادن‌های خاص

رضا اعلایی
کارشناس مالی
و اقتصادی

قیمت‌گذاری دستوری اقتصاد را به تعادل بدی هدایت می‌کند، باعث بینش غیر بهینه تقاضا می‌شود. این موضوع تقاضای سفته بازانه، بازار سیاه و فساد در سیستم ایجاد می‌کند. قیمت‌گذاری دستوری مکانیسم کنترلی نیز می‌خواهد که چه میزان تقاضا وجود دارد و همچنین امضای طلایی تعریف می‌شود و همین امضای طلایی باعث می‌شود که مثلا اگر قرار بود کالایی مشمول قیمت‌گذاری دستوری شود، اگر آزاد بود ۱۰۰۰ تومان می‌شد. در حال حاضر که روند دستوری بوده ۸۰۰ تومان خواهد شد وآن ۲۰۰ تومان قیمت امضا می‌شود. بنابراین دست مصرف کننده چیزی نخواهد رسید. منافع آن دستور، هیچ نکته مثبتی ندارد و سراسر عیب است.

اینکه قیمت‌گذاری دستوری در کشور ما طرفدار دارد به دلیل نادانی و ندانستن نیست بلکه به این دلیل است که منابع قشری که این وسط منتفع می‌شوند، با ساخت شبکه و گروه‌های نفوذی تأمین شود. بنابراین آنقدر همه از نقاط ضعف آن گفتند که حجت بر همه تمام می‌شود. این قیمت‌گذاری دستوری در کوتاه مدت و در بلند مدت در کشور هیچ سودی نخواهد داشت.

یکی از اثرات اقتصادی قیمت‌گذاری دستوری افزایش قیمت است که اگر قیمت ۱۰۰۰ تومان است مردم ۵۰۰ واحد مصرف می‌کنند و اگر قیمت را با زور ۵۰۰ تومان می‌کنند حتما مردم بیش از ۱۰۰ واحد و ۱۵۰واحد مصرف می‌کنند مانند قیمت‌گذاری انرژی در کشور. در سمت عرضه نیز به دلیل اینکه قیمت‌گذاری دستوری اینگونه نیست،اگر کالایی ۱۰۰۰واحد است با دستور لزوما قیمت تمام شده کاهش پیدا می‌کند که آن اختلاف قیمت را باید شخص یا بنگاه بپردازد که از منافع آتی خود می‌پردازد. از منافع جاری‌اش می‌پردازد، از سرمایه‌گذاری که دیگر نمی‌تواند انجام دهد می‌پردازد یا تبدیل می‌شود به ترازنامه بانک‌ها و در نهایت بانک مرکزی. بنابراین در بخش حقیقی اقتصاد اثرات بدی دارد از بابت افزایش تقاضا، کاهش عرضه و کاهش ظرفیت عرضه، در بخش پولی اقتصاد نیز اثر منفی می‌گذارد. از بابت اینکه به هر ترتیب بنگاه‌ها را دچار مشکل مالی می‌کند و منجر به نکول بنگاه‌ها نزد سیستم بانکی می‌شود. این چالش‌ها تا ترازنامه بانک مرکزی می‌رود و در بخش پولی اقتصاد باعث تورم و ناترازی پولی کشور می‌شود. بنابراین از نظر اقتصادی نیز واجد آثار بسیار مخربی است؛ هم تورم را در کشور تقویت می‌کند و هم به واسطه جلوگیری از افزایش ظرفیت و نبود سرمایه‌گذاری به‌صورت کوتاه و کاملا مقطعی جلوی رشد و اشتغال را می‌گیرد.

البته یک سری منافعی را برای قشر مصرف‌کننده ایجاد می‌کند و منافع بسیار بزرگ‌تری را برای قشر واسطه‌ای که می‌توانند از امضاهای طلایی و از کنترل تخصیص بهره‌مند شوند و به آنها منافعی می‌رساند. همان منافعی که این گروه‌ها دارند، باعث می‌شود در گوش سیاست‌گذاران و سیاست‌مداران خوانده شود که بروند این کار را انجام دهند. سیاست‌گذاران نیز به دلیل فقر دانش و فقر پایگاه مردمی باجی که می‌خواهند به مردم بدهند به دلیل نداشتن محبوبیت و اعتبار خود بر روی این مسئله جبران می‌کنند و تن به اجرای سیاست‌هایی می‌دهند که نتیجه آن به وجود آمدن و افزایش چالش‌های اقتصادی است.

