

عملکرد ۷ ماهه مقام ناظر زیر ذره‌بین کارشناسان قرار گرفت

۶۳ وعده

سیمان در بورس آرام گرفت

صفحه ۵

صفحه ۶

«فروس» زیر ذره‌بین

- ✓ تداوم پشتیبانی «وبصادر» از تولید
- ✓ ۲۸۰۰ میلیارد درآمذزایی «شیران»
- ✓ ۶۵۲ هزار میلیاردی شدن پرتفوی «وصندوق»
- ✓ ماه پرسود «بیاس»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «قشیر»
- ✓ «فجهان» افزایش سرمایه می‌دهد
- ✓ رشد ۱۵۰ درصدی سود پگاه
- ✓ ثبت افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی «وگردش»
- ✓ عرضه فولاد سبزوار هفته آینده
- ✓ مانع تراشی برای انتشار اوراق میلیاردی «شگویا»
- ✓ «کیمیا» به خانواده بورس پیوست
- ✓ پیشنهاد افزایش سرمایه «کطبس»

صفحات ۷، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سوت زنان پاداش می‌گیرند

صفحه ۲

تمرکز ناظر برای تداوم رونق و نقدشوندگی بازار

بازارگردان‌ها معجزه نمی‌کنند

صفحه ۴

قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده تحول می‌آفریند

قانونی برای رونق و

حمایت از تولید داخلی

صفحه ۹



واکاوی طرح‌های جدید مسکن دولت سیزدهم

شاخص در انتظار مسکن‌های میلیونی

صفحه ۱۴

سرمقاله

گامی برای شفافیت



فرهنگ حسینی

الزام افشای فهرست زمین و ساختمان ناشران گامی مهم و مثبت در راستای شفافیت دارایی‌های شرکت‌های بورسی است. این موضوع از چند زاویه قابل بررسی است. یکی از مهمترین موضوعات، رفع ابهامات در خصوص زمین و ساختمان‌های شرکت، مساحت، محل و وضعیت مالکیت، کاربری و مسائل حقوقی آن است. بسیاری از شرکت‌ها در مجامع و در پاسخ به سوال سهامداران نیز اطلاعاتی حتی به صورت کلی در این خصوص اعلام و افشا نمی‌کردند.

صفحه ۲

یادداشت

معجزه‌های در کار نیست



میثم رادیور

قبل از بررسی سیاست‌های مسکنی دولت سیزدهم، چند نکته در مورد طرح مسکن مهر دولت‌های نهم و دهم قابل طرح است؛ طرح مسکن مهر در این دولت‌ها تجربه‌ای متفاوت بود. هر چند اجرای این طرح از نگاه برخی، عده‌ای را صاحبخانه کرد اما از نگاه برخی دیگر به شدت تورم‌زا بود و پایه پولی را افزایش داد. بنا بر این وجود، برای اظهار نظر در این باره باید زوایای بیشتری از آن را در نظر گرفت. در مورد سیاست‌های اعمال شده در دولت‌ها اما ذکر چند نکته ضروری است. در کشوری همچون ایالات متحده که تاکید زیادی بر صاحب خانه شدن دارد، اعطای وام یکی از سیاست‌های مهم برای شهروندان است.

صفحه ۳



شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم



بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان پیشخوان دولت

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

سودگرا

www.kamyabfund.ir

۰۲۱-۲۷۷۱

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
کامیاب آشنا
نماد همیشه سبز



اخبار هفته

صورتحساب‌ها شفاف می‌شوند



وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: صورتحساب تمام شرکت‌ها، بانک‌ها و بیمه‌های دولتی از ماه آینده شفاف خواهند شد.

احسان خاندوزی منشأ بسیاری از مشکلات اقتصادی ایران از جمله تورم بالا، رشد اقتصادی نامناسب، فقر و نابرابری و... را در عدم مدیریت اقتصاد به صورت هوشمند دانست و گفت: در حال حاضر در همه سطوح خرد و کلان اقتصاد کشور شاهد درهم‌ریختگی و رهاشدگی هستیم که وزارت اقتصاد به عنوان یکی از وزارتخانه‌های فرابخشی تلاش خود را بر این محور می‌گذارد تا اهداف و برنامه‌ریزی‌های خود را در مسیر هوشمندسازی سوق بدهد. وی درباره برنامه‌های خود برای محیط کسب‌وکار افزود: در حوزه مقررات و مجوزهای کسب‌وکار بنا بر این است که تسهیل مجوزها بیش از پیش مورد توجه قرار بگیرد و ثبت‌محور کردن مجوزها اولین و مهمترین دستور کار مرکز ملی مطالعات پایش و بهبود محیط کسب‌وکار است تا از این طریق نظارت‌ها به صورت پستی شکل بگیرد.

دامنه نوسان افزایش می‌یابد



رئیس سازمان بورس از تغییرات در دامنه نوسان در آینده نزدیک خبر داد و گفت: بالا و پایین شدن شاخص ربطی به سازمان ندارد.

محمدعلی دهقان دهنوی با اعلام اینکه به زودی در این زمینه طرحی جامع با مشارکت همه فعالان بازار سهام تدوین خواهد شد، گفت: ابزار محدودکننده بازار یعنی دامنه نوسان دستخوش تغییرات جدی می‌شود و در عمل افزایش دامنه نوسان روزانه سهام را شاهد خواهیم بود. وی افزود: سازمان بورس به دنبال این هدف است که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم بر سرمایه‌گذاری مستقیم ترجیح داده شود که این امر را در سال گذشته به خوبی لمس کردیم. بنابراین به افرادی که هیچ تخصصی ندارند، به هیچ عنوان توصیه نمی‌کنیم که به طور مستقیم وارد شوند. بالا و پایین آمدن شاخص ربطی به سازمان ندارد بلکه تابعی از اقتصاد کلان و تحولات درون صنعت است. دهقان دهنوی همچنین درباره سیدگردان‌ها گفت: برنامه سازمان بورس تسهیل مشکلات سیدگردان‌های بازار سرمایه است و روند مطلوبی که آغاز شده با قوت ادامه خواهد یافت و بسیاری از مشکلات به سرعت حل خواهند شد.

کل سیمان در بورس عرضه شود



کل سیمان برای عرضه صحیح و جلوگیری از افزایش قیمت باید به بورس بیاید.

سیدرضا فاطمی امین، وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: واحدهای سازمانی، دفاتر تخصصی و سازمان‌های صمت استانی باید فرآیندگرا باشند و تمام موضوعات و امورات کاری مرتبط با حوزه تخصصی را درون تشکیلات خود انجام دهند و دفاتر تخصصی در ستاد وزارتخانه به صورت رشته فعالیت کارها را دنبال کنند. وی با اعلام اینکه هدف‌گذاری ۵ میلیارد دلار افزایش صادراتی این هفته سهمیه‌بندی و به استان‌ها ابلاغ خواهد شد، افزود: همچنین موضوع آمایش سرزمینی را نیز دنبال می‌کنیم و تا پایان سال برای ۴۵۰ شهرستان نقشه راه، اهداف و اقدامات لازم تدوین خواهد شد. وزیر صمت تاکید کرد: سامانه جامع تجارت باید تمام کالاهای مهم را حداکثر تا آخر پاییز مورد پوشش قرار دهد. در حوزه سیمان نیز کل محصول سیمان برای عرضه صحیح و جلوگیری از افزایش قیمت باید به بورس بیاید، مصالح فروشان بزرگ نیز باید در بورس خرید کنند و در سامانه افق، فاکتور بزنند.

راه‌اندازی صندوق توسعه مسکن



وزیر راه و شهرسازی، خلق ثروت و استفاده از توان بخش خصوصی برای آغاز و تکمیل پروژه‌های عمرانی را از سیاست‌های دولت سیزدهم در وزارتخانه راه و شهرسازی برشمرد.

رستم قاسمی در نشست مجازی با مدیران کل راه و شهرسازی همچنین از راه‌اندازی صندوق توسعه مسکن بر اساس قانون جهش تولید، مکلف شدن بانک‌ها برای تأمین ۳۶۰ هزار میلیارد تومان منابع برای بخش مسکن و توافق وزارت راه و شهرسازی با بنیاد مستضعفان برای در اختیار گذاشتن اراضی بنیاد برای تولید انبوه مسکن خبر داد. وی بر حل مشکلات مردم در حوزه مرتبط با وزارت راه و شهرسازی تاکید کرد و گفت: در حوزه راه و شهرسازی چند مسئولیت داریم و مهمترین آن با توجه به شرایط اقتصادی کشور این است که باید مدیران مدیریت خلق ثروت و نه مدیران هزینه باشیم. باید شرایطی را در کشور ایجاد کنیم و مشوق‌هایی را برای سرمایه‌گذاران در نظر بگیریم. باید تلاش کنیم مردم سرمایه‌های خود را به جای سپرده‌گذاری در بانک، برای مشارکت در پروژه‌های راه و شهرسازی وارد کنند.

سرمقاله

گامی برای شفافیت

فرهنگ حسینی
کارشناس بازار سرمایه

الزام افشای فهرست زمین و ساختمان ناشران گامی مهم و مثبت در راستای شفافیت دارایی‌های شرکت‌های بورسی است. این موضوع از چند زاویه قابل بررسی است. یکی از مهمترین موضوعات، رفع ابهامات در خصوص زمین و ساختمان‌های شرکت، مساحت، محل و وضعیت مالکیت، کاربری و مسائل حقوقی آن است.

بسیاری از شرکت‌ها در مجامع و در پاسخ به سوال سهامداران نیز اطلاعاتی حتی به صورت کلی در این خصوص اعلام و افشا نمی‌کردند. اما این موضوع سبب شد تا علاوه بر افشا تا نیمه مهر ۱۴۰۰، شرکت‌ها ملزم به افشای آن در گزارش‌های فعالیت هیات مدیره به صورت سالانه شوند که حسابرسان شرکت‌ها مکلف به نظارت بر آن شده‌اند. ابلاغ این بخشنامه علاوه بر شرکت‌ها به حسابرسان نیز بوده و آنها مسئولیت نظارت بر اطلاعات منتشره آن را بر عهده دارند که می‌تواند به تبیین دقیق وضعیت زمین و ساختمان‌های شرکت‌ها منجر شود. این موضوع می‌تواند ردیابی، ارزشگذاری و تحلیل دارایی زمین و ساختمان شرکت‌ها را تسهیل و تسریع کند و سبب تقارن اطلاعاتی در بازار بورس شود و مانعی درمورد ایجاد شایعات در خصوص زمین‌های شرکت‌ها و تحرکات مبتنی بر آن در خصوص قیمت سهام خواهد شد. از سوی دیگر، بسیاری از شرکت‌های صنعتی که در دهه‌های قبل تاسیس و راه‌اندازی شده‌اند، اکنون در محدوده‌های شهری یا در حومه شهرها قرار گرفته‌اند و ارزش روز قابل ملاحظه‌ای پیدا نموده‌اند، در حالی که ارزش دفتری ناچیزی داشته‌اند. این شرکت‌ها از جمله صنایع خودروسازی، دارویی، سیمانی و مواد غذایی و برخی تک‌نمادها را شامل می‌شود. علاوه بر این، انتشار این اطلاعات برای گروه بانکی و بیمه‌ای که متکی بر دارایی‌های ملکی هستند، می‌تواند اثرگذاری قابل ملاحظه‌ای بر روی سهام داشته باشد. این موضوع در خصوص شرکت‌هایی که تاکنون تجدید ارزیابی نداشته‌اند، می‌تواند اثربخشی بیشتری داشته باشد. همچنین بخشی از شرکت‌ها زمین‌های مازاد یا راکدی دارند که ارزش افزوده بالایی داشته و در عین حال در ارزش سهام شرکت‌ها منعکس نشده است.

از سوی دیگر، با توجه به شرایط تورمی کشور، ارزش دفتری به بهای تاریخی و مستهلک نمودن آن سبب می‌شود تا ارزش دفتری فاصله قابل ملاحظه‌ای از ارزش واقعی بگیرد و این موضوع در همه حوزه‌ها از جمله ساختمان و زمین که برای عموم مردم مشهود است، بیشتر نیز است. از سوی دیگر، وضعیت مالی و سرمایه شرکت براساس بهای دفتری است و بنابراین تسهیل و حتی تشویق تجدید ارزیابی دارایی‌های غیر استهلاک پذیر می‌تواند به بروز شدن سرمایه شرکت‌ها و شفافیت سرمایه سهامداران منجر شود.

یادداشت

مسیر بازارگردان‌ها هموار شود

همایون دارایی
مدیرعامل سیدگردان
دارویی

سال گذشته هنگامی که دستورالعمل بازارگردانی ابلاغ شد، بازار سرمایه شرایط مطلوبی نداشت و همچنین چندان با این مفهوم آشنا نبود و بازارگردان‌ها با شرایط نامناسب معاملاتی وارد بازار شدند اما در حال حاضر با گذشت حدود یک‌سال از شروع عملیات گسترده بازارگردانی می‌توان گفت بازار کاملاً با مسئله بازارگردانی آشنا شده و سهم بازارگردان‌ها از معاملات در حال افزایش است. این خبر خوبی است که نشان می‌دهد شرایط بهتری نسبت به گذشته در مقوله بازارگردانی وجود دارد.

همچنین باید در نظر بگیریم که وقتی بازارگردانی در بازار شناخته شده و جا بیفتد، بورس کمتر دچار تلاطم و هیجان می‌شود و همچنین صف خرید و فروش به‌ندرت تشکیل می‌شود. بازارگردان‌ها با خرید و فروش سهام بازار را نقدشونده نگه می‌دارند و همچنین از تبعات نامناسب عدم تقارن معاملاتی برای بازار جلوگیری می‌کنند. در حال حاضر ابهاماتی در قوانین و مقررات وجود دارد و مقوله بازارگردانی نیازمند وضع قوانین و مقررات است. امسال نیز در برخی مجامع شاهد بودیم که حسابرس‌ها، سهام موجود در صندوق‌های بازارگردانی را سهام خزانه توصیف کردند و باید این ابهامات در قوانین و مقررات رفع شود. یکی دیگر از مشکلات بازارگردان‌ها این است که به لحاظ نقدینگی قوی نیستند و جا دارد به صندوق‌ها کمک شود.

در حال حاضر چون تعداد بازارگردان‌ها سال گذشته اندک بود، در تعداد نمادهای بازارگردانی بین صندوق‌های بازارگردانی تقارن وجود ندارد و باید توزیع متناسب با موجودی یا کفایت سرمایه صندوق‌ها صورت بگیرد و به این سمت حرکت کرد که صندوق‌ها منابع بیشتری داشته باشند و از آنها به‌صورت مؤثرتر در بازار استفاده کنند. لازم است تمامی راه‌هایی که به تقویت نقدینگی بازارگردان‌ها کمک می‌کند، هموار شود. در حال حاضر عمده منابع صندوق‌های بازارگردانی از طریق ناشران تأمین می‌شود اما ضرورت دارد از طرق مختلفی مانند تسهیلات، اعتبارات، آورده نقدی حتی به نوعی فروش اوراق، صندوق‌های بازارگردان اجازه داشته باشند تأمین منابع انجام دهند. مسئله دیگر که برای صندوق‌های بازارگردان بسیار مهم است، این است که صندوق‌های بازارگردان با وجود اینکه ذیل کارگزار معامله‌گر قرار می‌گیرند، متأسفانه تا به امروز در قانون بازار سرمایه دسترسی مستقیم به سیستم معاملات نداشته‌اند و این مشکل عمده‌ای را برای آنها ایجاد می‌کند و باید صندوق‌های بازارگردانی دسترسی مستقیم و آزادانه به هسته معاملات داشته باشند تا بتوانند هر لحظه نسبت به خرید و فروش سهام اقدام کنند و تصمیمات آنها محرمانه باقی بماند. متأسفانه یک آفت سیستم بازارگردانی، بحث افشای اطلاعات معاملاتی بازارگردان است که می‌تواند به سیستم آسیب وارد کند.

دیگر مشکل این است که عملیات بازارگردانی به نوعی در صندوق‌های بازارگردانی منحصر به نمادهایی است که طرف قرارداد بازارگردانی باشند. این مسئله باعث محدودیت در عملکرد صندوق‌ها می‌شود و می‌تواند این محدودیت نمادها را برداشت تا تمامی این صندوق‌ها بتوانند در هر نمادی که خود منابع آن را تأمین می‌کنند با شرایط کارمزد پایین ورود کنند و بازارگردانی را انجام دهند. به عبارت دیگر ما نیازمند این هستیم که بازارگردان‌ها اختیارات بیشتری داشته باشند و با نقدینگی که دارند بتوانند وارد بازارگردانی نمادهای مختلف شوند. اگر این محدودیت‌ها رفع شود حرکت بازار می‌تواند ساده‌تر شود هر چند که بحث دامنه نوسان و حجم مینا نیز دارای اهمیت است و گشایش در این دو محدودیت معاملاتی نیز می‌تواند بازارگردانی را ساده‌تر کند.

جناب آقای فرشاد فتوت

انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان سرپرست مرکز روابط عمومی وزارت اقتصاد تبریک عرض کرده و از خداوندمنان توفیق روزافزون شما را در این جایگاه خواستاریم.

کرده رساله‌های بنابر سرمایه

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای میثم فدایی

مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار

با اندوه فراوان، مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه ایزد منان برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

ترس و هیجان

نداگریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار گیج و بی جهت است. هیچ گروهی لیدر نیست و کلیت روند بازار نیز ضعیف است. هفته گذشته نوسان و ترس و هیجان در بازار حاکم بود، شبانه تسویه اعتباری کارگزاری‌ها و نزدیک بودن به انتهای شهریور ماه باعث تشدید عرضه‌ها شد که دستور سازمان به عدم لزوم تسویه اعتبارات شرکت‌های کارگزاری باعث کاهش فشار عرضه‌ها شد. دو عرضه اولیه «فچه‌سان» و «کیمیانتک» و همین‌طور کاهش قیمت‌های جهانی و بدبین بودن به ادامه روند صعودی آنها باعث شد که نمادهای این گروه‌ها با تقاضای زیادی همراه نشوند. در این میان نوسانات بازار ارز نیز باعث تشدید این عرضه‌ها شد. بازار از نظر تکنیکالی در کانالی با کف یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحد و مقاومت یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحد قرار گرفته و در نوسان است.

گروه‌های برنده و بازنده

سنگ آهنی‌ها یکی از گروه‌های با نمادهای مثبت در این هفته بودند. «کنور» همچنان صف خرید دارد. افزایش ظرفیت و طرح‌های توسعه جذابیت اصلی رشد این سهم شده که البته حجم مبنای آن هم عرضه نمی‌شود. در این گروه، «کگل» به دلیل عرضه «فچه‌سان» که در آن سهامدار عمده است، با رشد روبه‌رو شده است. «ومعدان» معاملات ضعیفی داشت. «تاصیکو» هم وضعیت نامناسبی در معاملات داشته است. گروه فولادی هفته ضعیفی را پشت سر گذاشت. فولاد مبارکه به زیر ۱۲۰۰ کاهش یافت. معاملات این شرکت که با لحاظ دلار آزاد در سطح قیمت جهانی بود، در بورس کالا ابطال شد. بقیه گروه فولادی هم روند مشابه «فولاد» داشته و با کاهش قیمت روبه‌رو شدند. قیمت فولاد در بورس کالا

هم ضعیف و نزولی است، البته این چند روز و پس از افزایش تولیدات به دلیل پایان قطعی برق، برچشم بوده است. در این گروه «فولاد» افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل انباشته می‌دهد که آخر هفته با صف خرید بسته شد. با این حال، فولادی‌ها تحت تأثیر برنامه تولید سالانه یک میلیون مسکن و اظهارنظرهای مختلف در خصوص قیمت‌گذاری دستوری و کاهش قیمت فولاد هستند. اعلام قیمت‌هایی مثل ۱۰ میلیون تومان برای میلگرد از نکات جالب در این خصوص است.

گروه سیمان هم وضعیت مشابه فولاد دارد. قطعی برق و نگرانی از قیمت‌گذاری دستوری این گروه را پرسیسک و برون‌سان کرده است. در حالی که در اوایل هفته خبر از اجباری شدن کلیه عرضه‌های سیمان در بورس کالا شده است، اما اظهارنظرهای متضادی در خصوص قیمت‌گذاری سیمان منتشر می‌شود.

در هلدینگ‌ها، افزایش سرمایه «سستا» در ابهام است، اما آخرین روز کاری را با صف خرید پشت سر گذاشت که می‌تواند ناشی از نهمی شدن افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی این شرکت باشد. «شسیبا» بعد از چندین روز صف خرید سنگین، بر عرضه بود و صف خرید آن تا منفی معامله شد. در دو روز یک میلیارد سهم این شرکت معامله شد. در این گروه، «ونفت» به دلیل اخبار راه‌اندازی فاز دوم مخازن

و پذیرش شرکت‌های تابعه تا صف خرید معامله شده است. پالایشی‌ها نوسانی معامله می‌شوند. ابهام در سود بهار سبب شده ریسک این گروه بالا برود. «شبندر» بالای ۶۰۰ تومان تثبیت و بار دیگر لیدر این گروه شده است.

ضعف بانکی‌ها

«بوملت» در گروه بانکی، یکی از ضعیف‌ترین عملکردها را داشته است. با وجود تراز مثبت بالا، اما قیمت سهم به زیر ۴۰۰ تومان رسید. حال، روز بقیه بانکی‌ها هم بهتر نبوده است. «دی» و «وسینا» اول هفته صف خرید داشتند، اما میانه‌های هفته، آنها هم منفی شدند. گروه خودرویی هم وضعیت خشنی داشت. هر چند نمادهای اصلی مانند «خودرو» و «خسایا» اندکی کاهش داشتند. این در حالی است که رانت قیمت آزاد و کارخانه از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان عبور کرده است، در مقابل خودروسازان ۵۰ هزار میلیارد تومان زیان دیده‌اند. این گروه منتظر عادلانه شدن قیمت‌ها و واگذاری قیمت‌گذاری به کف بازار و پایان قرعه‌کشی در فروش است. این هفته بازار شاهد صدور یک بخشنامه جدید از سوی سازمان بورس بود. افشا زمین و ساختمان‌ها! شرکت‌های بورسی باید لیست و وضعیت زمین و ساختمان‌هایشان را در کدال افشا کنند. این موضوع می‌تواند توجهات و جهت‌گیری بازار را به سمت شرکت‌های با زمین و ساختمان‌های ارزنده جلب کند. شرکت‌هایی که در داخل یا جوار شهرهای بزرگ قرار دارند، از این دسته هستند. نمادهایی در گروه خودرویی، دارویی، غذایی و سیمانی می‌تواند گزینه‌های مورد توجه بازار باشد. موتور عرضه‌های اولیه گرم شد. این هفته عرضه اولیه و بازگشایی را شاهد بودیم.

گزارش بازار هفته گذشته را در سایت صدای بورس بخوانید

کارگزار
بانک سامان

هر کجا هستیم، باشم
کالج سامان با من است



با کالج سامان به روز باش

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ داخلی | ۱۳۰۲۰۲ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage

@samantahlil | college_saman

sedayeourse.ir
با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بورسی

اخبار هفته

دستگاه چاپ پول را خاموش کنید

پول بدون پشتوانه، تورم ایجاد می‌کند و دولت باید به فکر خاموش کردن دستگاه پول چاپ‌کن باشد. برنامه دولت برای کنترل بازار ارز یکی از مهمترین موضوعات مورد توجه تمامی فعالان بخش خصوصی است. بسیاری از کارشناسان معتقدند ارز نیمايي باید حذف و تک نرخي شدن ارز، برنامه اصلي دولت باشد تا ريشه رانت و فساد اقتصادي خشک شود. بهرام شکسوری، رئیس اتاق بازرگانی ایران و زاین در این باره گفت: تصمیم درست و به جا در زمان درست می‌تواند مشکلات اقتصادی ایران را حل کند. مدیران عامل شرکت‌های سیمانی، فولادی و به طور کلی کامودیتی محورها از قطعی برق گله داشتند و در اظهارنظرها و مصاحبه‌های خود از ضررهای هنگفتی که به تجهیزات، تولید و فروش وارد شده، سخن گفتند. اما بررسی صورت‌های شهرپور ضرر هنگفتی را در میزان تولید و فروش این شرکت‌ها نشان نمی‌دهد. بی شک قطع برق بر صنایع سیمانی و کامودیتی محورها تاثیر منفی گذاشته است اما افزایش نرخ ارز و کاهش هزینه‌ها می‌تواند کاهش تولید در زمان قطعی برق را پوشش دهد.



ارتقا و توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

توسعه و تسهیل دسترسی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از اقدامات انجام شده در خصوص توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است. میثم فدایی، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان این مطلب گفت: در همین راستا، سازمان بورس و اوراق بهادار دسترسی‌های آنلاین و آفلاین را برای استفاده آسان‌تر سرمایه‌گذاران بازار سرمایه گسترش داده است. وی افزود: در خصوص دسترسی‌های آنلاین، دستورالعمل سرمایه‌گذاری آنلاین تصویب شد که از این طریق، امکان صدور و ابطال صندوق‌ها بر روی اپلیکیشن‌های مختلف و استارت‌آپ‌های بزرگ کشور، فراهم شده است؛ همچنین امکان صدور و ابطال صندوق‌ها در شعب بانک‌ها آزاد شده است و ابزارهای سرمایه‌گذاری متنوعی طراحی شده‌اند؛ صندوق‌های املاک و مستغلات و نیز صندوق‌های اهرمی برخی از این ابزارهای جدیدی هستند که به تازگی در بازار سرمایه معرفی شده‌اند. سازمان بورس برخی از قوانین دست و پاگیر را کاهش داده و سعی کرده است تا حد امکان به افزایش کارایی صندوق‌ها کمک کند.



تفاهمنامه برقی صمت و نیرو

پیش‌بینی می‌شود تفاهمنامه‌ای بین وزارت صمت و نیرو برای احداث یک نیروگاه ۱۰ هزار مگاواتی امضا شود. امیر صباغ، مدیر اقتصادی و توسعه سرمایه‌گذاری ایمیدرو گفت: حوزه سیمان و فولاد ۵۴ درصد کل دیماندر قراردادی حوزه صنعت را دارد. در مواقع کمبود برق، وزارت نیرو ترجیح می‌دهد برق این ۲ حوزه را محدود کند که باعث اعتراضات بسیاری شده است. کمبود برق موجب کاهش فروش شرکت‌های زنجیره معدن در بورس شده است که در ماه گذشته کاهش فروشی در حدود ۳۵۰ میلیون دلار داشتند و افت فروش شرکت‌های فولادی در ۵ ماه گذشته در حدود ۱۳ میلیارد دلار بوده است. شرکت‌های فولادی برای جبران افت تولید، الزامی به نام تامین برق دارند و برای جبران افت تولید و ادامه رشد نیازمند سرمایه‌گذاری در صنعت برق و احداث نیروگاه هستند. فولادی‌ها در چشم‌انداز ۵ ساله به ۱۱ هزار مگاوات سرمایه‌گذاری برق رسیده‌اند که به سرمایه‌گذاری ۷ میلیارد دلاری نیاز دارند.



راه‌اندازی دوباره سامانه املاک

معاون وزیر راه و شهرسازی گفت: سامانه املاک و اسکان پس از رفع ایرادات، دوباره راه‌اندازی می‌شود. محمود محمودزاده گفت: پس از انجام کارهای فنی که بر روی سامانه املاک و اسکان انجام شده، تیم اجرایی پروژه به ما قول داده به زودی سامانه را قابل دسترس کند. طبق طرح چشم تولید مسکن چند ایتم به سیات اضافه شده که شهروندان می‌توانند از ویژگی‌های جدید در ساختار این سامانه استفاده کنند. درج اطلاعات نسکوتنی خانوارها تا پایان مهرماه است. فعلا نیازی برای تمدید این زمان احساس نمی‌کنیم اما اگر این نیاز را ببینیم، ممکن است زمان را تمدید کنیم. در روزهای آینده پیامک‌هایی برای خانوارهای محترم ارسال و از آنها دعوت می‌شود با مراجعه به سایت، اطلاعات موجود که از تضارب اطلاعات در سامانه‌های مختلف جمع‌بندی کرده‌ایم را ببینند. وی با بیان اینکه استفاده از سامانه املاک و اسکان آسان‌تر شده است، گفت: قبلا خانوارها باید تک تک اطلاعات را وارد می‌کردند اما حالا گزینه‌هایی را ایجاد کرده‌ایم که خانوارها می‌توانند موارد را تایید یا اصلاح کنند و زمان کمتری صرف خواهند کرد.



یادداشت

مکانیسمی کارآمد و مؤثر

آرزو به بیگ سوت‌زنی در بازار سرمایه ایران نهادی تازه تأسیس است و مدت زمان زیادی از تأسیس اداره دیدهبان سلامت بازار سرمایه و راه‌اندازی سامانه‌ای با هدف گزارش دهی تخلفات و ناهنجاری‌های بازار سپری نشده است. از این رو، در حال حاضر نمی‌توان با قطعیت در مورد جایگاه سوت‌زنی در بازار سرمایه ایران اظهار نظر کرد. کارایی و کارآمدی این نهاد در حوزه کشف و پیشگیری از تخلفات و جرایم در این مدت سپری شده نیز قاعدتا باید براساس گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار ارزیابی شود. اما پیرامون جایگاه سوت‌زنی در ساختار بازارهای سرمایه جهان می‌توان گفت، یکی از کارآمدترین مکانیسم‌هایی است که برای کشف تخلفات و ناهنجاری‌ها به خصوص جرایم دستکاری و Insider trading طراحی و اجرا شده است. بالاص در ایالات متحده آمریکا که بعد از تصویب قانون داد-فرنک در سال ۲۰۱۰ توجه بیشتری معطوف به این مکانیسم شد. در این رابطه در آمریکا مقررات مبسوطی تصویب شده و طی یک دهه اخیر با مشخص شدن خلأها و نقاط ضعف اصلاحاتی نیز در این مقررات اعمال شده است. اما تفاوت عمده‌ای که میان بازار سرمایه ایران و بازارهای سرمایه پیشگام در این حوزه قابل ملاحظه است، در نفس قوانین و مقررات موضوعه نیست بلکه در سازوکارهایی است که برای اجرای این مقررات پیش‌بینی شده است از جمله اینکه علاوه بر پاداش ۱۰ تا ۳۰ درصدی که به گزارش‌دهنده پرداخت می‌شود، تدابیری برای حمایت از شخص گزارش‌دهنده در برابر اقدامات تلافی‌جویانه افرادی که تخلفات آنها گزارش می‌شود در نظر گرفته شده است. همچنین نهادها و مؤسساتی تأسیس شده که فعالیت تخصصی آنها راهنمایی و ارائه مشاوره به این اشخاص در خصوص حقوقی است که دارند و حمایت‌هایی که قانون از این اشخاص به عمل می‌آورد. مضافاً، دفاع از این اشخاص در برابر اقدامات اشخاص متخلف نیز تحت نظارت SEC انجام می‌شود اما در ایران چنین سازوکارهایی حداقل در حال حاضر و با این گستردگی پیش‌بینی نشده و در دستورالعملی که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تصویب شده (که البته گام بسیار مثبتی است) و فارغ از برخی ابهامات در خصوص تعریف «ناهنجاری عمده» و «اطلاعات موثق»، صرفاً به پاداش ۱۰ تا ۳۰ درصدی به اشخاص گزارش‌دهنده تصریح شده و اشاره‌ای به نحوه جلوگیری از افشای هویت اشخاص گزارش‌دهنده و حمایت‌های قانونی از این اشخاص نشده است. به خصوص در مواردی که شخص گزارش‌دهنده یکی از کارکنان اشخاص تحت نظارت اعم از ناشران و نهادهای مالی است و طبیعتاً در صورت آشکار شدن هویت ممکن است با پیامدهای ناخوشایندی مواجه شود. در مجموع سوت‌زنی طبق تجارب بسیاری از کشورها مکانیسمی کارآمد و مؤثر در حوزه کشف و پیشگیری از تخلفات است و اقدامات سازمان بورس در راه‌اندازی این سامانه قابل تحسین است اما لازم است سازوکارهای مؤثری نیز برای پیگیری ناهنجاری‌ها و تخلفات گزارش شده و حمایت از اشخاص گزارش‌دهنده در برابر اقدامات تلافی‌جویانه پیش‌بینی شود. مضافاً، گزارش‌های دوره‌ای از عملکرد سازمان بورس در خصوص پیگیری تخلفات و جرایم کشف‌شده از طریق گزارش سوت‌زنان ارائه شود.

کشیده شدن ترمز تخلفات

سوت‌زنان پاداش می‌گیرند

ملیکا حمزونی خبرنگار سوت‌زنان از سه طریق سوت‌زنی در خصوص دستکاری، فعالیت‌های غیرمجاز و عدم افشای اطلاعات شرکت‌ها در بازار سرمایه می‌توانند اقدام به فعالیت کنند. سوت‌زنان در بسیاری از بازارهای سهام جهان فعالیت می‌کنند. سوت‌زنی شخصی است که فساد را در بخش دولتی یا خصوصی افشا و در ازای آن پاداش دریافت می‌کند. در کشور ما نیز در اردیبهشت سال ۱۴۰۰ در راستای ارتقا و حفظ شفافیت اطلاعاتی و معاملاتی در بازار سرمایه و به منظور پیشگیری و کشف تخلفات، سازمان بورس و اوراق بهادار سایت سامانه دیده‌بان سلامت بازار سرمایه (سوت‌زن) را تأسیس کرد. سوت‌زنی در بازارهای مالی در حکم چشم و گوش نهاد ناظر است و جایگاه ویژه‌ای در سیستم بازرسی و نظارت در بازارها دارد. در کشورهای دیگر مانند آمریکا به افرادی که کار سوت‌زنی را انجام می‌دهند پاداش قابل توجهی پرداخت می‌شود، همچنین برای فرد مجرم مجازات سختی در نظر گرفته می‌شود. در بازار سرمایه ایران نیز طبق گفته رئیس اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه، گزارشگران حرفه‌ای بازار سرمایه، با ثبت ناهنجاری عمده‌ای که موقوف و همراه مستندات است، می‌توانند از سازمان بورس و اوراق بهادار «پاداش» دریافت کنند، اما با پیگیری‌های انجام شده از مهدی زمانی سبزی گفته شد که در حال حاضر دستورالعمل مربوط به نحوه پاداش‌دهی در هیأت مدیره سازمان در دست بررسی است و پس از تصویب اطلاع‌رسانی خواهد شد، بنابراین فعلاً برای پرداخت پاداش به سوت‌زنان در بازار سرمایه تصمیمی گرفته و طرحی تصویب نشده است. در خصوص پیشینه سوت‌زنان و همچنین جایگاه آنها در بازار سرمایه، ابزارهای موجود در دست این افراد و میزان اثرگذاری آنان در جلوگیری از تخلفات با حمید اسدی، حقوقدان بازار سرمایه به گفت‌وگو پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.



■ پیشینه سوت زنی در بازار سرمایه چگونه بوده است؟ از سال ۹۶ در بازار سرمایه سامانه‌ای به نام ساندنا (سامانه دریافت ناهنجاری‌های بازار سرمایه) طراحی شد که سامانه‌ای برای دریافت ناهنجاری‌های بازار سرمایه بود. این سامانه در راستای دریافت اطلاعات و گزارش‌ها از سهامداران و اهالی بازار سرمایه کار می‌کرد و بعد از گذشت مدتی این سامانه به سامانه «دادشهر» تغییر نام داد و سامانه دادشهر نیز دقیقاً حول محور همین موضوع فعالیت خود را ادامه داد که عملکرد خوبی نیز داشت. بعد از اینکه اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه در سازمان بورس تأسیس شد، گزارش‌هایی که در سامانه دادشهر ثبت می‌شود اکثراً در فضای اطلاعات است بازار است که این موضوع در تخصص معاونت نظارت بر ناشران و بازار سازمان بورس است، بنابراین اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه زیرمجموعه معاونت نظارت بر ناشران و بازار سازمان بورس تأسیس شد و این اداره با نام سامانه دادشهر به فعالیت خود ادامه داد.

■ سوت‌زنان در بازار سرمایه چه فعالیت‌هایی انجام می‌دهند؟ سوت‌زنان در بازار سرمایه در سه محور می‌توانند اقدام به فعالیت کنند، ۱. سوت‌زنی در خصوص دستکاری؛ سامانه نظارت بر بازار سرمایه سنتی و دستی است و سامانه‌های آنلاین و الگوریتم در خصوص دستکاری هنوز طراحی نشده است، بنابراین بسیاری از سرمایه‌گذاران می‌توانند در خصوص دستکاری در بازار سرمایه کمک کنند؛ ۲. سوت‌زنی در مورد فعالیت‌های غیرمجاز و غیرقانونی در بازار سرمایه که این فعالیت‌های غیرمجاز مانند مشاوره‌های بدون مجوز، سبدرگدانی بدون مجوز یا حتی فعالیت‌هایی مانند واسطه‌گری‌های مالی در بازار سرمایه می‌توانند مشمول عنوان فعالیت غیرمجاز شود؛ ۳. در خصوص عدم افشای اطلاعات شرکت‌ها، سهامداری را در نظر بگیریم که ارتباط خوبی با یک شرکت دارد و کاملاً آن را می‌شناسد و می‌داند که شرکت در تاریخ مشخصی قراردادی را منعقد کرده یا تغییراتی داشته است و این سهامدار می‌داند این شرکت اطلاعاتی دارد که منتشر نمی‌کند، به‌همین دلیل اقدام به سوت‌زنی می‌کند، بنابراین سهامداران می‌توانند با این سه رویکرد اقدام به سوت‌زنی کنند.

■ سوت‌زنی موجود در دست سوت‌زنان برای این کار چیست؟ سوت‌زنان دو ابزار بسیار مهم دارند، ۱. یکی از ابزارهای بسیار مهم آنها سامانه TSETMC است که همان سامانه معاملات شرکت مدیریت فناوری بورس تهران است که می‌توانند از لحظه به لحظه معاملات باخبر باشند، عکس بگیرند، اطلاعات جمع‌آوری کنند و در سامانه‌ای که ثبت گزارش می‌کنند این اطلاعات جمع‌آوری شده را آپلود کنند؛ ۲. اتکا به اطلاعات رسانه‌های زرد مانند کانال‌های تلگرامی، پیج‌های اینستاگرامی و... است که طبق دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات اگر در خصوص نماد شرکتی شایعه‌ای منتشر شده باشد، باید شفاف‌سازی کند. یکی از نکات بسیار مهمی که سوت‌زنان می‌توانند به آن اشاره و اکتفا کنند، افشای اطلاعات قبل از انتشار در سامانه کدال و در کانال‌های تلگرامی و پیج‌های اینستاگرام است که خود ال‌رام محسوب می‌شود و وقتی خبری از شرکتی در این رسانه‌ها منتشر می‌شود آن شرکت وظیفه افشا و شفاف‌سازی دارد، مانند خبر افزایش سرمایه که باید در خصوص داشتن یا نداشتن افزایش سرمایه‌های خود اطلاع‌رسانی کنند و باید قبل از انتشار در کانال‌ها، پیج‌ها و سایت‌ها اعلام کنند، بنابراین ابزار رسانه مهمترین ابزار برای سوت‌زنان است که می‌توانند از آن استفاده کنند.

■ آیا سوت‌زنان برای جلوگیری از تخلفات مؤثر واقع می‌شوند؟ قطعاً، شکی در این موضوع نیست که می‌توانند برای جلوگیری از تخلفات مؤثر واقع شوند. در آمریکا سامانه سوت‌زنان به کسانی که سوت‌زنی می‌کنند، پاداش می‌دهد، بنابراین حتماً تأثیرگذار است. همچنین نکته قابل توجه در خصوص سوت‌زنان این است که پیشگیری ص‌درصدی و موضعی دارد یعنی پیشگیری آن لحظه‌ای است. دو نوع پیشگیری جرم وجود دارد: نخست پیشگیری که بازه زمانی بلندمدت دارد و این پیشگیری ممکن است یک تا ۱۰ سال به طول انجامد و اما دوم، پیشگیری مبتنی بر سوت‌زنی لحظه‌ای و موضعی است که در لحظه اتفاق می‌افتد و ممکن است یک روز یا یک هفته به طول انجامد.