توسعه اقتصاد ناسالم و غیرشفاف

احسان دشتیانه
عضو هیأت مدیره
ذوب آهن

نقطه ضعف قیمت‌گذاری دستوری این است که منفعتی برای مصرف کننده ندارد و غالبا سود را از تولید کننده به واسطه و دلال منتقل می‌کند. تجربه نشان داده هروقت با قیمت‌گذاری مواجه بودیم، بیشتر بازار تحریک شده و بازار مصرف بالاتر رفته است. همچنین در این روند فقط نمایش یا شکلی از قیمت پایین را در بورس و کارخانه نشان دادند اما درواقع در کف بازار قیمت‌ها همان قیمت‌های واقعی است که براساس عرضه و تقاضا شکل می‌گیرد.

قیمت‌گذاری دستوری نقطه قوتی ندارد و تمامی دنیا به این نتیجه رسیده‌اند که راه کنترل و تنظیم بازار قیمت‌گذاری نیست و راه آن ابزارهایی مانند تنظیم تعرفه، کنترل واردات- صادرات، تعیین سهمیه‌های وارداتی و صادراتی، تأمین نیازها از طریق واردات و غیره است که گاهی اوقات به‌خاطر کمبودهای ارزی شاید امکان‌پذیر نباشد. از دیگر نقاط ضعف قیمت‌گذاری این است که باعث می‌شود شرکت‌های تولید کننده که در حال حاضر غالبا در بورس هستند و مردم سهام آنها را دارند، سود آنها کاهش پیدا کند درنتیجه سرمایه‌های مردم در بورس کاهش پیدا کند و باعث ایجاد نارضایتی می‌شود. این موضوع بدبینی نسبت به سرمایه‌گذاری در بورس ایجاد می‌کند، همچنین پول و سرمایه‌ها به سمت بازارهای غیررسمی مانند ارز، طلا و... می‌رود. در واقع سرمایه از بخش مولد به بخش غیرمولد منتقل و در بلندمدت باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود.

درمجموع قیمت‌گذاری دستوری رانت ایجاد می‌کند، اقتصاد را از اقتصاد سالم و شفاف به سمت اقتصاد ناسالم و غیرشفاف سوق می‌دهد. همچنین ایجاد امضاهای طلایی، فراهم شدن فضایی برای سوءاستفاده از ظرفیت‌های اقتصادی، عامل سرمایه‌گذاری غیرمطمئن و خروج سرمایه برخی دیگر از چالش‌های قیمت‌گذاری دستوری است که در نهایت این موضوع هیچ نفعی برای اقتصاد ندارد.

سر منشاء فساد سیستماتیک

مهدی آسیما
کارشناس
بازار سرمایه

قیمت‌گذاری دستوری یکی از ریشه‌های نابودی اقتصاد و سرمایه‌گذاری است. همانطور که در صنایع مختلف شاهد این هستیم که به بهانه حمایت از مصرف کننده نهایی و قشر ضعیف در جامعه قیمت‌گذاری دستوری در جریان است، این موضوع بیشتر باعث شده صنایع کلیدی کشور مانند برق، خودرو و... در سال‌های اخیر دچار مشکلات زیادی در زمینه سرمایه‌گذاری و سودآوری شوند. همچنین در این روند رغبتی برای سرمایه‌گذاران به‌وجود نمی‌آید که در صنایعی که با قیمت‌گذاری دستوری درگیر هستند سرمایه‌گذاری جدید و توسعه انجام دهند.

مسئله‌ای که در صنعت برق شاهد آن هستیم که مشکلات زیادی به‌وجود آورده است و سرمایه‌گذاری و توسعه‌ای که در سال‌های اخیر باید در این حوزه اتفاق می‌افتاد و رخ نداد به‌دلیل بحث قیمت‌گذاری بوده است. این مسائل باعث شده طرح‌های توسعه‌ای از توجیه پذیری اقتصادی خارج شوند. اگرچه در صنعت خودرو نیز در سال‌های اخیر تورم بالایی وجود داشت اما قیمت‌ها متناسب با آن تورم رشد نکرد و درواقع به‌دلیل قیمت‌گذاری دستوری ایجاد شده هر سال به زیان شرکت‌های بزرگ خودروساز اضافه می‌شود،این موضوع صنایع را به نابودی می‌کشاند.

از طرفی نیز قیمت‌گذاری دستوری به هدفی که درواقع حمایت از مصرف کننده نهایی مردم بود نرسید. یعنی مردم کالاها را در قیمت‌های بالا خریداری می‌کنند و در این میان واسطه‌ها و دلال‌ها هستند که از این رانت و فساد حداکثر بهره را می‌برند. در مجموع سر منشاء فساد سیستماتیک در کشور، قیمت‌گذاری دستوری به شمار می‌آید.بنابراین در نهایت می‌توان گفت اگر قصد پاک کردن عامل مهم و کلیدی از اقتصاد که باعث نابودی اقتصاد و ایجاد رانت و فساد در آن شده است را داریم، باید قیمت‌گذاری دستوری را حذف کنند.

آسیب جدی به جامعه سهامداران

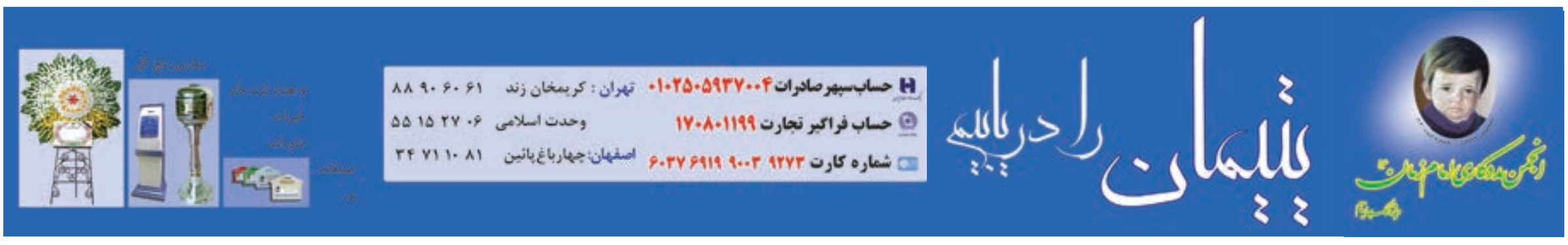
سعید اسلامی
دبیرکل کانون
نهادهای سرمایه‌گذاری

اقتصاد ایران درگیر برخی سیاست‌های نادرست است و به دلیل اینکه سال‌ها از این سیاست‌های نادرست گذشته تعادلی در اقتصاد کشور شکل گرفته که نهایتا منجر به اتلاف منابع و تخصیص غیر بهینه آنها می‌شود. تغییر این تعادل که سال‌ها از اجرای آن گذشته و بسیاری از عوامل اقتصادی و سیاسی خود را با این نقطه تعادل تنظیم کردند، کاری بسیار دشوار است.

تغییر نقطه تعادل،تغییر قوانین و مقررات و دست برداشتن از آن سیاست‌های اشتباه نیز زمان بسیاری را می‌طلبد و البته پیچیدگی‌های سیاست‌گذاری نیز افزایش پیدا می‌کند. یکی از این موضوعات اساسا مسئله قیمت‌گذاری در حوزه‌های مختلف و برای کالاهای مختلف است که بازار سرمایه آسیب‌هایی از این موضوع دیده است. در این روند اقتصاد کشور و البته بسیاری از صنایع یا توان رقابتی خود را از دست دادند یا به‌دلیل رانت‌هایی که در حوزه قیمت‌گذاری وجود داشته است، فرصت‌های توسعه‌ای را فراموش کردند و صنایع ما به سمت صنایع انرژی و برق سوق پیدا کرده است. به‌طور مثال در بسیاری از حوزه‌ها به ویژه حوزه انرژی مسئله قیمت‌گذاری چالش‌های خاص خود را داشته است، بنابراین بیشتر از آنکه راجع به منافع آن صحبت کرد در شرایط فعلی منفعت این است که نقطه تعادل شکل گرفته و برهم زدن آن کار پیچیده‌ای است و نیاز به محاسبات درست دارد.