■ نکته مهمی که در خصوص سوت‌زنی وجود دارد این است که سوت‌زنی در بازار سرمایه مبتنی بر وقوع جرم نیست

سوت‌زنی سه رکن دارد که شامل دستکاری، فعالیت غیرمجاز و عدم افشای اطلاعات است که می‌تواند جرمی رخ ندهد باشد اما فرد بیاید و اعلام سوت‌زنی کند چون احتمال وقوع جرم وجود دارد و همچنین احتمال اینکه این اتفاق منجر به وقوع جرم سنگین در بازار سرمایه شود نیز هست

■ نکته مهمی که در خصوص سوت‌زنی وجود دارد این است که سوت‌زنی در بازار سرمایه مبتنی بر وقوع جرم نیست

■ در ایران به سوت‌زنان پاداش هم تعلق می‌گیرد؟ در پیش‌نویس قوانین فعلی که در مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی وجود دارد و در قانون مبارزه با فساد اداری این موضوع پیش‌بینی شده اما هنوز تصویب نشده است و اگر بخواهیم به‌صورت موردی و خاص بازار سرمایه را بررسی کنیم، باید گفت فعلاً خیر، چنین سیستمی در بازار وجود ندارد و پاداشی به سوت‌زنان تعلق نمی‌گیرد.

رتبه سوم بانکداری اسلامی

قانون بانکداری اسلامی

مسیری روشن برای تحقق بانکداری بدون ربا است

هفته بانکداری اسلامی گرامی باد

بانکداری

TOURISM BANK

www.tourismbank.ir

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۱۱,۸۰۴,۰۰۰	۱۱,۶۸۲,۰۰۰	۱۱,۶۶۱,۰۰۰	۱۱,۶۹۱,۰۰۰	۱۱,۶۲۲,۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۲۱,۶۳۰,۰۰۰	۱۲۱,۱۴۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۳۰,۰۰۰	۱۲۰,۹۸۰,۰۰۰	۱۱۹,۸۲۰,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۱۵,۹۹۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۵,۴۸۰,۰۰۰	۱۱۴,۹۹۰,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۶۱,۵۰۰,۰۰۰	۶۱,۵۰۰,۰۰۰	۶۱,۲۰۰,۰۰۰	۶۲,۲۰۰,۰۰۰	۶۱,۵۰۰,۰۰۰	نیم سکه
۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۷,۲۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۳۸,۳۷۰,۰۰۰	ربع سکه
۲۳,۱۲۵,۰۰۰	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۵۰,۰۰۰	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۷۹۷,۷۸	۱,۷۹۵,۵۶	۱,۸۲۳,۲۷	۱,۸۲۷,۷۲	۱,۸۲۷,۷۲	اوس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۷۱,۷۸	۷۱,۵۹	۷۲,۰۹	۷۲,۴۶	۷۲,۴۶	نفت برنت
۶۸,۶۴	۶۸,۳۶	۶۸,۸۸	۶۹,۱۲	۶۹,۱۲	نفت WTI
۷۱,۳۰	۷۱,۳۰	۷۲,۵۸	۷۱,۴۳	۷۱,۴۳	نفت اوپک
۲۷۵,۶۷۰	۲۷۳,۸۱۰	۲۷۱,۲۱۰	۲۷۰,۶۸۰	۲۷۰,۳۱۰	دلار
۳۱۴,۹۱۰	۳۱۴,۵۳۰	۳۱۴,۱۰۰	۳۲۰,۲۰۰	۳۱۱,۰۱۰	یورو
۳۸۱,۷۱۰	۳۷۹,۷۷۰	۳۷۷,۳۹۰	۳۷۷,۹۲۰	۳۷۷,۴۲۰	پوند
۷۵,۰۶۰	۷۴,۵۵۰	۷۳,۸۵۰	۷۳,۷۰۰	۷۳,۶۱۰	درهم

ارقام به تومان

بواب ارزها جهان	تغییر
دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به یونان	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵



راهبردی برای افزایش درآمد تالار نقره‌ای

سیمان در بورس آرام گرفت

قیمت سیمان از پاکتی ۱۷ هزار تومان تا ۱۰۰ هزار تومان بالا رفت و هم اکنون به ۲۷ هزار تومان کاهش یافته است

نتیجه گرفت کشف نرخ عادلانه‌تری صورت می‌گیرد. اسلامی در ارتباط با کاهش قیمت سیمان در هفته جاری گفت: یکی از عوامل افزایش قیمت سیمان موضوع قطع برق کارخانجات سیمان و کاهش عرضه در بازار بود که با حل مشکل برق صنایع، میزان تولید و عرضه سیمان در بازار به حالت قبل برگشت. دومین عامل کاهش قیمت سیمان، نزدیک شدن به پایان فصل سیمان است. وی افزود: متوقف شدن شیب افزایش قیمت دلار بر تمامی کالاها تاثیر گذاشته است و این موضوع را می‌توان به عنوان سومیین عامل کاهش قیمت سیمان در هفته جاری عنوان کرد.

مدیر معاملات بورس کالایی کارگزاری سهم آشنا در پاسخ به این پرسش که نحوه خرید سیمان از بورس کالا چگونه است، گفت: همه شهروندان اعم از حقیقی و حقوقی می‌توانند از بورس کالا سیمان خریداری کنند. برای معامله باید که معاملاتی بورس کالا داشته باشند، شهروندان یا شرکت‌ها در ابتدا مدارک خود را به کارگزاری‌های مجاز (در حال حاضر تعداد خاصی از کارگزاری‌ها اجازه معاملات سیمان را دریافت کرده‌اند) تحویل می‌دهند. در صورت نداشتن مشکل، در کمتر از ۳۰ روز بعد از بررسی مدارک، کد معامله بورس کالایی از طرف سازمان بورس برای این افراد صادر می‌شود.

وی در ادامه گفت: هیچ هزینه‌ای برای صدور کد معاملاتی از متقاضیان دریافت نمی‌شود. صاحبان کد معاملاتی به طور مستقیم نمی‌توانند از بورس کالا سیمان خریداری کنند و باید از طریق کارگزاری این معاملات را انجام دهند. کارمزد معاملات سیمانی برای کارگزاری‌ها بر اساس کارمزد مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، بسیار ناچیز و کمتر از ۰.۰۲ است. اسلامی گفت: معاملات سیمان برای بسیاری از کارگزاری‌ها از نظر اقتصادی مقرون به صرفه نیست و انجام این معاملات توسط کارگزار بیشتر به دلیل وظیفه اجتماعی است و کارمزد آن تاثیری در نرخ سیمان ندارد.

مدیر معاملات بورس کالایی کارگزاری سهم آشنا بیان کرد: بستتر معاملات بورس کالا به شکل آنلاین فراهم نیست و باید از طریق کارگزاری‌ها این معاملات انجام شود. محدودیت‌هایی برای میزان معاملات در هر هفته اعلام می‌شود و تا سقف محدودیت‌های اعلام شده مشتری می‌تواند برای کارگزاری سفارش بگذارد و تفاوتی در محدودیت‌ها بین حقیقی‌ها و حقوقی‌ها وجود ندارد. وی در ارتباط با اعتراضات برابری سقف سفارشات برای حقیقی‌ها و حقوقی‌ها گفت: بیشتر به دلیل محدودیت‌ها، بازار سیاه در خارج از بورس شکل می‌گرفت اما در شرایط کنونی به نظر نمی‌رسد مشکلی پیش بیاید.

اسلامی افزود: معامله در بورس کالا به ۲ روش انجام می‌شود. در شیوه تحویل فوری، به طور معمول ۳ روز بعد از تسویه قانونی، کالا تحویل داده می‌شود و در روش معاملات سلف، تاریخ تحویل همان اول مشخص است. برای هر دو نوع معامله نام برابری و مدارک توسط کارگزاران به فروشنده سیمان ارسال می‌شود و شخص معامله‌کننده به راحتی می‌تواند سیمان خریداری شده را در کارخانه مورد نظر تحویل بگیرد.

ضرورت سخت‌گیری در صدور کد بورس کالایی

مدیرعامل کارگزاری بانک سامان در ارتباط با اعتراض به مشکل بودن پروسه گرفتن کد بورسی کالایی گفت: فرآیند کد بورسی گرفتن فرآیند ساده‌ای است. کد بورسی زمانی درج می‌شود که مصرف‌کننده و کسی که واقعا به سیمان نیاز دارد به این محصول دست پیدا کند و بعد به دست دلال برسد. در حال حاضر برخی افراد غیرمرتبط همچون خانم‌های خانه‌دار با هدف سودجویی به دنبال کد بورسی کالایی هستند تا از بورس کالا سیمان بخرند و در بازار آزاد بفروشند.

حمیدرضا مهرآور افزود: تمام شرکت‌های سیمانی ملزم به عرضه محصولات خود در بورس کالا هستند و از طرف دیگر شرایطی را ایجاد کردند که هر شخصی می‌تواند کد بورسی بگیرد، اما باید فرآیند گرفتن کد بورسی پیچیده‌تر شود تا مشکلات حل شود. سخت‌گیری‌های دریافت کد بورسی کالایی به طور کامل درست و منطقی است که باید محدودیت بیشتری داشته باشد. مدیرعامل کارگزاری بانک سامان گفت: به این ترتیب، تنها کسانی که واقعا به سیمان نیاز دارند، بتوانند از بورس کالا سیمان بخرند. قیمت سیمان در چند ماه گذشته به شکل غیرقابل باوری افزایش پیدا کرد و این افزایش قیمت توسط دلالان صورت گرفت، اما اکنون کاهش یافته است.

صادرات بنزین «شاراک» از بورس انرژی

سه‌شنبه ۱۶ شهریور ماه نخستین محموله بنزین پتروشیمی شازند در رینگ بین‌المللی بورس انرژی مورد دادوستد قرار گرفت. همچنین کالاهای برش سنگین شرکت پتروشیمی شازند و گاز مایع صنعتی پتروشیمی بندر امام در رینگ داخلی بورس انرژی معامله شدند و گاز مایع شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران، گاز مایع مجتمع گاز پارس جنوبی، رافینت ۲ شرکت پتروشیمی شیمی بافت از دیگر محصولات معامله شده در رینگ بین‌الملل بورس انرژی بودند.

محبوبه فرمز چشمه **حیرتگر**
در بورس‌های جهانی به دو دلیل، یکی تضمین کیفیت کالا و دومی تضمین قیمت، محصولات در بورس کالا معامله می‌شوند. در ایران تمام شرکت‌های سیمانی پس از کش و قوس‌های فراوان، در نهایت با اولتیماتوم وزارت صمت قرار شد تمام ظرفیت خود را در بورس عرضه کنند و بر این اساس سیمان در مکانیسم بورس کالا معامله شود. عبدالرضا شیخان، عضو انجمن سیمان با بیان این که ورود سیمان به بورس حمایت از تولید و حقوق مصرف‌کننده است، گفت: کنترل و کاهش قیمت‌ها و آرامش بازار سیمان در پی تصمیم وزارت صمت اجرایی خواهد شد.

پیامدهای مثبت



شهریار گراوندی، عضو هیات مدیره انجمن کارفرمایان صنعت سیمان کشور با اشاره به اثر مثبت بورسی شدن سیمان گفت: اولتیماتوم ۲ هفته‌ای وزارت صمت در خصوص بورسی شدن سیمانی‌ها به اتمام رسیده است. با عرضه سیمان در بورس، قیمت سیمان به تعادل می‌رسد. با شفافیت ورود به بورس، فرارهای مالیاتی از بین می‌رود و برای سیمانی‌ها تا حدود ۱۰ درصد معافیت مالیاتی دارد.

وی افزود: تولیدکنندگان و خریداران سیمان در بورس کالا باید کد بورس کالایی دریافت کنند. آموزش نحوه معاملات سیمان از طریق بورس کالا ارائه شده است. معامله در بورس کالا به ۲ روش انجام می‌شود، در شیوه تحویل فوری، به طور معمول ۳ روز بعد از تسویه قانونی تحویل داده می‌شود و در روش معاملات سلف، تاریخ تحویل همان اول مشخص است.

مدیرعامل شرکت سیمان سامان غرب بیان کرد: ورود سیمان به بورس مصادف با قطع جریان برق سیمانی‌ها بود و در بازار تشنه، سودجویان اقدام به خرید سیمان کردند. در ۲ هفته گذشته عرضه سیمان در بورس افزایش یافت، قیمت‌ها متعادل و ثبات نسبی در بازار برقرار شد. وی در پاسخ به این پرسش که آیا ارائه کد معاملاتی بورس کالایی در شرایط کنونی مشکل‌ساز نیست، بیان کرد: میزان تولید سیمان بیشتر از میزان نیاز سیمان است، بنابراین با بالا رفتن میزان عرضه هر کد بورسی به راحتی می‌تواند سیمان خریداری کند. گراوندی در پاسخ به این پرسش که الگوی قیمت‌گذاری سیمان چیست، بیان کرد: این الگو بر اساس عرضه و تقاضا است و قیمت سیمان در توافق بین تولیدکنندگان و انجمن سیمان و بر اساس عرضه و تقاضاست.

عوامل کاهش قیمت



محمدرضا اسلامی، مدیر معاملات بورس کالایی کارگزاری سهم آشنا در ارتباط با عرضه سیمان در بورس کالا بیان کرد: عرضه شفاف سیمان در بورس کالا باعث شده افراد بیشتری در معاملات سیمان وارد شوند و کشف

نرخ عادلانه‌تری صورت بگیرد. موضوع بالا بودن یا منصفانه بودن قیمت سیمان در حوزه تخصصی من نیست اما هر چه عرضه و تقاضا شفاف‌تر باشد، مکانیسم کشف قیمت راحت‌تر انجام می‌شود.

وی افزود: از آنجا که میزان عرضه سیمانی‌ها در بورس کالا هر روز افزایش می‌یابد، متقاضیان بیشتری می‌توانند از بورس کالا سیمان خریداری کنند. با این شرایط می‌توان

شستا ممنوع کرد

با اعلام معاون امور هلدینگ‌های شستا، عرضه محصولات صادراتی گروه بارز در رینگ صادراتی بورس کالا با ضرب الاجل ۷ روزه انجام می‌شود و هرگونه فروش صادراتی خارج از مسیر بورس کالا ممنوع شد.

پس از دریافت مجوز صادرات لاستیک از انجمن صنفی صنعت تایر و دریافت نامه مربوطه از این نهاد، سعید کاردار، معاون امور هلدینگ‌های شستا در راستای تداوم فروش و عرضه‌های بورس کالایی شستا، در نامه‌ای به مدیرعامل هلدینگ نفت، گاز و پتروشیمی تامین و گروه بارز، دستور عرضه لاستیک را در رینگ صادراتی بورس کالا صادر و ضرب الاجل ۷ روزه جهت به انجام رساندن آن تعیین و هرگونه فروش صادراتی خارج از مسیر بورس کالا را ممنوع اعلام کرد. در این نامه آمده است: هر اقدامی در راستای عرضه محصولات صادراتی در رینگ صادراتی بورس کالا به عنوان شرکت پیشتاز در این خصوص و اجرای فروش حداکثر ظرف ۷ روز کاری مورد تاکید است. بر اساس این دستورالعمل، هرگونه فروش صادراتی خارج از دستور رینگ صادراتی بورس کالا اکیدا ممنوع بوده و مسئولیت پاسخگویی به ذینفعان و نهادهای نظارتی در خصوص هرگونه تخطی از این فرآیند تعیین شده بر عهده هیات‌مدیره و مدیرعامل شرکت است.

افزایش سقف پرواز «فانتوم»

حبیب علیزاده **روزنامه نگار**
هفته گذشته ارزش بازار و حجم معاملات روزانه کریپتوکارنسی‌ها نسبت به هفته منتهی به ۱۰ شهریور با کاهش روبه‌رو شد. این در حالی است که قیمت بعضی از رمزارزها در طول یک هفته گذشته به رشدهای چشمگیری دست یافت. آمارها نشان می‌دهند که در میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان از نظر ارزش بازار، «فانتوم» با بیش از ۱۰۹ درصد رشد هفتگی، پیش‌تاز افزایش قیمت بوده است. ارزش بازار این کریپتوکارنسی بیش از ۴.۲ میلیارد دلار است. پس از آن، دو رمزارز «بیوتا» و «کوانت» حدود ۶۵ درصد افزایش قیمت را تجربه کردند. رمزارز «سولانا» هم که با بیش از ۵۴ میلیارد دلار ارزش بازار خود را به رتبه هفتم جدول کریپتوها رسانده، طی یک هفته بیش از ۵۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. همچنین «فایل‌کوین» با ۳۴ درصد، «تتا» با ۲۸ درصد و «چین‌لینک» با ۲۲ درصد رشد قیمت، از دیگر برندگان هفته گذشته بودند. در چهارشنبه هفته گذشته ارزش بازار کریپتوها پس از نوسان‌های متعدد با ۸۰ میلیارد دلار کاهش نسبت به هفته منتهی به ۱۰ شهریور، به بیش از ۲ هزار و ۵۰ میلیارد دلار رسید. ارزش بازار رمزارزها از جولای ۲۰۱۷ سیر صعودی پیدا کرده است. در آن تاریخ ارزش بازار کریپتوها به کمتر از ۱۲۰۰ میلیارد دلار رسیده بود.

همچنین حجم معاملات روزانه در همین بازه زمانی با جهشی ۱۱۰ میلیارد دلاری از مرز ۲۴۱ میلیارد دلار گذشت. طی ماه‌های اخیر از سه‌هیم بیت‌کوین در بازار رمزارزها کاسته شده و هم‌اکنون سهم این بزرگترین رمزارز به محدوده ۴۲ درصد رسیده است. در حال حاضر ارزش بازار این محبوب‌ترین کریپتوی جهان بیش از ۸۵۶ میلیارد دلار است که نسبت به دوره مورد بررسی قبلی، بیش از ۵۰ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. قیمت بیت‌کوین نیز به محدوده ۴۵ هزار دلار نزول کرده است. اما در ماه‌های اخیر ارزش بازار این رمزارز در مجموع سیر صعودی داشته است. در همین حال، در دوره مورد بررسی، برخی رمزارزهای مهم در گروه بازندگان هفته قرار گرفتند که از آن میان می‌توان به «کارداانو»، «بایننس»، «یونی‌سواپ» و «ترا» اشاره کرد. تاکنون بیش از ۱۱ هزار و ۷۰۰ رمزارز در جهان معرفی و عرضه شده است که از آن میان، بیش از ۶ هزار رمزارز مورد معامله قرار می‌گیرند. بیشترین ارزش بازار کریپتوها به ترتیب به بیت‌کوین، اتریوم، کارداانو، بایننس، تتر، رپبل، سولانا و دوج‌کوین تعلق دارد. در حال حاضر بسیاری از کشورها به دنبال عرضه رمزارز ملی هستند تا جایگزین پول ملی کنند. کارشناسان معتقدند، استفاده از رمزارزها علاوه بر تسهیل تراکنش‌های مالی، جلوی خلق پول بدون پشتوانه و افزایش تورم را نیز می‌گیرد. چین نخستین کشوری است که به طور جدی به موضوع رمزارزها وارد شده و اقدام به انتشار محدود یوان دیجیتال کرده است. برخی کارشناسان نیز با تاکید بر ضرورت استفاده از رمزارزها در اقتصاد جهان می‌گویند: رمزارزهای ملی از قابلیت تسهیل مبادلات داخلی برخوردارند. از سوی دیگر، قادر به مقابله با عملکرد غیر شفاف بانک‌های مرکزی در چاپ پول بدون پشتوانه هستند. این توان بالقوه نشان‌دهنده اهمیت رمزارزها به عنوان یک نوآوری و فناوری جدید در اقتصاد جهان است.