در جایی که سیاست‌گذار اشتباهات متعددی را مرتکب می‌شود اندکی اعتماد کردن به تغییر این سیاست‌ها کار پیچیده‌ای است اما واقعا منجر به اتلاف منابع بسیاری می‌شود. البته در بسیاری از حوزه‌ها نیز می‌توان این مسئله را دید مخصوصا درمورد صنایعی که شرکت‌های تولید کننده آنها در بازار سرمایه و سهامدارانشان عموم مردم هستند یا کالاهای آنها در بورس‌ها در حال معامله است. اساسا قیمت‌گذاری آسیب‌های جدی به طبقات مختلف سهامداری نیز وارد می‌کند.

اما نکته‌ای که باید به آن اشاره کرد برای اینکه ممکن است مغفول بماند این است که اصلاح این سازوکارهای قیمت‌گذاری لزوما کار چندان آسانی نیست زیرا نمی‌توان از زنجیره سیاست‌گذاری یک نقطه را گرفت، اصلاح کرد و باقی اصلاح نشود. بنابراین اصلاح سیاست‌های مربوط به قیمت‌گذاری، مسئله‌ای است که باید به کل زنجیره تأمین،اقتصاد کشور و حتی تأمین منابع مالی و... نیز نگاه شود تا اثرات آن بر اقتصاد کلان به دست آید. اندکی اصلاح سیاست نادرست پیچیده است اما می‌دانیم که به هر میزان زمان جاری بودن این سیاست‌های نادرست در اقتصاد کشور بیشتر شود تغییر آن نیز بابت هزینه‌های بیشتری صورت خواهد گرفت و سخت‌تر خواهد بود.



سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ارفع	۱۵۸۶۲	۱۷۶۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
میان مدت	تاپیکو	۱۵۱۸۰	۱۷۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
میان مدت	شستا	۱۳۵۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۸۷۹۰	۳۰۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید رشد فروش	۲۵
بلند مدت	شپدیس	۱۴۶۸۰۰	۱۸۰۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فرآور	۳۱,۳۱۰	۳۶,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت به میزان فروش سالانه و پتانسیل فروش بالا	۱۵
میان مدت	البرز	۲,۸۱۸	۳,۳۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
میان مدت	آریان	۱۵,۹۲۳	۱۸,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
بلندمدت	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلندمدت	تاپیکو	۱۵,۱۸۰	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
بلندمدت	شپنا	۱۲,۷۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلندمدت	صندوق با درآمد ثابت کمند	۱۰,۶۶		کسب درآمد بدون ریسک	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۳,۵۰۰	رشد قیمتهای جهانی و وضعیت سودآوری مناسب	۲۰
میان مدت	وصندوق	۱۷,۹۲۰	۲۱,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
میان مدت	رمپنا	۱۸,۴۰۰	۲۲,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و بهبود وضعیت سود آوری پروژه ها و وضعیت ارزی مناسب	۱۵
بلند مدت	حسینا	۵۴,۰۶۶	۷۵,۰۰۰	احتمال کاهش تحریم‌ها و افزایش حجم عملیات کانتینری	۲۰
بلند مدت	پارسان	۲۸,۲۲۰	۳۵,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	کاریس	۱۳,۷۴۳	–	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین و کمتر بود قیمت نسب به nav صندوق	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۶,۲۰۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
میان مدت	شکلر	۴۰,۰۶۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
میان مدت	هرمز	۱۵,۲۹۰	۲۲,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۶,۷۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها	۱۵
بلند مدت	دقاضی	۲۷,۹۷۸	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه ای	۱۵
بلند مدت	شبصیر	۹۱,۸۸۱	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

استراتژی خرید سهم‌های بنیادی

محمد باغستانی
مدیرعامل کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا با بیش از یک دهه سابقه فعالیت در بازار سرمایه کشوربا تاسیس انواع مختلفی از صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام، با درآمد ثابت و مختلط متناسب با استراتژی‌های مختلف گام مهمی در جهت رفع نیاز طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران برداشته است.