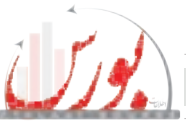
ارزش بازار هفتگی بیت‌کوین



بیمه برای عُمَرَم

بیمه عمر و سرمایه‌گذاری سینابان

بیمه سینا



سخن هفته

در هنگام انجام معاملات اعداد را خیلی جدی نگیرید، جهت و هدف اصلی بازار از هر چیزی مهم تر است. «دنیل مارکین»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی 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 لنگرانی
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرين اسلامی
دبیر عکس: یلدا معیری
بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره سلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

کودچ ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: موسسه جام‌جم برتر برنا
فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	برنامه آموزشی کارگزاران سرمایه‌گذاری ملی ایران	برنامه آموزشی کارگزاران بانک صنعت و معدن	برنامه آموزشی کارگزاران بانک سامان																
<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>تحلیل داینامیک قیمت دلار و طلا در ایران</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۷ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	تحلیل داینامیک قیمت دلار و طلا در ایران	زمان برگزاری	۲۷ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>فیلترنویسی در سایت tsetmc</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۲ و ۲۹ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	فیلترنویسی در سایت tsetmc	زمان برگزاری	۲۲ و ۲۹ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>تحلیل تکنیکال (دارای امتیاز تمدید کواهنامه)</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۰ شهریورماه</td></tr> </table>	نام دوره	تحلیل تکنیکال (دارای امتیاز تمدید کواهنامه)	زمان برگزاری	۲۰ شهریورماه	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد پنجم)</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۱ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد پنجم)	زمان برگزاری	۲۱ شهریور
نام دوره	تحلیل داینامیک قیمت دلار و طلا در ایران																		
زمان برگزاری	۲۷ شهریور																		
نام دوره	فیلترنویسی در سایت tsetmc																		
زمان برگزاری	۲۲ و ۲۹ شهریور																		
نام دوره	تحلیل تکنیکال (دارای امتیاز تمدید کواهنامه)																		
زمان برگزاری	۲۰ شهریورماه																		
نام دوره	آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد پنجم)																		
زمان برگزاری	۲۱ شهریور																		
<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>معامله‌گری با آنبالیز قیمت حجم در بازارهای مالی</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۴ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	معامله‌گری با آنبالیز قیمت حجم در بازارهای مالی	زمان برگزاری	۲۴ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>تحلیل تکنیکال مقدماتی</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>از ۲۳ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	تحلیل تکنیکال مقدماتی	زمان برگزاری	از ۲۳ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>نهمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>مهرماه</td></tr> </table>	نام دوره	نهمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	زمان برگزاری	مهرماه	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد چهارم)</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۲ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد چهارم)	زمان برگزاری	۲۲ شهریور
نام دوره	معامله‌گری با آنبالیز قیمت حجم در بازارهای مالی																		
زمان برگزاری	۲۴ شهریور																		
نام دوره	تحلیل تکنیکال مقدماتی																		
زمان برگزاری	از ۲۳ شهریور																		
نام دوره	نهمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق																		
زمان برگزاری	مهرماه																		
نام دوره	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد چهارم)																		
زمان برگزاری	۲۲ شهریور																		
<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>تحلیل بازارهای مالی با تکنیک برابری اکتشن</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۷ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	تحلیل بازارهای مالی با تکنیک برابری اکتشن	زمان برگزاری	۲۷ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>ارزش زمانی پول</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۷ و ۲۹ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	ارزش زمانی پول	زمان برگزاری	۲۷ و ۲۹ شهریور	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>دوره جامع جهت اشتغال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>مهرماه</td></tr> </table>	نام دوره	دوره جامع جهت اشتغال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	زمان برگزاری	مهرماه	<table border="1"> <tr><th>نام دوره</th><td>آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری</td></tr> <tr><th>زمان برگزاری</th><td>۲۲ شهریور</td></tr> </table>	نام دوره	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری	زمان برگزاری	۲۲ شهریور
نام دوره	تحلیل بازارهای مالی با تکنیک برابری اکتشن																		
زمان برگزاری	۲۷ شهریور																		
نام دوره	ارزش زمانی پول																		
زمان برگزاری	۲۷ و ۲۹ شهریور																		
نام دوره	دوره جامع جهت اشتغال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری																		
زمان برگزاری	مهرماه																		
نام دوره	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری																		
زمان برگزاری	۲۲ شهریور																		
www.seba.ir	www.niciacademy.ir	www.smbroker.ir	www.samanbourse.com																

کیوسک خارجی

کریپتو علیه وال استریت



ظاهرا شورشیان بخش فناوری که در پشت برنامه «تامین مالی غیرمتمرکز» قرار دارند و از سرمایه کلانی هم برخوردار هستند، قصد دارند سیستم مالی جهان را از نو بسازند. این کار چگونه امکان‌پذیر است؟ در پاسخ به این پرسش، مجله «فورچون» در آخرین شماره خود مجموعه گزارش ویژه‌ای تحت عنوان «اقتصاد کریپتوها» منتشر کرده است. در این گزارش آمده است: چهار سال قبل گزارشی با عنوان «جنون بلاکچین» منتشر کردیم. در آن زمان، علاقه شدید به پتانسیل عظیم این فناوری انقلابی که شالوده بیت‌کوین را تشکیل می‌دهد، در حال گسترش بود. قیمت هر بیت‌کوین به ۳ هزار دلار رسیده و ارزش بازار رمزارزها از مرز ۱۳۵ میلیارد دلار عبور کرده بود. گرچه در آن زمان این ارقام جلب توجه می‌کردند اما امروزه کم‌اهمیت به نظر می‌رسند. برخی بر این باورند که فناوری بلاکچین و دستاوردهای آن در آینده نه چندان دور، سیستم مالی جهان را دگرگون خواهد کرد.

جسده

علی دانیال روزنامه نگار

پیشگویی خودکامبخش فرآیندی است که در آن، یک پیش‌بینی یا انتظار غلط نهایتاً به یک فرد درباره فرد یا هویت دیگر منجر به این می‌شود که آن قرار گیرد. دو نوع پیشگویی کامبخش وجود دارد؛ نخست آن که انتظارات شما اعمال‌تان را تحت تاثیر قرار دهد و دیگری آن که انتظارات دیگران بر رفتار شما اثر بگذارد. راجر فارمر به دلیل همین پیشگویی‌ها مشهور شده است.

سرآغاز

راجر ادوارد آلفرد فارمر، اقتصاددان بریتانیایی-آمریکایی در ۴ آوریل ۱۹۵۵ در انگلستان به دنیا آمد. او مدرک کارشناسی و کارشناسی ارشد خود را در سال‌های ۱۹۷۶ و ۱۹۷۷ از دانشگاه منچستر دریافت کرد. فارمر که در حال حاضر استاد اقتصاد دانشگاه «وارویک» (دانشگاهی در انگلستان که در سال ۱۹۶۵ تاسیس شد) است، مدرک دکترای خود را در ۱۹۸۲ از دانشگاه اونتاریو دریافت کرد. فارمر همچنین عنوان استاد ممتاز بازنشسته و مدیر پیشین دپارتمان اقتصاد در دانشگاه کالیفرنیا، لس‌آنجلس را در اختیار دارد.

فعالیت‌ها

راجر فارمر پیش از این در دانشگاه پنسیلوانیا به تدریس مشغول بوده است. او در موسسه دانشگاهی اروپا و دانشگاه تورنتو کانادا نیز دارای کرسی بوده است. عضویت در انجمن اقتصادسنجی (انجمنی متشکل از اقتصاددانانی که علاقه‌مند به استفاده از ابزارهای آماری در حوزه خود هستند) و اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی از دیگر فعالیت‌های این اقتصاددان به شمار می‌رود. در سال ۲۰۱۳ او یکی از اقتصاددانان بانک



پیشگویی اقتصادی راجر فارمر

مرکزی انگلستان بود. فارمر به دلیل کار روی پیشگویی‌های خودکامبخش از شهرت بین‌المللی برخوردار است. او تاکنون چندین مقاله علمی در نشریات آکادمیک معتبر منتشر کرده و یکی از پایه‌گذاران مدرسه عدم قطعیت اقتصادی است. پژوهش‌های فارمر این ایده را تقویت کرده که باورها و اعتقادات یکی از بنیان‌های جدید در علم اقتصاد به شمار می‌روند و نقش روش‌شناختی مشابه ترجیحات، فناوری و... دارند. در کتاب «اقتصاد کلان پیشگویی‌های خودکامبخش» که در سال ۱۹۹۳ منتشر شد، او استدلال می‌کند که باورها را باید مدل‌سازی کرد. آنها توضیح می‌دهند که چگونه ایده‌های مردم درباره آینده بر اساس آنچه در گذشته دیده‌اند، شکل می‌گیرد. فارمر در کتاب «انتظارات، اشتغال و قیمت‌ها» که در سال ۲۰۱۰ منتشر شد، یک الگوی جایگزین برای اقتصاد نوکینزی پیشنهاد می‌کند. این الگوی جدید به بازتعریف و معرفی دوباره ایده اصلی کینز یعنی «تئوری عمومی اشتغال، بهره و پول» می‌پردازد. این تئوری می‌گوید، اشتغال ناخواسته قادر است به تعادل پایدار منجر شود. فارمر این ایده‌ها را در کتاب «اقتصاد چگونه عمل می‌کند» (۲۰۱۰) و اخیراً در کتاب «فراه برای همه» (۲۰۱۶) پیگیری کرده است. هر دو این کتاب‌ها برای مخاطبان عام نگارش شده‌اند. «مدل پولی فارمر» دارای مفاهیم ضمنی متفاوت و برجسته‌ای در موضوع پول است. نکته جالب توجه در ایده‌های او، راهکار پیشگیری از سقوط بازار سهام است. فارمر پیشنهاد می‌کند، دستیابی به اشتغال کامل از طریق کنترل و تثبیت قیمت دارایی‌ها، راهی است که به پیشگیری از سقوط بازارهای سهام و جلوگیری شکل‌گیری رکود اقتصادی کمک می‌کند. راجر فارمر تاکنون چندین جایزه و نشان افتخار دریافت کرده است.

کیوسک خارجی

تهدید چپ غیر لیبرال



این روزها عبارت چپ غیرلیبرال در غرب زیاد شنیده می‌شود. برخی آن را تهدیدی بزرگ برای کشورهای غربی می‌دانند و معتقدند که نباید تهدید سیاست‌های چپ‌گرایانه را دست‌کم گرفت. نشریه «اکنومیست» در تازه‌ترین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: یک جای لیبرالیسم غربی می‌لنگد. باور اصلی لیبرالیسم کلاسیک این است که «پیشرفت بشر از راه گفت‌وگو و اصلاحات امکان‌پذیر است. بهترین روش برای هدایت این جهان از هم‌گسیخته و آشفته، تعهد بین‌المللی به شخصیت و منزلت فردی، بازارهای آزاد و دولت‌های محدود شده و کوچک‌تر است». با وجود این، کشور احیا شده چین به لیبرالیسم به دلیل خودخواهی، انحطاط و بی‌ثباتی پوزخند می‌زند. در غرب هم لیبرالیسم به دلیل نخبه‌گرایی و امتیازاتش مورد خشم و نفرت پوپولیست‌های چپ و راست قرار دارد.

سهامداران بورس، سیگنال را دریافت نکرده‌اید؟! از احراز هویت تا ثبت نام کارگزاری، در اپلیکیشن سیگنال




76 پارت
سیگنال

با مشاوران کارگزاری تدبیرگران فردا هوشمندانه سرمایه‌گذاری کنید



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

www.pranix.ir
سامانه پذیرش غیر حضوری کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا

قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده تحول می‌آفریند

قانونی برای رونق و حمایت از تولید داخلی

چالش تضییع حقوق مؤدیان، سامان می‌یابد



هفته نامه بورس: قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده در ماه گذشته ابلاغ و در ماه‌های آینده اجرایی خواهد شد. قانون جدید تفاوت‌های زیادی با قانون قبلی دارد و گفته می‌شود که بسیاری از ایرادات آن رفع شده است. در قانون جدید باید بابت واردات برخی از کالاها که مشابه داخلی آن وجود دارد، مالیات و عوارض پرداخت شود که این موضوع به حمایت از تولیدکنندگان داخلی منجر می‌شود. حمید خادم، مدیر دیارتمان مالیات مؤسسه حسابرسی آزمون‌پرداز در گفت‌وگویی به تشریح تغییرات اعمال شده در قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده پرداخت.

قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده نسبت به قانون مصوب ۱۳۸۷، چه تغییراتی داشته است؟

قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده در خرداد ماه ۱۴۰۰ توسط مجلس شورای اسلامی تصویب شد و در نهایت ۱۲ خرداد ۱۴۰۰ بعد از رفع ایرادات، تأییدیه شورای نگهبان را دریافت کرد. در ماده ۵۷ این قانون تاریخ اجرای آن شش ماه بعد از ابلاغ به رئیس جمهور اعلام شده که تاریخ ابلاغ به رئیس جمهور ۱۲ تیرماه ۱۴۰۰ است. بنابراین انتظار می‌رود ۱۲ دی ماه ۱۴۰۰ تاریخ اجرای این قانون باشد، البته با توجه به اینکه تاریخ فوق طی دوره چهارم است و تغییراتی در معافیت‌ها، تاریخ تعلق و... داریم، به نظر می‌رسد بهتر باشد مصوبه‌ای مبنی بر اجرای آن از ابتدای سال ۱۴۰۱ اخذ شود تا چالش‌های اجرایی آن به حداقل ممکن برسد.

بررسی اولیه نشان‌دهنده تغییرات قابل ملاحظه‌ای با هدف رفع ابهامات و چالش‌های قانون فعلی در دوره آزمایشی اجرای آن طی سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۴۰۰ است. در ادامه پس از اشاره به ارتباط قانون جدید ارزش افزوده با سامانه مؤدیان و پایانه فروشگاهی، سعی شده برخی تغییرات با اهمیت قانون ارزش افزوده نسبت به قانون قبل تشریح شود. پیش فرض اصلی قانسون مالیات بر ارزش افزوده جدید بر مبنای قانون پایانه فروشگاهی و سامانه مؤدیان است، یعنی اگر این قانون اجرایی نشود عملاً اجرا شدن قانون ارزش افزوده به مقاصد مدنظر خود نخواهد رسید. سازمان امور مالیاتی با ممارست خود سعی در اجرا شدن سامانه مؤدیان و پایانه فروشگاهی دارد و در این سامانه پلتفرمی وجود دارد که کلیه مراداتی که شرکت‌های ثبت نام شده با یکدیگر دارند در کارپوشه‌های آنها لحاظ

■ **اهم تغییرات قانونی جدید نسبت به قانون قبلی، چه مواردی هستند؟**

چالش عرضه کالا به خود: وفق تبصره ماده ۴ قانون فعلی، عرضه کالا به خود مشمول ارزش افزوده است. به عنوان مثال اگر تولیدکننده‌ای کالایی را تولید و تعدادی از آن را برای مصارف شغلی استفاده می‌کند، مشمول مالیات و عوارض ارزش افزوده می‌شود. در حالی که طبق ماده یک قانون جدید این مورد رفع شده و اگر کالایی برای استفاده شغلی مصرف شود، عرضه کالا به خود محسوب نشده و معاف از ارزش افزوده است.

چالش تاریخ تعلق مالیات بر ارزش افزوده: تاریخ تعلق خصوصاً بابت ارائه خدمات که در ماده ۱۱ قانون فعلی در مورد آن اینطور بیان شده که تاریخ ارائه خدمت یا تاریخ صورت حساب هر کدام مقدم‌تر باشد. برای پیمانکاران عمدتاً تاریخ ارائه خدمت مقدم‌تر بوده و صورت وضعیت‌هایی که هنوز توسط کارفرما تأیید نشده و صرفاً برای کارفرما ارسال شده و بابت آن طبق استاندارد ۹ حسابداری درآمد بر اساس درصد پیشرفت کار شناسایی شده، توسط حوزه‌های مالیاتی مشمول ارزش افزوده شده و بابت آن ارزش افزوده مطالبه می‌شد.

این مورد علاوه بر مشکلات اجرایی، موجب تضییع حقوق مؤدیان می‌شد زیرا، ارزش افزوده‌ای را که دریافت نکرده بودند، باید به سازمان مالیاتی پرداخت می‌کردند. در ماده ۳ قانون جدید این مشکل مرتفع شده و ملاک تاریخ تعلق، تاریخ صورت حساب شده است یعنی هر زمانی که صورت حساب توسط طرفین تأیید می‌شود، به عنوان تاریخ تعلق محسوب می‌شود. همانطور که استحضار دارید، زیربنای قانون جدید، سامانه مؤدیان و پایانه فروشگاهی است و شرکت‌ها و اشخاص صنفی و غیرصنفی ملزم هستند که صورت حساب‌های خود را در این سامانه صادر کنند، بنابراین تاریخی که صورت حساب در این سامانه ثبت و توسط طرف مقابل تأیید می‌شود، تاریخ تعلق ارزش افزوده طبق قانون جدید است. همچنین در قانون جدید بابت معاملات نسبه هم پیش‌بینی‌هایی شده، به این صورت که اگر معامله‌ای به صورت غیرنقدی یا اعتباری انجام شود و در سامانه مؤدیان طرفین شرایط تسویه آن را تأیید کنند، تا زمانی که وجه، تسویه و پرداخت نشود، مشمول ارزش افزوده و مطالبه جریمه، نخواهد شد.

۱۰داعه در صفحه ۱۰

ضرورت تعیین هدف دیدگاه

برای خارج شدن از سیستم قیمت‌گذاری دستوری و رفتن به سمتی که قیمت‌ها تحت عنوان عرضه و تقاضا در بازار آزاد تعیین شود، باید در ابتدا هدف تعیین شود، چون ممکن است حذف یکباره قیمت‌گذاری دستوری در برخی بازارها قابل تحقق نباشد و اثرات سوء اقتصادی داشته باشد. بنابراین برای اینکه قیمت‌گذاری دستوری را برای کالاهایی که دستوری تعیین قیمت می‌شوند و همچنین سهام‌شان در بورس به‌صورت آزاد معامله می‌شود، حذف کنیم، باید تناسبی بین آنها ایجاد کرد و در ابتدا نیز ضرورت دارد تعیین هدف صورت گیرد که در انتها به سمت حذف قیمت‌گذاری دستوری و تعیین قیمت براساس عرضه و تقاضا در بازار گام برداشت.

نکاتی که وزرای اقتصاد و صمت در سخنان خود پیرامون قیمت‌گذاری دستوری به آن اشاره کردند، از جهاتی درست است و برای اینکه شرایط و زمینه‌ها را مهیا کنند، می‌توان به نوعی قیمت‌گذاری شناور تعیین کرد. یعنی می‌شود برای برخی کالاها و بازارهایی که محدودیت‌هایی دارند و به یکباره نمی‌توان قیمت را آزاد کرد، چارچوب و فرمولی برای قیمت تعیین کرد و همچنین دامنه نوسانی گذاشته شود که باعث افزایش ناگهانی و هیجانی قیمت‌ها نشود که در نهایت مصرف‌کننده آسیب ببیند یا آنقدر قیمت‌ها کاهش نداشته باشد که تولیدکننده متضرر شود. می‌توان در ابتدا دامنه به‌صورت محدود باشد و خیلی باز نباشد و بر اساس آن قیمت تعیین شود و باتوجه به شرایط بازار به تدریج دامنه باز شود و افزایش پیدا کند تا جایی که براساس عرضه و تقاضای بازار صورت گیرد. به‌نظر می‌رسد اینکه دولت تصمیم گرفته است که از قیمت‌گذاری دستوری خارج شود، مسیر بسیار خوبی است اما باید زمان تعریف کنند. مثلاً گفته شود برای دوره ۶ ماهه یا یک‌ساله و... در کدام بازار قیمت‌گذاری آزاد خواهد بود و در ابتدا از عدد کمی برای دامنه نوسان شروع کنند و هر سال آن را افزایش دهند. به‌طور مثال، سال اول دامنه نوسان ۵ درصد، سال دوم ۱۰ درصد و به مرور در سال‌های آینده دامنه را افزایش دهند. چنین مسیری برای بورس نیز خوب است زیرا قدرت پیش‌بینی می‌دهد و باعث می‌شود قیمت‌های سهم از همان ابتدا مسیر متعادل خود را پیدا کنند. در مجموع ورود به بازار سرمایه سیستم حراج را تشکیل می‌دهد که همان قیمت‌گذاری آزاد و بازار آزاد است اما باید در کالاهایی که دولت به دلایلی نگران تولیدکننده و مصرف‌کننده است، دامنه تعیین و در بورس کشف قیمت کنند به شرطی که از قبل برنامه تعیین کنند که برای دوره چند ماهه یا چندساله می‌خواهند به سمت آزادسازی قیمت حرکت کنند و از ابتدا می‌توانند در بورس کالا نیز باشد زیرا دامنه محدود در بورس کالا امکان‌پذیر است و مشکلی ندارد.



محمد آرام‌بنیاد
کارشناس اقتصادی

سخنرانان

۳۰ شهریور ۱۴۰۰

بازارها در آینه دولت سیزدهم

	چشم‌انداز اقتصاددان و استاد دانشگاه
	بررسی چشم انداز بازار سرمایه مدیر عامل شرکت تامین سرمایه تمدن
	بررسی چشم انداز بازار بدهی مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری سامان مجد
	بررسی چشم انداز کامودیتی‌ها مدیر عامل گروه صنعتی معدنی امیر
	تحلیل بازار ارز اقتصاددان و استاد دانشگاه
	نگاهی به بازار مسکن تطبیقگر بازار مسکن و استاد دانشگاه
	نگاهی به بازار رمز ارزها تطبیقگر بازار رمز ارزها
	جمع بندی و نتیجه گیری استاد دانشگاه



فینکو.کپیتال

دیرخانه همایش: تهران، خیابان جهان آرا کوچه ۱۳۱۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم | تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۲۴۱۰۰ - ۴۱۶۲۴۱۰۰ (۰۲۱)



سبدگردان
سرمایه و دانش



بازدهی مرداد ۱۴۰۰

بالتر از شاخص کل و شاخص هموزن

۱۷٫۶۴٪

شاخص سبد	شاخص کل	شاخص هموزن
۱۷٫۶۴٪	۱۴٫۵۵٪	۸٫۹۳٪

قانونی برای رونق و حمایت از تولید داخلی

ادامه از صفحه ۹

تغییر در مواعد تسلیم اظهارنامه ارزش افزوده: در قانون ارزش افزوده فعلی مهلت ارائه اظهارنامه ارزش افزوده و پرداخت مالیات متعلق، ۱۵ روز بعد از انقضای هر فصل است، البته برای فصل چهارم معمولا به دلیل تعطیلات نوروزی مهلت فوق تا انتهای فروردین ماه تمدید می‌شود، ولی در قانون جدید مهلت به جای ۱۵ روز، تا پایان ماه بعد از انقضای هر فصل شده است؛ برای مثال مهلت ارسال اظهارنامه فصل اول سال ۱۴۰۱ تاریخ ۳۱ تیرماه همان سال است.

تغییر در ماخذ اوراق تسویه خزانه بابت بدهی ارزش افزوده: یکی دیگر از تغییرات، بحث مربوط به تسویه بدهی مالیاتی از طریق اوراق تسویه خزانه یا اوراق مالی اسلامی است که در قانون فعلی براساس قانون بودجه به مبلغ ارزش اسمی اوراق در سررسید انجام می‌شود، اما در تبصره ۴ ماده ۴ قانون جدید بیان شده پیمانکاران و مهندسان مشاور می‌توانند بدهی‌های خود را به سازمان مالیاتی با این اوراق تسویه کنند اما ارزشی که برای آنها به عنوان تسویه بدهی لحاظ می‌شود باتوجه به تاریخ سررسید، ارزش تنزیل شده اوراق است. به عنوان مثال اگر ارزش اوراقی در سررسید ۲ سال بعد، مبلغ ۱۰۰ تومان باشد و در حال حاضر ارزش تنزیل شده آن اوراق مبلغ ۸۱ تومان فرض شود، در این شرایط سازمان امور مالیاتی بدهی را با ۸۱ تومان تسویه می‌کند. استرداد اضافه پرداختی ارزش افزوده: در قانون فعلی ارزش افزوده‌های دریافتی بابت فروش‌ها پس از کسر ارزش افزوده‌های پرداختی باید تسویه شود و اگر مطالبات یا مازاد پرداختی وجود داشته باشد ۳ ماه از تاریخ ثبت درخواست مؤدی (به جز بابت صادرات از مبادی رسمی که یک ماه زمان استرداد آن بود) مسترد می‌شود، اما در قانون جدید طبق ماده ۱۸ آن بعد از درخواست مؤدیان ظرف یک‌ماه، اضافه پرداختی مؤدیان باید رسیدگی و عودت شود.

استرداد یا تهاتر ارزش افزوده پرداختی بابت ماشین آلات خطوط تولید: یکی از چالش‌های بزرگی که در قانون فعلی وجود داشت، مباحث مربوط به استرداد ارزش افزوده پرداختی بابت ماشین‌آلات و تجهیزات خطوط تولید بود که طبق ماده ۱۷ قانون فعلی ارزش افزوده، شرکت‌ها به دنبال استرداد یا تهاتر آن با مالیات فروش‌هایشان در زمان بهره‌برداری بودند و به موجب تعریفی که بابت مؤدیان در قانون فعلی بود، برای واحدهای قبل از بهره‌برداری (چون تا مرحله هفتم مشمول ثبت نام ندهاند) یا مؤدیانی که تولید محصولات معاف از ارزش افزوده داشتند، در راستای تسویه ۲ ماده ۱۷ قانون فوق‌الذکر، اعتبار آنها پذیرفته نشده و الزام به ثبت آن در بهای تمام شده دارایی داشتند اما در تبصره ۴ ماده ۸ قانون جدید ارزش افزوده این مشکل مرتفع شده و ارزش افزوده‌هایی که بابت ماشین‌آلات و تجهیزات خطوط تولید پرداخت می‌کنند برای کلیه واحدها از جمله واحدهای قبل از بهره‌برداری یا آنهايي که کالای معاف تولید می‌کنند، قابل استرداد است یا می‌توانند آن را با ارزش افزوده فروش‌هایشان تهاتر کنند.

تغییرات با اهمیت در معافیت‌های ارزش افزوده چه مواردی است؟

(الف) حمل و نقل: در قانون فعلی حمل و نقل مسافر از طرق دریایی، هوایی، جاده‌ای و ریلی معاف از ارزش افزوده است و حمل بار (به استثنای توسعه حمل و نقل ریلی طی برنامه ششم توسعه اقتصادی) از همه طرق مشمول است. اما در قانون جدید حمل و نقل هوایی چه برای مسافر و چه بار مشمول ارزش افزوده شده است و حمل و نقل ریلی، جاده‌ای و دریایی بابت مسافر و کالا هر دو معاف از ارزش افزوده شده است.

(ب) خدمات اقامتی و گردشگری: خدمات مراکز اقامتی و هتل‌ها در قانون فعلی مشمول ارزش افزوده است، اما در قانون جدید مراکز اقامتی و هتل‌های سه ستاره و پایین‌تر که دارای مجوز از گردشگری هستند، معاف از ارزش افزوده شده‌اند.

(ج) خدمات انبارداری و سردخانه‌داری محصولات کشاورزی: در قانون فعلی، خدمات انبارداری و سردخانه‌داری (نگهداری کالا در سردخانه) مشمول ارزش افزوده است، اما در قانون جدید خدمات انبارداری و نگهداری کالا در سردخانه بابت محصولات کشاورزی معاف شده است. مضافا آنکه آب برای مصارف کشاورزی در قانون فعلی مشمول بود و در قانون جدید معاف از ارزش افزوده شده است.

(د) ارزش افزوده طلا: در قانون جدید، ارزش افزوده بابت طلا صرفا به اجرت طلا تعلق می‌گیرد.

تغییر در عوارض آلایندگی یا همان مالیات سبز: در قانون فعلی وفق ماده ۲۸، عوارض آلایندگی معادل یک درصد فروش کالای آلاینده است، البته یکی از ایرادات به قانون فعلی عدم تاثیر شدت آلایندگی بر روی نرخ مالیات سبز بود و تمامی کالا و خدمات آلاینده مشمول یک درصد مالیات بودند. در قانون جدید این مورد مرتفع شده و نرخ آلایندگی براساس شدت آلایندگی معادل نیم درصد، یک درصد و یک و نیم درصد فروش خواهد بود، یعنی آنهايي که آلایندگی بالاتری دارند یک و نیم درصد بهای فروش و آنهايي که آلایندگی کمتری دارند نیم درصد مالیات سبز مشمول خواهند بود. اطلاعات مربوط به شدت آلایندگی، تاریخ شمولیت، اشخاص مشمول یا اشخاصی که رفع آلایندگی کرده‌اند، در سامانه‌ای توسط سازمان محیط زیست وارد می‌شود.

در قانون فعلی شمولیت و رفع شمولیت از ابتدای دوره بعد از اعلام سازمان محیط زیست است، اما در قانون جدید شمولیت از ابتدای دوره بعد و رفع آلایندگی از ابتدای همان دوره است، که این مورد به نفع مؤدیان خواهد بود. به عنوان مثال اگر شرکتی در تاریخ ۱۲ تیرماه رفع آلایندگی کرده باشد از ابتدای تیرماه دیگر مشمول مالیات سبز (عوارض آلایندگی) نخواهد بود.

سایر تغییرات: در ارتباط با شماره‌گذاری خودرو در قانون جدید براساس نوع خودرو و رتبه انرژی که دارند جدول بسیار شفاف‌تری مطرح شده است و عوارض شماره‌گذاری آنها بین صفر درصد تا ۹ درصد براساس نوع خودرو و رتبه انرژی آن، متغیر است.

در قانون فعلی مواد ۲۲ و ۲۳ جرایم ارزش افزوده قابل بخشودگی بود اما در قانون جدید ماده ۳۵ جرایم را غیرقابل بخشودگی گذاشتند و جرایم تقریبا بیشتر شده است. به عنوان نمونه کتمان درآمد، بیش اظهاری اعتبار یا کم اظهاری فروش، جریمه‌ای شامل مبلغ ۱۰ میلیون ریال یا دو برابر مالیات عوارض پرداخت شده هرکدام بیشتر باشد، را مترتب خواهد بود.

در خصوص نحوه خرج کرد مالیات و عوارض که در قانون فعلی ۳ درصد سهم شهرداری و دهیاری‌ها و ۶ درصد سهم سازمان مالیاتی بود اما در قانون جدید سهم شهرداری و دهیاری‌ها افزایش قابل توجهی داشت یعنی یک درصد از ۹ درصد به عنوان مالیات سلامت است مابقی به نسبت مساوی بین سازمان مالیاتی و شهرداری و دهیاری‌ها تقسیم می‌شود.

تغییر در دادرسی مالیاتی: هم‌زمان با تغییرات ارزش افزوده یک سری مواد دادرسی مالیاتی برای عملکرد و ارزش افزوده اصلاح شده است. از جمله اصلاحات بابت مهلت اعتراض به برگه مطالبه ارزش افزوده است که در قانون فعلی ۲۰ روز از تاریخ ابلاغ به مودی بود و در قانون جدید مهلت آن ۳۰ روز (همانند عملکرد) شده است. همچنین وفق ماده ۲۳۸ ق.م.م. مهلت واحد مالیاتی بابت توافق یا ارجاع پرونده به هیات‌های حل اختلاف مالیاتی از زمان اعتراض کتبی مودی ۳۰ روز بود که در قانون جدید بابت عملکرد و ارزش افزوده هر دو مهلت فوق ۴۵ روز شده است. مضافا آنکه در قانون فعلی ارزش افزوده مرحله اعتراض به شورای عالی مالیاتی موضوع ماده ۲۵۱ ق.م.م. در فرایند دادرسی وجود نداشت، اما در قانون جدید این مورد پیش‌بینی شده و بعد از قطعی شدن برگ مالیات بر ارزش افزوده می‌توان به شورای عالی مالیاتی اعتراض کرد.

عدم استقرار سامانه مودیان تا زمان اجرای قانون ارزش افزوده جدید: طبق مواد ۱ تا ۳ قانون پایانه فروشگاهی و سامانه مودیان، اشخاص مشمول که باید در سامانه مودیان ثبت‌نام کنند، شامل کلیه صاحبان مشاغل (صنفي و غیرصنفي) و اشخاص حقوقی موضوع فصل‌های چهارم و پنجم باب سوم قانون مالیات‌های مستقیم مصوب ۱۳۶۶/۱۲/۳ با اصلاحات و الحاقات بعدی آن، بیان شده‌اند و آنهايي که فروش به مصرف‌کننده نهایی دارند باید در سامانه پایانه فروشگاهی نیز ثبت‌نام داشته باشند و فاکتورها از آن طریق صادر شود. قانون سامانه مودیان و پایانه فروشگاهی با قانون جدید ارزش افزوده ارتباط نزدیکی دارند، خصوصا اینکه در ماده ۱۴ قانون ارزش افزوده بیان شده تا زمانی که سامانه مودیان مستقر نشده، تمامی اظهارنامه‌های تسلیمی بدون رسیدگی قابل قبول است. یعنی سازمان امور مالیاتی الزام دارد که سامانه مودیان را قبل از اجرای قانون جدید ارزش افزوده، راه‌اندازی کند و گرنه ابراز مودیان در اظهارنامه‌های ارسال‌ی را باید بدون رسیدگی (به‌جز نمونه یک درصدی که در تبصره ماده ۱۴ قانون فوق‌الذکر پیش‌بینی شده و باید رسیدگی شود) بپذیرد.

قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده بر شرکت‌ها چه تاثیراتی می‌گذارد؟

اگر قانون جدید به طور صحیح اجرا شود دغدغه مالیاتی شرکت‌ها کمتر می‌شود، یعنی انتظار می‌رود در گزارش‌هایشان بندهای مربوط به کسری ذخیره ارزش افزوده، دعاوی ارزش افزوده و... کمتر باشد، زیرا کلیه اعتبارات معاملات در سامانه مودیان پذیرفته شده است و مورد بعدی این است که شرکت‌های بورسی، شرکت‌هایی که در مراحل قبل از بهره‌برداری هستند و شرکت‌هایی که در حال تأسیس هستند، می‌توانند کلیه ارزش افزوده‌هایی که بابت تجهیزات تولید پرداخت کردند را بازپس بگیرند و پول آن را خرج پروژه کنند. شرکت‌هایی که خدمات حمل بار انجام می‌دادند، معاف می‌شوند. بنابراین قیمت خدماتشان از بابت ارزش افزوده متاثر نخواهد بود و کمتر می‌شود و ممکن است بازار آنها توسعه بیشتری داشته باشد. خدمات هوایی و شرکت‌های هواپیمایی طبق قانون جدید مشمول ارزش افزوده خواهند شد و بسیار روی کسب‌وکار چنین شرکت‌هایی تأثیرگذار است. شرکت‌هایی مانند دارویی‌ها چون در قانون فعلی بابت واردات دارو معافیت ارزش افزوده وجود دارد، در قانون جدید بابت واردات برخی از کالاها که مشابه داخلی آن وجود دارد باید در زمان ورود مالیات عوارض پرداخت شود که این موضوع به حمایت از تولیدکنندگان داخلی می‌پردازد.

نقطه ضعف قانون جدید مالیات بر ارزش افزوده نسبت به قانون قبل چیست؟

با وجود جنبه‌های مثبت قانون فعلی، حذف تبصره ۲ ماده ۳۸ قانون فعلی که به موجب آن معادل هزینه‌های انجام شده بابت آموزش و سلامت کارکنان و حداکثر تا ۱۰ درصد عوارض پرداختی آن فصل از عوارض قابل استرداد بود که در قانون جدید این مورد حذف شده است و به نظر برای واحدهای تولیدی که بیشتر از این مشوق استفاده می‌کردند، ناراضی‌ت بابت کاهش امکانات رفاهی پرسنل می‌توان انتظار داشت.

اعتبارات اسنادی بانک صادرات رونق گرفت

تداوم پشتیبانی «وبصادر» از تولید



جمله فاینانس، ریفاینانس و یوژانس شده و ضمن کاهش هزینه مالی واحدهای تولیدی، خرید و فروش اعتباری و روش نسبیه فروشی را احیا کند. به نحوی که امکان دریافت تسهیلات بدون ضامن در کمترین زمان، امکان خرید نسبیه مواد اولیه و فروش بدون ریسک را در صنایع فراهم کرده است. در قالب طرح طراوت، واحدهای تولیدی و فروشندگان مواد اولیه می‌توانند محصولات تولیدی و مواد اولیه خود را به صورت نسبیه به خریداران در ازای اعتبارات اسنادی ریالی مدت‌دار (حداکثر ۳۶۰ روز) صادر شده توسط شعب بانک صادرات ایران بفروشند. همچنین دارندگان اعتبارات اسنادی ریالی موصوف به همراه اسناد مثبت در خصوص حمل و نقل کالا یا مواد اولیه می‌توانند با مراجعه به شعب بانک صادرات ایران با ساده‌ترین روش و بدون ضامن در اسرع وقت نسبت به تنزیل اعتبارات اسنادی مذکور در قالب خرید دین اقدام کنند و مبلغ فروش کالا یا مواد اولیه را نقدا دریافت دارند.

در چنین شرایطی بانک صادرات ایران با نوآوری در زمینه طرح‌های بانکی، طرح طراوت (طرح اعتباری ویژه تولید) را با هدف افزایش تولید، اشتغال و همچنین امکان سرمایه‌گذاری در طرح‌های توسعه‌ای به عنوان محصولی جدید در قالب اعتبارات اسنادی ریالی با قابلیت ایجاد یک زنجیره تامین ارائه کرده که مورد استفاده بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله صنایع پتروشیمی، دارویی، فولادی، غذایی و سایر بخش‌ها قرار گرفته است. این طرح توانسته با تخصیص یک واحد تسهیلات ریالی به چند شرکت در زنجیره تامین در واحدهای تولیدی، جایگزین مناسبی برای اعتبارات ارزی از

در پی داشته که منابع بانک‌ها به اندازه کافی رشد نداشتند و عدم کفایت آن، امکان تأمین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی و نیاز مضاعف به آنها را از نظام بانکی سلب کرده است. هم‌زمان افزایش تورم، امکان خرید و فروش اعتباری و نسبیه را از بازار داخلی حذف کرده و توان خریداران و متقاضیان محصولات داخلی را کاهش داده است.

این بانک در سال ۹۹ بالغ بر ۳۹۹ هزار میلیارد ریال و در پنج ماه ابتدای سال ۱۴۰۰ بیش از ۲۸۰ هزار میلیارد ریال اعتبارات اسنادی ریالی برای حمایت از تامین زنجیره مالی بانک صادرات کشور صادر و سهم عمده‌ای در کاهش هزینه تولید و رفیع نیاز به گشایش اعتبارات اسنادی ارزی ایفا کرده است.

تشدید تحریم‌های ظالمانه اقتصادی و تورم دو مانع مهم برای استمرار و افزایش فعالیت واحدهای مختلف اقتصادی بوده به نحوی که تحریم‌های اقتصادی موجب تشدید مشکلات واردات و صادرات کالا، خدمات و همچنین نقل و انتقال پول شده و هم‌زمان رشد تورم نیز به افزایش قابل ملاحظه قیمت تمام‌شده کالا منجر شده است. فشار تحریم‌ها در حالی حذف اعتبارات ارزی فاینانس، ریفاینانس و یوژانس را

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران با صدور بالغ بر ۶۷۹ هزار میلیارد ریال اعتبارات اسنادی ریالی، زنجیره مالی بخش قابل توجهی از بنگاه‌های تولیدی و صنعتی کشور طی ۱۷ ماه اخیر را تأمین کرد.

این بانک از ابتدای سال ۹۹ تا پایان مردادماه ۱۴۰۰ با صدور بیش از ۶۷۹ هزار میلیارد ریال اعتبارات اسنادی ریالی نقش عمده‌ای در تأمین زنجیره مالی واحدهای تولیدی طی ۱۷ ماه مذکور بر عهده گرفته که توسعه فروش اعتباری و فرهنگ نسبیه فروشی بین بنگاه‌های تولیدی و تأمین‌کنندگان مواد اولیه، جایگزینی با اعتبارات ارزی، استفاده بهینه منابع داخلی در شرایط سخت اقتصادی، استمرار تولید و تثبیت و افزایش سطح اشتغال مهمترین دستاوردهای آن بوده است.

این بانک در سال ۹۹ بالغ بر ۳۹۹ هزار میلیارد ریال و در پنج ماه ابتدای سال ۱۴۰۰ بیش از ۲۸۰ هزار میلیارد ریال اعتبارات اسنادی ریالی برای حمایت از تامین زنجیره مالی بنگاه‌های اقتصادی کشور صادر و سهم عمده‌ای در کاهش هزینه تولید و رفیع نیاز به گشایش اعتبارات اسنادی ارزی ایفا کرده است.