استراتژی مدیران سرمایه‌گذاری این مجموعه همواره بر خرید سهم‌هایی با بنیاد قوی و پذیرش ریسکی معقول، با افق دید میان مدت و بلند مدت و بر اساس قدرت سود سازی شرکت‌ها بوده است صندوق مشترک تدبیرگران فردا یکی از صندوق های سرمایه‌گذاری با بازدهی معقول و قابل اطمینان بوده است به طوری که در ۱۱ سال اخیر بازدهی ۶۷۰۰ درصدی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است.همچنین در سه ماه گذشته با توجه به وضعیت بازار سرمایه و بازدهی ۸ درصدی شاخص کل توانسته ایم بازدهی معادل ۱۸ درصد بدست آوریم.

معرفی صندوق‌های شرکت تدبیرگران فردا

تمرکز بر بازدهی در شرایط ریزش

کارگزاری تدبیرگران فردا در سال ۱۳۸۴ با دریافت مجوزهای لازم، فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر، مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

افت بازدهی و ارزش دارایی

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهامی تدبیرگران فردا با افتی ۴۴ درصدی در یک‌سال گذشته اکنون در مرز ۱۲۸۰ میلیارد ریال نوسان دارد. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «استخراج کانه‌های فلزی» ۹۶ درصد پورتفوی صندوق را تشکیل می‌دهند. به دنبال ریزش سنگین بازار سهام در سال گذشته، سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق سهامی نیز همانند بسیاری از دیگر صندوق‌هایسهامی افت چشمگیری داشته اما در افقی بلندمدت‌تر، بازدهی مرکب ۶۷۰۹ درصدی این صندوق طی ۱۱ سال فعالیت جلب توجه می‌کند.

روز شمار بدون بازدهی

بهمن‌ماه ۱۳۹۲، دومین صندوقِ این شرکت با نام سپهر تدبیرگران با هدف جذبِ سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز به کار کرد. این صندوق علاوه بر رشد ۲۷ درصدی خالص ارزش‌دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته، موفق به کسب حدود ۲۰ درصد بازدهی شده است. بزرگترین مزیت صندوق‌های با درآمد ثابت به نسبت سپردهٔ بانکی، روزشمار بودن بازدهی آن‌هاست که در مقایسه با ماه‌شمار بودن سود بانکی، امتیاز مهمی محسوب می‌شود.

تحقق افت محسوس

شهریورماه ۱۳۹۳، سومین صندوقِ این شرکت، در گروه صندوق‌های سهامی قابل معاملهَ در بورس، پا به میدان رقابت گذاشت. خالص ارزش دارایی‌های صندوق امین تدبیرگران فردا در یک‌سال گذشته با افتی ۲۴ درصدی، به ۱۲۵۵ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۵ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «خودرو و ساخت قطعات» داشته است. با وجود افت محسوس سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق در پی ریزش بازار سهام، در ماه گذشته و به دنبال بهبود معاملات، بازدهی ۸ درصدی داشته است.

استقبال مطلوب

شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا در دی‌ماه ۱۳۹۳، یک صندوق نیکوکاریبا عنوان ایتام برکت، از نوع مختلط تأسیس کرد. در صندوق‌های نیکوکاری، مطابق با امیدنامه صندوق، تمام یا بخشی از سود و یا حتی اصل پول صرف امور نیکوکارانه می‌شود و به همین خاطر با استقبال خوبی در بین اهالی بازار سرمایه مواجه شده‌اند. در بین صنایع بورسی، مدیران این صندوق توجه ویژه‌ای بر گروه‌های «استخراج کانه‌های فلزی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «فلزات اساسی» داشته است.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تدبیرگران فردا