تشدید تحریم‌های ظالمانه اقتصادی و تورم دو مانع مهم برای استمرار و افزایش فعالیت واحدهای مختلف اقتصادی بوده به نحوی که تحریم‌های اقتصادی موجب تشدید مشکلات واردات و صادرات کالا، خدمات و همچنین نقل و انتقال پول شده و هم‌زمان رشد تورم نیز به افزایش قابل ملاحظه قیمت تمام‌شده کالا منجر شده است. فشار تحریم‌ها در حالی حذف اعتبارات ارزی فاینانس، ریفاینانس و یوژانس را

ثبت افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی «وگرددش»



هفته‌نامه بورس افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی بانک گردشگری، شهریور ماه امسال و پس از اخذ مجوز مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۲۰ سازمان بورس و اوراق بهادار و مجوز مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۹ بانک مرکزی ج. ا.ا. در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

افزایش سرمایه بانک در جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده تیرماه سال گذشته با حضور اکثریت سهامداران به تصویب رسیده بود. در جلسه مذکور با موافقت سهامداران، افزایش سرمایه بانک از مبلغ ۶ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال از محل آورده نقدی به تصویب رسید. با ثبت افزایش سرمایه فوق‌الذکر، سرمایه شرکت به مبلغ ۱۵۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۵ میلیارد سهم عادی یک هزار ریالی با نام که تماما پرداخت شده است، رسید و ماده مربوطه در اساسنامه نیز اصلاح شد.

اعلام جوایز حساب‌های قرض الحسنه بانک سینا



هفته‌نامه بورس: جوایز ممتاز پنجمین جشنواره حساب‌های قرض الحسنه پس‌انداز بانک سینا با هدف قدردانی از نیت خیر هموطنان گرامی در جهت ترویج سنت پسنندیده قرض الحسنه اعلام شد.

این بانک با محور قرار دادن اقتصاد اسلامی و اهتمام بر پیشبرد اهداف تدوین شده به عنوان بانکی خوشنام و با قدمت طولانی، در کنار فعالیت‌های اقتصادی خود همواره انجام رسالت‌های اجتماعی را نیز مدنظر قرار داده است. بر این اساس و به منظور قدردانی از خیراندیشان و سپرده‌گذاران گرامی، جوایز پنجمین دوره از جشنواره حساب‌های قرض الحسنه بانک با رویکرد ضرورت ایجاد فرصت‌های شغلی جدید و حمایت از تولید و اشتغال در کشور تعیین شده است. جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانید از طریق تماس با مرکز ۲۴ ساعته ارتباط مشتریان به شماره ۰۲۱۴۱۷۳۱ اقدام کنید.



تجارت بر مدار هوشمندی

زمد تجارت ابزار دیجیتال بانکداری اسلامی

- امضای دیجیتال
- احراز هویت دیجیتال
- افتتاح حساب غیرحضوری
- صدور رمز همراه بانک تجارت غیرحضوری
- صدور غیرحضوری کارت و تحویل به نشانی مشتری
- و بزودی ده‌ها خدمت دیگر





شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۳۸

فکس: ۴۱۴۳۰۰۰

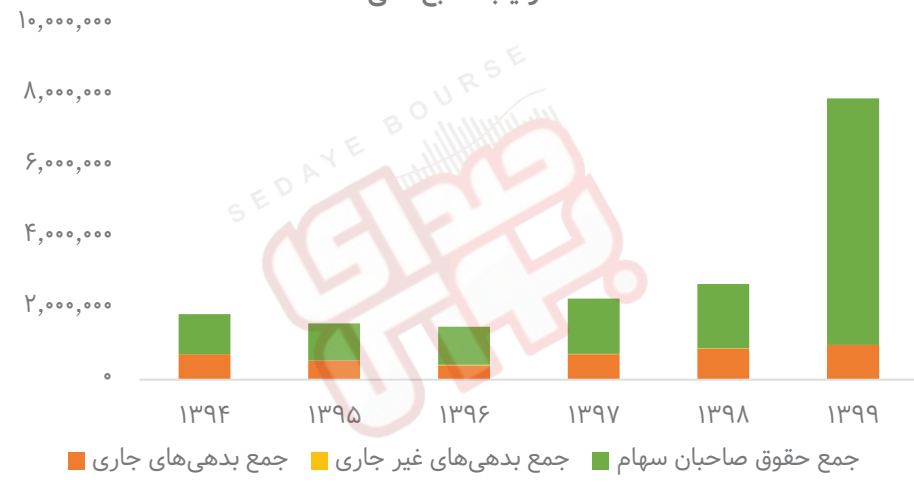
۸۹۷۸۱۸۱

فروسیلیس ایران

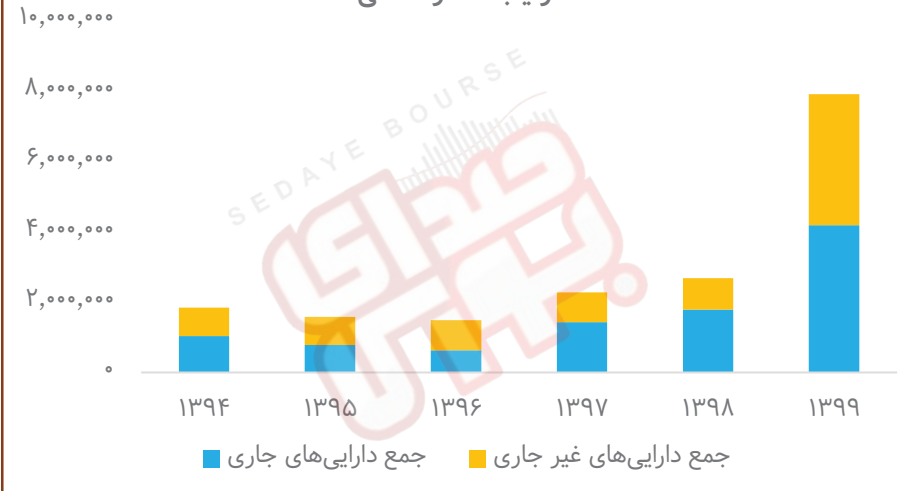
نام شرکت	فروسیلیس ایران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۲۶۶
تاریخ تاسیس	۱۳۶۱/۰۹/۱۶	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۶/۰۳/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (پهرو برداری)	۱۳۷۴/۰۷/۰۱	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۰/۰۱/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۱/۰۹/۱۶	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی	۱۲/۳۰
شماره ثبت اولیه	۴۶۱۵۸	نماد	فروس	 <p>آرم شرکت</p>	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تولید برقی از حرارت کوره تولید فروآلیاژها و ذغال چار ۲. سرمایه گذاری در شرکتهای تولیدی و بازرگانی در داخل و خارج از کشور ۳. ارائه خدمات آزمایشگاهی مرتبط با فروآلیاژها، مواد معدنی و مواد کربنی مورد استفاده در آنها		

وضعیت مالی شرکت

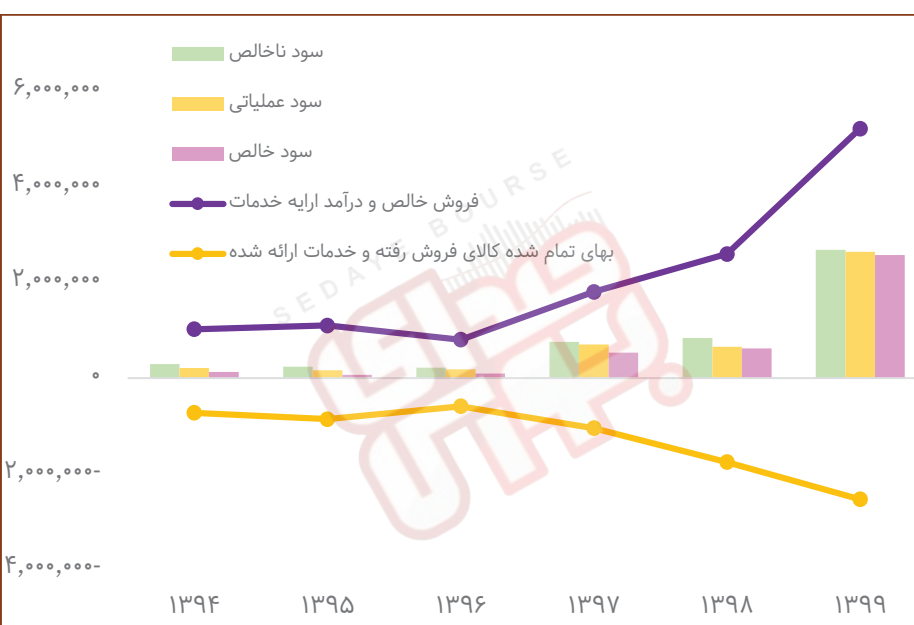
ترکیب منابع مالی



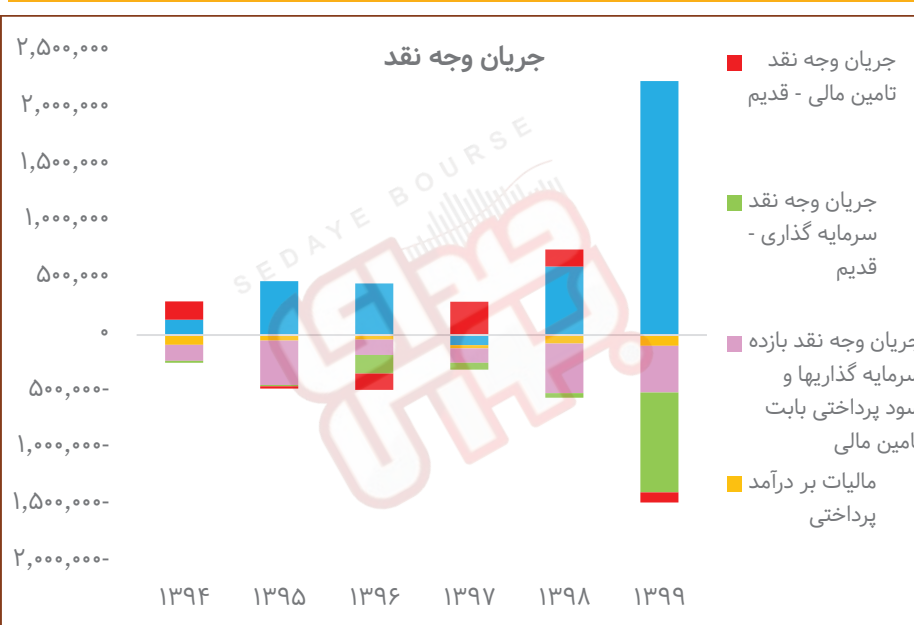
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بیمه زندگی پاسارگاد پیش‌تاز بود

ماه پر سود «پاس»

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱				
شرح - رشته	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
بیمه زندگی اندوخته دار	۲,۸۸۵,۴۰۴	۶۰	۳۳۳,۱۱۱	۳۰

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۳۱ تولید بیش از ۲۴ هزار و ۹۳۲ میلیارد ریال حق بیمه و پرداخت ۴ هزار و ۹۸۱ میلیارد ریال خسارت به بیمه‌گذاران در عملکرد تجمیعی ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه ثبت شده است.

دوره عملکرد پنج ماهه سال جاری تا پایان مرداد ماه سال ۱۴۰۰	
حق بیمه صادره (میلیون ریال)	خسارت پرداختی (میلیون ریال)
۲۴,۹۳۱,۸۸۷	۴,۹۸۱,۰۵۹

گفتنی است، رشته بیمه زندگی اندوخته‌دار در دوره مذکور همچون ماه گذشته بیشترین سهم تولید حق بیمه به مبلغ ۱۴ هزار میلیارد ریال، معادل ۵۶ درصد از کل پرتفوی شرکت را به خود اختصاص داده است.

دوره عملکرد پنج ماهه سال جاری تا پایان مرداد ماه سال ۱۴۰۰				
شرح - رشته	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
بیمه زندگی اندوخته‌دار	۱۴,۰۵۵,۰۲۳	۵۶	۱,۵۰۴,۷۷۲	۳۰

هفته‌نامه بورس: با ثبت ۱۷ درصد بازدهی قیمت سهام شرکت بیمه پاسارگاد در مرداد امسال، ماه پرسودی برای سهامداران «پاس» رقم خورد. بر این اساس، قیمت هر سهم شرکت طی ماه گذشته از مبلغ ۵۲ هزار و ۱۹۴ ریال به ۶۲ هزار و ۲۵۵ ریال افزایش یافته است.

در اولین روز معاملاتی بورس در مرداد ماه سال جاری، بیش از یک میلیون و ۹۶۶ هزار سهم شرکت به ارزش ۱۰۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون ریال در بازار معامله شده است و ارزش معاملاتی که شرکت در آخرین روز معاملاتی این ماه برای دو میلیون و ۲۶۹ هزار سهم «پاس» به ثبت رسانده، مبلغ ۱۴۷ میلیارد و ۴۹۷ میلیون ریال است.

شرح		
حجم معاملات (سهم)	معاملات ۱۴۰۰/۰۵/۰۴	معاملات ۱۴۰۰/۰۵/۳۱
ارزش معاملات (ریال)	۱,۹۶۵,۸۶۹	۱۴۷,۴۹۷,۳۶۲,۸۲۲

بر اساس اطلاعات موجود، شرکت بیمه پاسارگاد در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال بیش از ۴ هزار و ۷۹۵ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرده و خسارت پرداختی آن در این دوره بالغ بر یک هزار و ۱۱۳ میلیارد ریال بوده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱	
حق بیمه صادره (میلیون ریال)	خسارت پرداختی (میلیون ریال)
۴,۷۹۵,۸۷۱	۱,۱۱۳,۵۴۵

طبق اطلاعات جدول زیر، در مرداد ماه امسال رشته بیمه زندگی اندوخته‌دار با مبلغ ۲ هزار و ۸۸۵ میلیارد ریال که معادل ۶۰ درصد از کل پرتفوی تولیدی این ماه است، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است.

رشد ۴۵ درصدی حق بیمه های تولیدی

هفته‌نامه بورس: مبلغ حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی صنعت بیمه در چهار ماهه اول سال جاری به ترتیب حدود ۳۱,۷ و ۱۴,۸ هزار میلیارد تومان اعلام شد. میزان تغییرات حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ترتیب با ۴۵,۷ و ۴۰ درصد رشد روبه‌رو شده است. همچنین حق بیمه تولیدی اکثر رشته‌های بیمه غیر از سه رشته بیمه بدنه اتومبیل، درمان و پول (با ۳۷,۷، ۲۳,۴ و ۴۱ درصد رشد)، بالاتر از رشد بازار بیمه (با ۴۵,۹ تا ۱۹۲,۳ درصد) بوده است که در مجموع با سهم عمده ۷۵,۳ درصد از کل، رشد حق بیمه تولیدی بازار در حدود ۴۵,۷ درصد را رقم زده است. به گواه کارشناسان و تجارب گذشته، رشد حق بیمه تولیدی بازار در دوره‌های زمانی کمتر از ۹ ماه با تغییرات زیادی همراه بوده و پس از آن، رشد بازار بیمه به میزان سالانه خود نزدیک خواهد شد.

در این بازه زمانی ۴ ماهه، نسبت خسارت بازار با ۱,۹ واحد کاهش در مقایسه با ۴ ماهه نخست سال گذشته به ۴۶,۶ درصد رسیده که در محاسبه این نسبت، مبلغ خسارت‌های معوق، ذخایر حق بیمه، کارمزد شبکه فروش و هزینه‌های اداری-عمومی شرکت‌های بیمه در نظر گرفته نمی‌شود.

با این وجود بررسی آمار عملکرد شرکت‌ها و رشته‌های بیمه از حیث «نسبت خسارت» در این مدت چهار ماهه نمی‌تواند ارزیابی مطلوبی از عملکرد آنها را در دسترس قرار دهد و دستاوردهای واقعی آنها را آشکار کند. بر اساس گزارش عملکرد، رشته‌های کشتی با ۷۳۴ درصد، درمان با ۹۵,۴ درصد و بدنه اتومبیل با ۵۶,۹ درصد، نسبت خسارتی بالاتر از بازار را به خود اختصاص داده‌اند. سهم بخش غیردولتی از حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی صنعت بیمه، به ترتیب حدود ۶۹ و ۷۵ درصد بوده است. همچنین سهم سه رشته بیمه شخص ثالث و مازاد، درمان و زندگی به ترتیب ۳۵,۶، ۱۷,۹ و ۱۵,۸ درصد از پرتفوی حق بیمه تولیدی در بازار به شمار می‌رود که البته سهم شرکت‌ها و رشته‌های

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «قشیر»

شرکت تولیدی قند شیروان، قوچان و جتورد، فروردین ۱۳۳۷ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اسفند ۱۳۷۷ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان است. این شرکت فرابورسی در حوزه تولید شکر از چقدر فعالیت می‌کند و ظرفیت عملی جذب و فرآوری آن بالغ بر ۳۵۰ هزار تن چقدر در سال است که یکی از بزرگترین ظرفیت‌های تولید شکر در کشور محسوب می‌شود. کارخانه قند شیروان در ۱۰ کیلومتری غرب شیروان واقع است و ۶۵۰ نفر به صورت مستقیم در این واحد فعالیت دارند. سرمایه شرکت در حال حاضر ۳۳ میلیارد تومان است که آخرین افزایش سرمایه شرکت مربوط به سال ۹۵ است. قشیر در یکسال گذشته بازدهی ۲۲ درصد بازدهی منفی در حدود صنعت قند و شکر ثبت کرده است. این در حالی است که بازار سرمایه در این مدت ۶ درصد کاهش داشته است.



نماد	قشیر	کارشناسی ۱۴۰۰	تلفیق	کارشناسی ۲,۹۵۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۴,۰۵۱ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	جذب ۱۷۰ هزار تن چقدر به نرخ ۴۱۶ تومان و نرخ شکر ۳۰۰۰ تومان
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	جذب ۱۶۰ هزار تن چقدر به نرخ ۶۸۰ تومان و نرخ شکر ۴۰۰۰ تومان
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۲ درصد / ۱۴۰ ریال	ملاحظات	جذب ۲۰۶ هزار تن چقدر به نرخ ۱,۰۰۰ تومان و نرخ شکر ۶۵۰۰ تومان
سه‌ماهه ۱۴۰۰	۲۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	تلفیق	۲,۹۵۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۴,۰۵۱ ریال
مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید
مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش
نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش
هزینه تولید	هزینه تولید	هزینه تولید	هزینه تولید	هزینه تولید	هزینه تولید	هزینه تولید
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها	سایر درآمدها و هزینه‌ها
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰
به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت
نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی

اخبار
مانع تراشی برای انتشار اوراق ۶۰ هزار میلیاردی «شگوبیا»

هفته‌نامه بورس: اوراق اجاره سهام شرکت پتروشیمی تندگویان به مبلغ ۶۰۰۰۰ میلیارد ریال هر چند مجوزهای لازم را از مراجع ذیصلاح اخذ کرد اما به مرحله انتشار نرسید و متوقف شد. فرهاد ذاتعلی فرد، مدیر سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس در گفت‌وگو با خبرنگار صدای بورس درباره آخرین وضعیت تامین مالی پتروشیمی تندگویان با بیان این مطلب گفت: همانطور که در بیانیه کدال هم قید شده است، بخش عمده تامین مالی از محل اوراق باید صرف بازپرداخت بدهی به شرکت ژاپنی ماروبنی شود. این درحالی است که پرداخت بدهی ارزی به شرکت‌های خارجی باید با هماهنگی بانک مرکزی صورت می‌گرفت. او با تأکید بر اینکه بانک مرکزی باید سازوکارهای لازم را برای پرداخت این بدهی فراهم کند، افزود: اگرچه آمادگی پرداخت بدهی به شرکت ژاپنی را داریم اما بانک مرکزی باید در این باره اقدام کند.

ذاتعلی بیان کرد: با وجود پیگیری‌ها و نامه‌نگاری‌های انجام شده برای اعطای بازپرداخت بدهی، هنوز پاسخی از سوی بانک مرکزی دریافت نکرده‌ایم. او با بیان اینکه همین موضوع زمینه توقف انتشار اوراق اجاره سهام در این شرکت را فراهم کرده است، تصریح کرد: با روی کار آمدن دولت سیزدهم و تغییر مدیران، مشخص نیست بانک مرکزی چه زمانی در این باره اقدام کند. مدیر سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس از احتمال توقف روند انتشار اوراق تا پایان سال خبر داد و گفت: هر زمان بانک مرکزی راهکارهای لازم را برای اعطای بازپرداخت اوراق اعلام کند، آمادگی بازپرداخت بدهی خود را خواهیم داشت. البته سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت دارایی مرکزی نهایت همکاری را با پتروشیمی تندگویان داشتند، اما موضوع اصلی این است که محل هزینه انتشار اوراق این شرکت زیر سؤال رفته است. وی در بخش دیگری از صحبت‌هایش سوداگرانی شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ در سال جاری را خوب توصیف کرد و گفت: با توجه به وضعیت فعلی نیازی به تامین مالی خارجی نداریم.

ذاتعلی تأکید کرد: بخش عمده‌ای از تامین مالی شرکت از طریق سیستم بانکی و بازار سرمایه صورت گرفته است. مدیر سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس درباره آثار انتشار اوراق بدون ضامن اظهار کرد: تا پیش از این شرکت‌هایی که فرضاً قصد انتشار هزار میلیارد تومان اوراق مبتنی بر سهام را داشتند باید علاوه بر هزار میلیارد تومانی که به نهاد واسط واگذار می‌شد، حدود هزار و پانصد میلیارد تومان نیز به عنوان تضمین نزد سپرده‌گذاری توثیق می‌کردند. این موضوع موجب بلوکه شدن بخشی از دارایی‌های شرکت می‌شد که علاوه بر هزینه توثیق، زمان بیشتری هم برای آن صرف می‌شد. اما اکنون با تمهیدات خوبی که سازمان بورس و اوراق بهادار اندیشیده، فرآیند کار کوتاه شده و بخش مرتبط با هزینه کرد توثیق از هزینه موثر اوراق کم کرده است. ذاتعلی انتشار اوراق بدون ضامن را مثبت ارزیابی کرد و گفت: تمامی شرکت‌ها می‌توانند از چنین الگویی بهره ببرند. البته این در حالی است که هم‌اکنون تمامی شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ خلیج فارس، در حال رتبه‌بندی هستند و اگر ضرورت داشته باشد، از سازوکار انتشار اوراق بدون ضامن استفاده خواهند کرد.

جهش فروش هلدینگ‌های «شتتا»

هفته‌نامه بورس: فروش خالص تجمیعی شرکت‌های مدیریتی شستا در ۵ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال گذشته بیش از ۲.۱ برابر شده است. سعید کاردار، معاون امور هلدینگ‌های شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شتتا) گفت: فروش خالص تجمیعی شرکت‌های مدیریتی شستا از ۲۶.۹۶۵ میلیارد تومان به سطح ۵۵.۷۹۳ میلیارد تومان رسیده است. وی از بیش از ۲ برابر شدن فروش ۵ ماهه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته خبر داد.

کاردار در ادامه با اشاره به توسعه سامانه‌ها در شستا طی دو سال اخیر توسط این معاونت، اضافه کرد: استقرار و راهاندازی سامانه یکپارچه نظارت و ارزیابی عملکرد (سینا) امکان جمع‌آوری اطلاعات ماهانه شرکت‌های زیرمجموعه را ظرف مدت ۵ روز پس از پایان هر ماه برای شستا فراهم کرده است. اطلاعات این سامانه به صورت سیستماتیک و با تأیید سلسله مراتبی شرکت، هلدینگ و شستا در داشبوردهای سامانه مجموعه قابل دسترسی بوده و امکان نظارت برخط را برای شستا فراهم می‌آورد. وی با بیان این که بر اساس اطلاعات و تحلیل‌های سامانه سینا، در ۵ ماهه نخست سال جاری عملکرد فروش به میزان ۱۵ درصد بیشتر از بودجه هدف‌گذاری شده محقق شده است، گفت: به عبارت دیگر شرکت‌های مدیریتی تابعه شستا در فروش ۵ ماهه نخست سال جاری بیش از ۷.۳۰۰ میلیارد تومان از برنامه از پیش تعیین شده خود جلو هستند. معاون امور هلدینگ‌های شستا ارزیابی خود را در خصوص هلدینگ‌های برتر بر اساس میزان افزایش فروش بیان کرد و گفت: در میان هلدینگ‌های تابعه شستا، بیشترین افزایش فروش ۵ ماهه نسبت به دوره مشابه سال گذشته با ۱۶۰ درصد مربوط به هلدینگ کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران است و هلدینگ نفت، گاز و پتروشیمی نیز رشد فروش ۱۲۷ درصدی را تجربه کرده است. در حال حاضر متوسط فروش شستا در هر ماه حدود ۱۱.۰۰۰ میلیارد تومان است.


فروش داخلی صنایع شیمیایی ایران رکورد زد؛
۲۸۰۰ میلیارد درآمدزایی «شیران»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در حالی طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ماه امسال بالغ بر دو هزار و ۸۴۸ میلیارد ریال درآمد محقق ساخته است که حدود ۷۰ درصد از این رقم بواسطه فروش داخلی محصولات شرکت رقم خورد.

عملکرد یک ماهه

بر اساس گزارش عملکرد، این مجموعه در ماه گذشته با تولید ۱۷ هزار و ۴۲۴ تن انواع محصول و فروش حدود هشت هزار تن از تولیداتش به درآمد دو هزار و ۸۴۸ میلیارد ریالی دست یافته است.

از سوی دیگر، مقایسه وضعیت شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در مرداد ماه امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته از رشد درآمد این مجموعه به میزان ۲۵ درصد حکایت دارد. آنچنان که، درآمد این شرکت در دوره مذکور از مبلغ دو هزار و ۲۸۸ میلیارد ریال به دو هزار و ۸۴۸ میلیارد ریال ارتقا یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۵.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۰۵.۳۱	
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)
۱۷۰۴۲۴	۸۰۹۱	۱۸۰۵۶۳	۲۰۸۴۸۰۵۳۳
		۱۸۰۹۷۳	۲۰۲۸۸۰۲۶۷

بر اساس اطلاعات موجود، درآمد فروش داخلی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران طی فعالیت مرداد ماه امسال بالغ بر دو هزار میلیارد ریال معادل ۷۰ درصد درآمد ماه گذشته شرکت محاسبه می‌شود؛ این رقم با عرضه مقدار پنج هزار و ۷۰۷ تن از تولیدات «شیران» به دست آمده است. علاوه بر این، شرکت با فروش دو هزار و ۳۸۴ تن از تولیداتش در بازارهای هدف صادراتی به درآمدی به مبلغ ۸۸۷ میلیارد و ۹۰۳ میلیون ریال دست یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۵.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۰۵.۳۱	
شرح	مقدار فروش (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۵۰۷۰۷		۱۰۹۶۰۶۳۰
فروش خارجی	۲۰۳۸۴		۸۸۷۰۹۰۳

بالاترین مبلغ و نرخ فروش

محصول الکیل بنزن عرضه شده در بازارهای داخلی بیشترین درآمد فروش و محصول الکیل بنزن صادراتی بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران را به خود اختصاص داده است. جدول زیر آمار مقدار تولید و فروش همراه با نرخ و درآمد فروش محصولات مورد اشاره را در مرداد ماه امسال نشان می‌دهد.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۵.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۰۵.۳۱	
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
الکیل بنزن خطی (داخلی)	۹۰۷۰۵	۳۰۷۶۱	۴۰۲۰۰۵۵۳۳۰۴
الکیل بنزن خطی (خارجی)	۰	۱۰۶۶۲	۷۱۴۰۴۴۳

عملکرد از ابتدای سال مالی جاری
 حاصل فعالیت این مجموعه فعال در گروه شیمیایی در دوره از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مرداد ماه امسال تولید ۱۴۲ هزار و ۲۲۴ تن انواع محصول و فروش ۱۳۷ هزار و ۷۷۹ تن از تولیداتش به ارزش ۳۵ هزار و ۱۵۹ میلیارد ریال اعلام شده است.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰.۰۵.۳۱	
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)
۱۴۲۰۲۲۴	۱۳۷۰۷۷۹
	۳۵۰۱۵۹۰۲۵۴

طبق اطلاعات جدول زیر، درآمد فروش داخلی «شیران» در دوره مورد بررسی مبلغ ۲۱ هزار و ۹۶۷ میلیارد ریال و درآمد فروش خارجی آن حدود ۱۳ هزار و ۱۹۲ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

شرح	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۸۵۰۴۴	۲۱۰۹۶۷۰۲۵۹
فروش خارجی	۵۲۰۷۳۵	۱۳۰۱۹۱۰۹۹۵

بر اساس اطلاعات در دسترس، محصول الکیل بنزن عرضه شده در بازارهای داخلی و محصول الکیل بنزن صادراتی در دوره مورد بررسی همچون ماه گذشته به ترتیب بیشترین درآمد فروش و بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی شرکت را به خود اختصاص داده‌اند.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰.۰۵.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
الکیل بنزن خطی (داخلی)	۷۸۰۱۲۳	۳۳۰۴۹۶	۳۲۵۰۲۰۷۰۱۰۰	۱۴۰۱۴۵۰۲۰۸
الکیل بنزن خطی (مادراتی)	۰	۲۷۰۲۵۴	۳۳۶۰۲۵۹۰۵۵۸	۹۰۱۶۴۰۴۱۸

روند معاملات

ارزش سهام شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در جریان معاملات مرداد ماه امسال بازار سرمایه با ثبت رشد حدود ۹ درصدی از مبلغ ۲۴ هزار و ۵۲۰ ریال به ۲۶ هزار و ۶۴۰ ریال رسیده است.

علاوه بر این، داد و ستد بیش از هفت میلیون و ۷۵۰ هزار سهم شرکت در اولین روز معاملاتی بورس در ماه مذکور ارزشی به مبلغ ۱۸۵ میلیارد و ۵۲۰ میلیون ریال را در این بازار به ثبت رسانده است و در آخرین روز معاملاتی مرداد ماه امسال حدود پنج میلیون و ۳۲۸ هزار سهم «شیران» به ارزش ۱۴۱ میلیارد و ۹۳۵ میلیون ریال میان اهالی بازار سرمایه معامله شده است.

شرح	معاملات ۱۴۰۰.۰۵.۰۴	معاملات ۱۴۰۰.۰۵.۳۱
حجم معاملات (سهام)	۷۰۷۵۰۰۸۶۲	۵۰۳۲۸۰۰۹۱
ارزش معاملات (ریال)	۱۸۵۰۵۲۰۵۸۲۰۷۳۰	۱۴۱۰۹۳۵۰۳۹۲۰۸۲۰

این مسیر ادامه دارد

این بار در بابل همراه شما هستیم...

مرکز تماس:
۰۲۱-۸۹۴۸

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

ثبت نام غیر حضوری

احراز هویت رو هم
غیر حضوری انجام بدین

WWW.SEJAM.SJB.CO.IR

شرکت کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (صباجهاد)

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰

WWW.SJB.CO.IR

واکاوی طرح‌های جدید مسکن دولت سیزدهم

شاخص در انتظار مسکن‌های میلیونی

ابزارهای مالی در کوتاه‌مدت رضایت اجتماعی را ایجاد می‌کند اما در بلندمدت با بروز کسری، اقتصاد با چالش روبه‌رو می‌شود



ارمان جواندیا

خیرنگار

وعدۀ ساخت سلالانه یک میلیون مسکن و اعلام چنین اعداد رندی برای آن از نگاه سعید اسلامی بیدگلی، دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، از جنس وعده‌های انتخاباتی است. او هر چند انتقادها به طرح‌های دولت را به زمان دیگری موکل می‌کند اما تاکید می‌کند که تولید این میزان مسکن دولت را با دشواری‌های بسیار زیادی در بخش منابع روبه‌رو می‌کند. او در بخش دیگری از این گفت‌وگو با تاکید بر اینکه ساخت یک میلیون مسکن به‌طور بالقوه می‌تواند موجب رشد سهام شرکت‌های سیمانی و فولادی شود، اضافه می‌کند: با سودآوری این صنایع قطعاً شاخص بورس نیز دستخوش تغییر و تحولات جدی خواهد شد. دبیر کل کانون نهادهای سسر سرمایه‌گذاری ایران در گفت‌وگوی تفصیلی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به واکاوی بیشتر این طرح و تاثیر آن بر بازار سرمایه می‌پردازد که مشروح آن را می‌خوانید:

زیادی روبه‌رو است. به بیان دیگر هر چند فعالان اقتصادی سال‌ها تلاش کردند برخی از این محصولات وارد بورس شود اما همچنان با مشکلات بسیاری مواجهیم. بنابراین با توجه به عزم دولت برای ساخت مسکن در کشور که در اولین گفت‌وگوی تلویزیونی ریاست جمهوری نیز به آن اشاره شد، باید راه‌حل جامعی برای بخش‌های تولید، بازار و تأثیرات قیمتی محصولات و رانته‌های ایجاد شده در این مسیر ارائه شود. مسأله قابل استفاده بودن مسکن‌هایی که ساخته می‌شود موضوع مهمی است که هنوز طرح جامعی برای آن در نظر گرفته نشده است و بی توجهی به آن هر چند ممکن است در یک جنبه برخی مشکلات را حل کند اما در چندین جنبه مشکلات جدی بسیاری ایجاد خواهد کرد. موضوع دیگری که مطرح می‌شود این است که در طول سال‌های گذشته دولورها (توسعه‌دهنده‌های بزرگی ایجاد نشده‌اند؛ این درحالی است که در دنیا توسعه‌دهندگان وجود دارند که در بخش خصوصی فعال‌اند و بخشی از پروژه‌های دولتی را نیز اجرا می‌کنند، باید دید می‌توان با توجه به استانداردهای روز دنیا به مسأله تولید با کارایی و بهره‌وری پرداخت یا خیر. اگر این پروژه‌ها به شرکت‌های ساختمانی دارای شناسنامه داده شود طبیعتاً ممکن است بر ارزش شرکت‌ها هم تأثیرگذار باشد اما تجربه قبلی نشان داده است، لزوماً در واگذاری این پروژه‌ها به شرکت‌های ساختمانی یا توسعه‌دهندگان شرایط رقابت و انصاف رعایت نمی‌شود و تجربه موفقی در کشور نداشته‌ایم.

■ اگر دولت نتواند برنامه‌ریزی درستی برای ساخت این واحدهای مسکونی داشته باشد، با چه چالش‌هایی روبه‌رو خواهد شد؟

موضوع مهمی که مطرح می‌شود، این است که مسکن ساخته‌شده چقدر با تقاضای افراد در جامعه مطابقت دارد. به‌عنوان مثال، معضلی که در گذشته وجود داشت این بود که مسکن برای طبقه‌ای تولید شد اما تقاضا در طبقه دیگری وجود داشت. بنابراین اگر مطالعه دقیقی دراین باره صورت نگیرد تنها تعداد خانه‌های خالی در کشور افزایش می‌یابد و همچنان عدم توزان در بخش‌های زیادی از بازار مسکن وجود خواهد داشت. به همین دلیل برنامه‌ریز باید به آن توجه داشته باشد. به‌ویژه این‌که زرمه‌های صفر شدن قیمت زمین دوباره این شائبه را ایجاد می‌کند که اجرای این پروژه‌ها در زمین‌هایی با زیرساخت‌های پائین انجام خواهد شد که به‌نوبه خود چالش‌برانگیز خواهد بود.

■ آیا ساخت واحدهای مسکونی می‌تواند در متعادل شدن قیمت مسکن نیز اثرگذار باشد؟

اگر مطالعه عرضه و تقاضای بخش مسکن به‌درستی انجام شود، طبیعتاً اتفاقات خوبی در بحث قیمت‌ها صورت می‌گیرد اما فرض کنید در ساخت این میزان مسکن، فقط موضوع متراز مد نظر قرار گیرد و به‌جای مسکن ۷۰ متری که مورد نیاز جامعه است، مسکن ۲۵۰ متری آن هم با حجم بالا تولید شود. در این صورت تأثیرگذاری با توجه به هزینه کرد حجم منابع آن طور که باید و شاید رخ نخواهد داد. بنابراین مطالعه تقاضا باید به‌درستی صورت بگیرد. ناگفته نماند در کشوری مثل ایران که امکان همکار ی با سازندگان بین‌المللی کسب‌وکار روبه‌رو است و احتمال همکاری با سازندگان بین‌المللی حداقل در تراز اول جهانی کم است، هر طرحی در سطح به این کلانی، معایب و مزایایی خواهد داشت و به همین علت دولتمردان باید این آگاهی را داشته باشند که با چه هزینه‌هایی، چه منافعی را کسب خواهند کرد.

■ با فرض تحقق وعده ساخت یک میلیون مسکن، صنایع مرتبط همچون سیمان و فولاد با چه تحولاتی روبه‌رو خواهند شد؟

قطعاً تقاضا برای این‌گونه از صنایع افزایش می‌یابد و ظرفیت‌های خالی آنها به‌کار گرفته می‌شود البته به دلیل فشار دولت برای قیمت‌گذاری این محصولات امکان دارد صادرات صنایعی مثل فولاد و سیمان تا حدی با چالش روبه‌رو شود؛ اما ظرفیت رشد در این صنایع وجود خواهد داشت بنابراین در طرح جامع باید این مسأله مورد توجه قرار بگیرد.

■ در این صورت می‌توان شاهد رشد سهام شرکت‌های سیمانی و فولادی بود؟

این اتفاق به‌طور بالقوه می‌تواند موجب رشد سهام این شرکت‌ها شود اما فرض کنید با همین سازوکار قیمت‌گذاری در صنعت خودرو به خودروساز گفته شود به‌جای ۲۰۰ هزار خودرو، ۲ میلیون خودرو تولید کند، در این صورت به‌جای ۲۰۰ واحد فرضی، دو هزار واحد ضرر می‌کند؛ بنابراین اگر نتوانیم محیط سیاست‌گذاری مناسبی را فراهم کنیم، قطعاً افزایش تولید منجر به زبان‌های بیشتر می‌شود.

■ در این صورت رشد شاخص نیز دور از ذهن نخواهد بود؟

از آن‌جا که سیمان و فولاد صنایع بزرگی هستند، در صورتی که ظرفیت رشد برای آنها فراهم شود و سودآوری این صنایع افزایش پیدا

■ رئیس دولت سبزدهم در شرایطی وعده ساخت سالانه یک میلیون واحد مسکونی را به مردم داده است که اقتصاد کشور به‌دلیل چالش‌های دولت گذشته و کسری شدید بودجه حال و روز خوبی ندارد. با توجه به این مهم، فکر می‌کنید تحقق چنین وعده‌ای امکان‌پذیر باشد؟

از آن‌جا که جزئیات برنامه‌های دولت هنوز اعلام نشده و اظهاراتی از این جنس به‌ویژه در زمانی که هنوز استقرار دولت به‌شکل کامل صورت نگرفته و توانایی‌ها به‌درستی بررسی نشده است و بخشی از وعده‌ها عملاً از جنس وعده‌های انتخاباتی محسوب می‌شود، نمی‌توان به‌طور قطع درباره آن اظهارنظر کرد و طبیعتاً نقد برنامه‌ها هم دشوار خواهد بود، اما به هر حال، می‌توان گفت جنس صحبت‌ها بیشتر به وعده نزدیک‌تر است تا برنامه اما اگر فرض را بر این بگیریم که ساخت مسکن از وعده‌های مهم رئیس جمهور و تمرکز اصلی دولت است باید توانایی کشور را برای اجرای چنین پروژه‌ای بررسی کرد.

■ فکر می‌کنید اصلاً امکان تولید این میزان مسکن در کشور وجود داشته باشد؟

اگر قرار باشد تولید این میزان مسکن از سوی دولت انجام شود، قطعاً با دشواری‌های بسیار زیادی در بخش منابع روبه‌رو خواهد شد. حال اگر دولت اصرار به اجرای چنین طرحی داشته باشد، ممکن است این طرح نیز همچون مسکن مهر به بروز مسائل اجتماعی و همچنین مسائل بلندمدت اقتصادی منجر شود، بنابراین با فرض منتشر نشدن برنامه مدونی از سوی دولت و عدم آگاهی از طرح‌های خاص احتمالی، به نظر می‌رسد تحقق چنین وعده‌ای تقریباً غیرممکن باشد.

■ گفته‌های شما در حالی مطرح می‌شود که هم‌اکنون نیز برخی اخبار گویای این واقعیت است که دولت از ابتدا هم اعلام نکرده قصد ساخت این مسکن‌ها را دارد. آیا این به معنای واگذاری آنها نیست؟

به هر حال چنین زرمه‌هایی شنیده می‌شود، اما اگر معنی این صحبت‌ها این باشد که قرار است بخش خصوصی به این بخش ورود کند، عملاً دولت نقش تسهیل‌گر را انجام خواهد داد و برای اینکه بخش خصوصی به سمت ساخت مسکن در حجم انبوه حرکت کند، باید توان اجرایی کشور را مد نظر قرار داد.