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
سهامی	تدبیرگران فردا	۱۳۸۹/۰۹/۰۹	۹۶	۳	۰	۱	۱۲۸۲	۹/۵	-۱۷/۶	۶۷۰۹
بادرآمدثابت	سپهر تدبیرگران	۱۳۹۲/۱۱/۰۸	۱۷	۳۸	۴۴	۱	۱۶۰۳۳	۱/۶	۱۹/۸۷	۱۷۴
سهامی قابل معامله در بورس	امین تدبیرگران فردا	۱۳۹۳/۰۶/۱۱	۹۵	۵/۰	۰	۴/۵	۱۲۵۵	۸/۳	-۲۰/۹	۱۰۰۹
مختلط	نیکوکاری ایتام برکت	۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۵۲	۸	۳۸	۲	۱۰۲۳	۴/۸	-۴/۸	۶۳۹

معرفی کتاب

تکنیک‌های تابلوخوانی در بورس

آشنایی با تابلوخوانی اساس و پایه تحلیلگری بازار سرمایه است و در واقع نقطه شروع محسوب می‌شود. هیچ معامله‌گری نمی‌تواند مدعی این موضوع شود که با آشنایی به تکنیک‌های تابلوخوانی، بی‌نیاز از یادگیری سایر تحلیل‌هاست.

توانایی تجزیه و تحلیل تابلوی معاملاتی بورس نخستین قدم جهت ورود به بازار سرمایه است. پیش از ورود رایانه به عرضه معاملات بورس، تابلوهای دستی و نوع پیشرفته آن تابلوهای الکترونیکی وجود داشتند که اطلاعات سهم‌ها را در آن درج می‌کردند، البته امروزه با ورود رایانه این فعالیت‌ها بسیار سهل شده است.

هر معامله‌گری برای تداوم فعالیت و ایجاد سود بالاتر در سرمایه خود باید توانایی تحلیل بازار را داشته باشد. این تحلیل، از یک طرف تحلیل تخصصی خواهد بود که در آن معامله‌گر باید با آشنایی به تکنیک‌های تابلوخوانی، تحلیل بنیادی و تکنیکال روند حرکتی کلیت بازار و سهام مشخص را تشخیص دهد و نقطه ورود و خروج را با تعیین حد ضرر و اهداف حرکتی تعیین کند.

کتاب «تکنیک‌های تابلوخوانی در بورس» نوشته محمد فخار توسط انتشارات چالش در ۱۳۵ صفحه منتشر شده است.

سهام عدالت

پرداخت باقیمانده سود سهام عدالت

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

***

طبق گفته رئیس سازمان بورس بخشی از ۱۰ درصد باقیمانده سود سهام عدالت صرف افزایش سرمایه تعدادی از شرکت‌ها شد و به دنبال این اتفاق سهام در اختیار سهامداران قرار می‌گیرد.به گفته دهقان دهنوی اگر قرار است فروش سهام عدالت تدریجی آغاز شود باید تلاش کرد تا این اقدام را به صورت ماهانه و با درصدهای کم اجرایی کنیم، به هیچ عنوان لازم نیست که یکباره ۳۰ درصد از سهام عدالت آزادسازی شود، در این زمینه می‌توان به منظور جلوگیری از تاثیر منفی آن بر معاملات بورس در هر مرحله یک درصد از آن را در بازار آزادسازی کنیم. در این میان به دنبال آن هستیم که روش غیرمستقیم را در کنار فروش سهام عدالت در روش مستقیم قرار دهیم تا افرادی که مایل به فروش سهام خود هستند به جای فروش سهام، آنها را در اختیار صندوق‌ها قرار دهند و یونیت صندوق‌ها را در اختیار بگیرند تا در پایان امکان آزادسازی یونیت صندوق‌ها فراهم شود. تمهیداتی در دست طراحی است که به محض اجرایی شدن آنها امکان فروش تدریجی سهام عدالت داده خواهد شد.تاکنون طی دو مرحله سود سهام عدالت برای مشمولان این سهام واریز شده است.

سواد مالی

اقتصادرفتاری خطاهای شناختی و راهکارها

امیرمحمد تهمتن
آکادمی هوش مالی

اقتصاد رفتاری، به منزلهٔ علمی بین رشته‌ای از اقتصاد و روان‌شناسی، تلاش می‌کند توضیح دهد افراد چقدر ساده در تصمیم‌گیری‌های‌شان به طور عام و در تصمیم‌گیری‌های مالی به طور خاص، دچار خطا می‌شوند. درست است که داشتن سواد مالی مهم است؛ اما شاید صرف داشتن سواد مالی و مهارت و نگرش و دانش درست کافی نباشد. یافته‌های مختلف علم اقتصاد رفتاری در سراسر دنیا نشان می‌دهد انسان‌ها به دلیل ساختارِ شناختی مغز، دچار خطاهای فراوانی در تصمیم‌گیری می‌شوند. یکی از این خطاها خطای پیش‌فرض است؛ یعنی افراد تمایل دارند از وضعیت موجود پیروی کنند، بدون اینکه فکر کنند آن وضعیت برای‌شان خوب است یا بد.

درست است که سواد مالی به عده‌ای کمک می‌کند؛ اما به دلیل پیچیدگی زندگی مدرن، تصمیم‌گیری نیز سخت‌تر شده است. یافته‌های اقتصاد رفتاری نشان می‌دهد انسان‌ها به دلیل سیم‌پیچی مغز که به صورت تکاملی اتفاق افتاده، در تصمیم‌گیری دچار خطاهای مختلف می‌شوند. صرف داشتن مهارت یا سواد مالی، در مقتضیات زندگی امروزی چندان کمک‌کننده نیست. دلیل شناختی و روان‌شناسی هم دارد و آن، ساختار ذهن و مغز است. خطای دیگر، «تناقض انتخاب» است که زمانی که انتخاب‌ها زیاد می‌شود، کیفیت تصمیم‌گیری کم می‌شود.

راهکار اقتصاد رفتاری این است که برای متقاعد کردن افراد به انجام کاری، آن کار باید برای‌شان ساده شود. این راهکار کاربردی اقتصاد رفتاری، با عنوان «ساده‌سازی» شناخته می‌شود. راهکار دیگر، «تلنگر» یا «معماری انتخاب» است. وقتی هدف تصمیم‌گیری بهینه است، یعنی با کمترین پول پرداختی بیشترین لذت یا عایدی به دست بیاید.سواد مالی برای تصمیم‌گیری لازم است؛ اما کافی نیست. موضوعات مطرح‌شده در اقتصاد رفتاری در مقابل سواد مالی نیست، بلکه در کنار آن و مکمل آن است. سواد مالی در بهبود رفتارها مؤثر است. هر چقدر بهتر آموخته شود و به کار رود، موفقیتش بیشتر است. به لحاظ عملیاتی بعضی از انتخاب‌های افراد ناآگاهانه است.

انسان‌ها خطاهایی دارند و همواره بهینه تصمیم نمی‌گیرند. ممکن است سیستم‌هایی طراحی شود که تصمیم بهینه برای آن‌ها را نشان دهد، یعنی شخصی دیگر یا تکنولوژی کمک کند؛ تا وقتی تکنولوژی این امکانات را بدهد یا این ساده‌سازی‌ها انجام شود یا معماری انتخابی در اختیار فرد قرار گیرد، باید آگاهی‌هایی داشته باشد که بهبود نسبی را در سبک زندگی مالی تجربه کند. بنابراین، فارغ از بحث‌های تئوریک و نظری، آموزه‌های سواد مالی کمک می‌کند افراد تجربه نسبتاً بهتری از زندگی را با همین میزان درآمد و هزینه داشته باشند.

کانال برتر

دلیل ریزش بیت‌کوین

در حالی که گفته می‌شد آمازون قصد دارد پذیرش بیت کوین را تا پایان امسال شروع کند، این شرکت با انتشار اطلاعیه‌ای این مسئله را تکذیب کرده است. آمازون خاطر نشان کرد هیچ برنامه‌ای برای پذیرش بیت کوین در سال جاری ندارد، ولی همچنان به بررسی ارزهای دیجیتال و حوزه بلاک چین ادامه خواهد داد. خبر پذیرش بیت کوین توسط شرکت آمازون که توسط یکی از روزنامه‌های انگلیسی منتشر شده بود باعث افزایش قیمت این ارز مجازی شد. بیت کوین هفته گذشته تا زیر ۳۰ هزار دلار سقوط کرده بود.

با رد این خبر توسط شرکت آمازون، بیت کوین دوباره کاهش قیمت داشت و ۳.۳۸ درصد طی ۲۴ ساعت پایین آمد. این ارز مجازی در حال حاضر ۳۷۱۰۶ دلار معامله می‌شود و اتریوم با کاهش ۶.۰۵ درصدی به قیمت ۲ هزار و ۱۹۴ دلار معامله شد. ریزش قیمت‌ها تنها به بیت کوین و اتریوم محدود نشد و روند قیمت‌ها در دیگر ارزهای دیجیتال نیز نزولی بود، باینانس کوین هم ۵.۲۷ درصد کاهش یافت و هم اکنون با قیمت ۳۰۴ دلار در حال معامله است و در این بین کاردانو و دوج کوین هر کدام ۹.۸۵ و ۱۱.۰۱ درصد افت قیمت را تجربه کردند و همسو با افت بیت کوین، تتر و ایکس آر پی نیز کاهش داشتند.

@nabzebourse_ir

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شکبیر	۸۸,۴۳۷	۱۰۵,۰۰۰	رشد مناسب درآمد عملیاتی شرکت	۱۰
میان مدت	وبصادر	۲,۰۳۴	۲,۴۵۰	وضعیت بنیادی و تکنیکی مناسب	۱۵
میان مدت	ساراب	۱۸,۱۸۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e پایین تر در قیاس با سایر نمادهای هم گروه	۱۰
میان مدت	شپنا	۱۲,۵۵۰	۱۵,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی در سال جاری	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی– میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد – تقسیم سود ماهانه	۵۵

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فارس	۱۲,۱۹۰	۱۵,۰۰۰	رشد سود آوری و تجدید ارزیابی زیر مجموعه پرتفو (تقسیم سود مناسب در مجامع پرتفو)	۲۰
میان مدت	شستا	۱۳,۵۰۰	۱۸,۰۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه پرتفو	۱۵
میان مدت	صندوق دارایکم	۱۱۵,۴۴۰	۱۵۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و نسبت P/NAV مناسب	۱۵
میان مدت	فملی	۱۴,۰۲۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
میان مدت	خگستر	۲,۵۵۹	۳,۷۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۲,۳۰۲	۱۵,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۰,۹۷۸	۱۳,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سشرق	۷,۹۷۰	۱۱,۰۰۰	افزایش قیمت سیمان و نسبت P/Eآتی مناسب	۱۵
میان مدت	وسپه	۸,۹۸۰	۱۲,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی	۱۵
میان مدت	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۳,۰۰۰	گزارش ۳ماهه مناسب،گزارش‌های مناسب در بورس‌کالا و P/Eآتی زیر ۵	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۴,۰۲۰	۱۹,۰۰۰	گزارش‌های میان دوره‌ای و ماهانه مناسب و P/Eآتی مناسب	۱۵
بلند مدت	مدیر	۹,۴۹۰	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
بلند مدت	کاما	۱۲,۱۸۰	۲۶,۰۰۰	بهره برداری از معدن مس و انتظار افزایش فروش شرکت در ماه‌های آتی	۱۵
بلند مدت	پارسان	۲۸,۲۲۰	۳۹,۰۰۰	P/NAVحدود۰.۶ و انتظار رشد قیمت‌ها در شرکت‌های زیر مجموعه مخصوصا شرکت‌های اوره‌ای ، تجدید ارزیابی پتروشیمی پارس	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سفارس	۲۲,۶۵۰	۲۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
میان مدت	غکورش	۴۲,۵۰۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ‌ها	۲۰
بلندمدت	ونوین	۴,۷۷۵	۶,۰۰۰	بهبود عملیات بانکی	۲۰
بلندمدت	واحیا	۱۹۴,۳۹۹	۲۴۰,۰۰۰	P/NAV مناسب و وضعیت مناسب زیر مجموعه‌ها	۲۰
بلندمدت	وصندوق	۱۷,۹۲۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت مناسب زیر مجموعه‌ها	۲۰

توضیح و یادآوری

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