■ یعنی با این توضیحات نمی‌توان انتظار ساخت این میزان مسکن را در کشور داشت؟

حداقل چنین توانی برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ وجود نخواهد داشت. چون این مسأله نیاز به یک فرآیند لجستیک بسیار جدی دارد و سازوکارهای آن در حال حاضر وجود ندارد. ضمن این‌که مهم‌ترین مسأله به نحوه تأمین مالی این بخش بازمی‌گردد. به‌عنوان مثال، زمانی‌که دولت تصمیم به مداخله در حوزه مسکن گرفت و طرح مسکن مهر کلید خورد -اگرچه نباید تجارب موفق مسکن مهر و دستاوردهای آن از جمله ساخت تعداد زیادی واحد مسکونی برای گروه‌هایی از جامعه را نادیده گرفت- اما این تجربه به‌لحاظ مالی و اقتصادی زیان‌های بسیار زیادی برای کشور ایجاد کرد. از نظر خانمای و مسائل اجتماعی هم مشکلات زیادی متوجه گروه‌های مختلف جامعه شد؛ به‌طوری‌که حتی بخشی از مسکن‌های مهر ساخته شده در آن دوره هنوز قابل سکونت نیستند، بلکه قطب یک کالبد فیزیکی بدون امکانات و بعضاً با ساختار اجتماعی نادرست است که عملاً قابلیت سکونت ندارد و منجر به تنش‌های اجتماعی زیادی خواهد شد، بنابراین برای خانمایی و لجستیک آن باید پاسخ درستی وجود داشته باشد. ضمن این‌که مسأله تأمین مالی مسأله بسیار مهمی است چرا که در گذشته با اشتباهاتی که صورت گرفت پایه پولی کشور و تورم افزایش یافت و در نهایت طبقات هدف بیش از سایر طبقات متحمل آسیب شدند.

■ از آن‌جا که سیمان و فولاد صنایع بزرگی هستند، در صورتی که ظرفیت رشد برای آنها فراهم شود و سودآوری این صنایع افزایش پیدا کند، قطعاً بر شاخص بورس نیز تأثیرگذار خواهد بود

■ پس می‌توان گفت این وعده‌ها بیشتر جنبه شعاری و نمایشی دارد، درست است؟

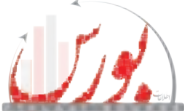
از آن‌جا که جزئیات برنامه‌ها اعلام نشده، امکان دارد نقدهای ما چندان منصفانه نباشد. اما این نوع اظهارات و اعلام چنین اعداد رندی برای ساخت مسکن از جنس وعده‌های انتخاباتی است. طبیعتاً فردی که وعده انتخاباتی می‌دهد، هنوز مستقر نشده است و حتی توان مجموعه اجرایی خود را در نظر نگرفته است اما اگر این وعده‌ها جزء شعارهای مهم دولت باشد قطعاً تمرکز اجرایی هم برای آن وجود خواهد داشت. درنتیجه انتظار ما این است که وزیر راه و شهرسازی و مجموعه اقتصادی دولت برنامه مدونی برای رسیدن به این وعده‌ها بدهند تا بتوان انتقادهای خود را مطرح کرد.

■ دیدگاه شما به این برنامه‌ها به‌عنوان کسی که هم در حوزه مسکن کار کرده و هم شرایط اقتصادی کشور را رصد می‌کند، چیست؟

تولید این میزان مسکن در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ دشوار است و اگر برنامه مشخصی برای تأمین مالی از سوی دولت وجود نداشته باشد، می‌تواند به‌لحاظ اقتصادی مشکل‌ساز شود.

■ وعده ساخت یک میلیون واحد مسکونی چه تأثیری بر بازار سرمایه و صنایع مرتبط دارد؟

تأمین منابع مالی و تهیه مصالح و امکانات طرح، از مباحث مهم در ساخت یک میلیون واحد مسکونی است. اما اگر وعده ساخت مسکن در سطح کشور محقق شود، طبیعتاً شاهد تغییرات زیادی در صنایع خواهیم بود. ضمن این‌که مهم‌ترین استدلال مدیران دولت این است که اجرای این طرح علاوه بر تأمین مسکن می‌تواند منجر به ایجاد جریان اشتغال و تولید در کشور شود. اما مسأله مهم این است که سازوکارهای قیمت‌گذاری در بسیاری از محصولات با چالش‌های



کند، قطعاً بر شاخص بورس نیز تأثیرگذار خواهد بود. اما یادمان باشد که با بزرگ شدن بازار سرمایه تعداد صنایع اثرگذار، کمتر می‌شود. از این رو، انتظار داریم شرکت‌های بیشتری وارد بازار سرمایه شوند. ضمن اینکه اگر چنین اتفاقی بدون آثار تورمی رخ دهد اتفاقات خوبی برای آینده اقتصاد ایجاد خواهد شد، اما همان‌طور که گفته شد، با توجه به شیوه‌های تأمین مالی که زرمه‌های آن به گوش می‌رسد، چشم‌انداز مثبتی مشاهده نمی‌شود.

■ شما از تأمین مالی برای اجرای پروژه‌های مسکن گفتید. در حال حاضر چه راه‌هایی برای تأمین مالی این بخش متصور است؟

نیود ثبات اقتصادی نه تنها برای بخش مسکن که برای تمام بخش‌ها بزرگ‌ترین مشکلی است که مطرح می‌شود. به بیانی دیگر اقتصاد کشور نیازمند سطحی از پیش‌بینی‌پذیری است؛ البته این موضوع نه در ایران و نه در جای دیگر صد درصد نیست و فعال اقتصادی ریسک‌هایی را می‌پذیرد، اما مهم‌ترین ریسک‌ها که در بسیاری از بخش‌های اقتصادی کشور به فعالان کسب و کار طی چند دهه‌های گذشته تحمیل شده؛ ریسک‌هایی تحمیل‌شده از سوی نظام سیاست‌گذاری بوده است.

■ مثلاً چه ریسک‌هایی؟

دوره‌های طولانی مدت رکود، جهش‌های مختلف قیمتی و ارزی و تغییر توان خرید گروه‌های مختلف اقتصادی موجب شده بازار کالاهای مختلف و سرمایه‌ای کشور به‌طور مرتب دستخوش تغییر و تحولات جدی شود و این مسأله کار را برای کسانی که می‌خواهند وارد حوزه کسب و کار شوند دشوار و بازارها را به‌طور مرتب متلاطم می‌کند. البته این موضوع نقش رانته‌های اطلاعاتی را نیز در این بازارها افزایش می‌دهد و کارایی بازار را از بین می‌برد.

■ در این میان دولت باید چه اولویت‌هایی را مد نظر قرار دهد؟

مهم‌ترین کاری که دولت باید انجام دهد این است که به‌جای دخالت در بخش‌های اقتصادی، ثبات اقتصادی معقولی را به کشور برگرداند. این درحالی است که جزو کشورهایی هستیم که نتوانسته‌ایم مسأله تورم و رشد نقدینگی را طی ۴ دهه گذشته حل کنیم. تورم در بسیاری کشورهای جهان حتی کشورهایی که طی دو دهه گذشته بانک مرکزی و دولت مستقلی نداشته‌اند، حل شده اما کشور ما همچنان با این مشکل دست به گریبان است و سیاست‌های پوپولیستی هم اجازه نمی‌دهد این مسأله به‌صورت جدی و ریشه‌ای حل شود.

■ راه‌اندازی صندوق‌ها و ابزارهای مالی یکی از وعده‌های وزیر راه وشهرسازی برای حل مشکل مسکن در کشور است. به اعتقاد شما ظرفیت ایجاد چنین صندوق‌هایی در کشور فراهم است؟

ظرفیت‌های زیادی برای راه‌اندازی بازارهای مالی مربوطه برای بخش مسکن وجود دارد اما نکته‌ای که وجود دارد این است که ابزارهایی که بار مالی برای دولت ایجاد می‌کنند، امکان دارد در کوتاه‌مدت رضایت اجتماعی را در برخی طبقات ایجاد کند اما در بلندمدت اگر به کسری بودجه حاصل از تأمین مالی از طریق این ابزارها توجه نداشته باشیم، قطعاً مجموعه اقتصاد با چالش‌های زیادی روبه‌رو می‌شود؛ همان‌طور که طرح مسکن مهر به گروه‌های هدف آسیب زد. البته راه‌اندازی ابزارهای مالی که به طرف‌های تقاضا و عرضه کمک می‌کند و برای دولت (و بودجه) بار مالی ندارد، می‌تواند به نظام سیاست‌گذاری کمک کند و در بلندمدت به تعادل بازار بی‌انجامد.

■ بخش مسکن رشد خیلی بالایی را تجربه کرده است و به نظر می‌رسد پتانسیل‌های تورمی در این بازار به اندازه سایر بازارهای مالی نباشد درنتیجه تولید مسکن در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ دشوار است

■ در این میان نقشه راه دولت برای تأثیرگذاری بهتر این صندوق‌ها چه باید باشد؟

کمک دولت باید به‌صورت فرآیندی باشد. البته کمک‌های اندک و کوتاه‌مدت بودجه‌ای برای کاهش ریسک برخی از پروژه‌ها که زیرساخت‌های قانونی و حقوقی آنها در زمان راه‌اندازی مشخص نیست، می‌تواند صورت بگیرد. بنابراین دولت می‌تواند در راه‌اندازی ۵ صندوق اول از هر نوع ریسک‌ها را تا حدی پوشش دهد و مثلاً بودجه‌ای برای عوامل غیرمرتقبه در نظر بگیرد تا زیان احتمالی صندوق‌ها جبران شود.

■ از گفته‌های شما این‌طور برداشت می‌شود که راه‌اندازی این صندوق‌ها نباید کارچندان سختی باشد. به نظر می‌رسد امکان راه‌اندازی این صندوق‌ها وجود داشته باشد. چرا که در دولت اول روحانی دستورالعمل اجرایی با عنوان تبصره ۲ ماده ۷ قانون احیای بافت‌های فرسوده و ناکارآمد شهری مصوب شد و در همان‌جا ابزارهای مالی برای بخش مسکن تعریف شد. بنابراین بسیاری از ابزارها قابلیت راه‌اندازی دارند.

■ ارزیابی شما از وضعیت بازار مسکن در سال پیش‌رو چیست؟ فکر می‌کنید روند صعودی قیمت‌ها متوقف شود یا همچنان شاهد رشدافسار گسیخته‌مسکن خواهیم بود؟

از دو زاویه می‌توان به ماجرا نگاه کرد؛ اول این‌که دولت اکنون به‌طور مرتب زرمه اصلاح بودجه را دارد. اگر وضعیت بودجه همین‌گونه ادامه یابد قطعاً تورمز را خواهد بود، اما اگر دولت برنامه جدی برای تحولات اقتصاد کلان داشته باشد و بودجه را اصلاح کند، ممکن است روندها در همه بازارها با تغییراتی روبه‌رو شود. آن‌چه امروز مشاهده می‌کنیم این است که تورم نقطه به نقطه ماهانه به اعداد عجیب و غریب رسیده است که امکان دارد بخش‌های اقتصادی از جمله مسکن را با چالش روبه‌رو کند. البته ناگفته نماند، از آنجا که بخش مسکن رشد خیلی بالایی را تجربه کرده است، به نظر می‌رسد پتانسیل‌های تورمی در این بازار به اندازه سایر بازارهای مالی نباشد.

گزینه مناسب سرمایه‌گذاران خرد



رسول رحیم‌نیا
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

صندوق‌های اهرمی گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاران خرد است زیرا باتوجه به منابعی که در اختیار دارند شاید به تنهایی قادر نباشند که از کارگزاری‌ها اعتبار دریافت کنند اما از طریق صندوق‌های اهرمی می‌توانند از این اعتبار استفاده کنند و بازدهی قابل توجهی به‌دست آورند.

این ابزار نهاد مالی جدیدی است که ایجاد شده و باعث می‌شود منابع جدیدی از نقدینگی وارد بازار و منجر به توسعه بازار سرمایه شود. مهمترین مزیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی باتوجه به ویژگی‌های ساختاری امکان اهرمی بودن به واسطه اخذ اعتبار است و باتوجه به ساختاری که در این صندوق‌ها تعریف شده، صندوق‌های اهرمی دارای دو نوع واحدهای سرمایه‌گذاری هستند؛ عادی و ممتاز که صندوق‌های اهرمی ممتاز در بازار سرمایه و با اتکا به عرضه و تقاضا معامله می‌شوند. یکی از مهمترین مزیت‌های این صندوق این است که در زمان رشد بازار بازدهی چشمگیری نصیب سرمایه‌گذاران خواهد شد.

به دلیل اینکه این صندوق‌ها حالت اهرمی دارند، در زمان ریزش بازار به واسطه تعهداتی که داده‌اند ممکن است بازدهی بیشتر از حالت عادی افت کند. مدل واحدهای سرمایه‌گذاری عادی در این صندوق‌ها مناسب افرادی است که حداقل ریسک بازار را بپذیرند و خارج از اینکه چه اتفاقی ممکن است برای بازار رخ دهد بازدهی مشخصی دریافت می‌کنند، می‌توان گفت که این صندوق داخل خود دو صندوق دیگر را نیز دارد یعنی واحدهای سرمایه‌گذاری عادی مانند صندوق با درآمد ثابت کار می‌کنند و واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نیز مشابه صندوق ریسکی عمل می‌کنند. باتوجه به خاصیت‌های اهرمی که در واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز وجود دارد نوسانات زیادی ممکن است برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز به‌وجود آورد.

سرمایه‌گذاران خرد می‌توانند در واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نیز سرمایه‌گذاری کنند که از این جهت واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز به واسطه اینکه تا سقف مشخصی برای آنهاست با نوسان همراه است و می‌توانند در بازارهای مثبت حجم قابل توجهی از نقدینگی را به خود برگردانند و یکی از مشکلاتی که در صندوق‌های اهرمی وجود دارد این است که ضامن نقدشوندگی برای واحدهای عادی و بازارگردان وجود ندارد و ممکن است در زمان ریزش بسیار پایین‌تر از ارزش ذاتی خود و در زمان رونق بازار بالاتر از ارزش ذاتی‌شان قیمت‌ها مورد معامله قرار بگیرند. محدودیت‌های صندوق این است که وقتی در واحدهای عادی به واسطه نیاز به نقدینگی ابطال می‌زنند، اگر بازار همراه با رونق باشد به‌راحتی می‌توان فروش را انجام داد اما در زمانی که بازار در حال رکود و ریزش است و امکان نقدشوندگی برای سهام ممکن است با محدودیت‌هایی مواجه شود، نقدشوندگی بودن این صندوق‌ها ممکن است با ریسک برای سرمایه‌گذاران همراه باشد.

برای نقدشوندگی باید مکانیسمی تعریف شود که علاوه بر اینکه حداقل بازدهی اتفاق می‌افتد اطمینان خاطر به واسطه نقدشوندگی واحدها نیز به‌وجود آید.

مزایا و معایب صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی چیست؟

راهبردی برای پوشش ریسک سهامداران

صندوق‌های اهرمی نسل جدیدی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و دارای دو واحد ممتاز و عادی هستند

ملیکا حمزنی | چندی پیش سازمان بورس ابزار جدیدی به نام صندوق‌های اهرمی برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه معرفی کرد و طبق گفته رئیس سازمان بورس، این صندوق علاوه بر اینکه به حوزه‌های مختلف ورود کرده، نقش خود را نیز به‌صورت اهرمی تعریف کرده است تا تجمیع منابع رخ دهد. از این رو در بخش هدایت منابع به حوزه نوآوری، عملکرد بسیار خوبی دارد. حال باید دید مزایا و معایب سرمایه‌گذاری در این صندوق چیست. پاسخ کارشناسان را در ادامه می‌خوانید.

تحول بسیار مثبت



سحر فرهمندی
مدیر صندوق‌های تأمین سرمایه کارخان

همانطور که از نام این صندوق‌ها مشخص است، از اهرم برای ایجاد بازدهی استفاده می‌کنند. اهرم به معنای استفاده از بدهی برای خرید دارایی است. در صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی که اکنون در بازار سرمایه در حال فعالیت هستند، امکان استفاده از تسهیلات بانکی وجود ندارد و در حال حاضر این امکان برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی فراهم شده است. واحدهای سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها شامل واحد سرمایه‌گذاری ممتاز نوع اول، واحد سرمایه‌گذاری ممتاز نوع دوم و واحد سرمایه‌گذاری عادی است. واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نوع اول توسط مؤسسين صندوق و پیش از تأسیس صندوق خریداری می‌شود، واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نوع دوم پس از تأسیس صندوق و در مرحله پذیرهنویسی قابل صدور است و واحدهای سرمایه‌گذاری عادی پس از دریافت مجوز فعالیت صندوق قابل صدور و ابطال است. واحدهای سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها برای اولین بار هم‌زمان با دو مکانیسم صدور و ابطال و قابل معامله اداره می‌شوند.

همانطور که در ابتدا گفته شد، صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی از حیث ترکیب دارایی‌ها همانند صندوق‌های سهامی است پس این صندوق‌ها در دسته صندوق‌های پرریسک هستند و استفاده از اهرم یا بدهی در آنها باعث می‌شود سود یا زیان حاصل شده به صورت سود یا زیان حداکثری باشد، یعنی در شرایط رونق بازار سهام به دلیل ایجاد بازدهی بیشتر از هزینه تسهیلات اخذ شده، سود بیشتری شناسایی شده و در شرایط رکود بازار نیز به همین دلیل زیان بیشتری شناسایی خواهد شد. پس این صندوق مناسب برای سرمایه‌گذارانی با پذیرش ریسک بالاست. امکان استفاده از بدهی در این صندوق‌ها که جای خالی آنان در بازار سرمایه کشور وجود داشت، جذابیت‌های بسیاری برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر خواهد داشت. در صورت ایجاد تنوع در ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری برای طیف مختلف سرمایه‌گذاران بازار سرمایه تحول بسیار مثبتی بوده و به‌نظر می‌رسد در راستای بزرگ‌تر شدن بازار سرمایه و جذب سرمایه‌گذاران و تشویق آنان به استفاده از ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم لازم است.

چالش‌های محدودیت امیدنامه

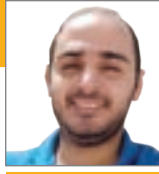


حبیب فرجی‌دانا
کارشناس بازار سرمایه

سازوکار کلی این صندوق‌ها به این نحو است که دو دسته سهامدار و واحد دارند؛ واحدهای عادی و ممتاز که برای واحدهای عادی امکان معامله به‌صورت صدور و ابطال وجود دارد و واحدهای ممتاز به‌صورت ETF در بازار سرمایه معامله می‌شوند. تفاوت در این است که برای واحدهای عادی حداقل و حداکثر بازدهی تعریف می‌شود و اگر بازدهی صندوق کمتر از حداقل بود، حتماً آن حداقل به آنان تعلق می‌گیرد و اگر بیشتر بود نهایتاً همان حداکثر به آنان تعلق می‌گیرد و دارندگان واحدهای ممتاز نیز باید مابه‌التفاوت بازدهی صندوق در حداقل را پرداخت کنند و از طرف دیگر اگر بازدهی صندوق مازاد حداکثر سود تضمین شده برای واحدهای عادی باشد، به دارندگان واحد ممتاز تعلق می‌گیرد. این صندوق دو مزیت مهم برای بازار دارد؛ اولاً اینکه این صندوق می‌تواند از تسهیلات بانکی استفاده کند در حالی که باقی صندوق‌های سهامی یا حتی درآمد ثابت نمی‌توانند از این تسهیلات استفاده کنند و این خاصیت اهرمی خوبی برای صندوق دارد.

مزیت دوم این است که سبب خدمات توسط شرکت‌های مؤسس این صندوق‌ها برای طیف متنوعی از مشتریان ریسک‌پذیر فراهم می‌شود زیرا قبلاً تجربه شده است که بعضی از سهامدارانی که ریسک‌پذیری بالاتری دارند، می‌خواهند ریسک بیشتری تحمل کنند در حالی که صندوق‌های سهامی عام به‌دلیل ماهیتی که برای آنها تعریف شده است و محدودیتی که روی تخصیص منابع دارند عموماً صندوق‌های ریسک‌پذیر محسوب نمی‌شوند و نمی‌توانند سرمایه‌افراد ریسک‌پذیر را به سمت خود جذب کنند. بنابراین به‌نظر می‌رسد مهمترین نقطه مثبت این صندوق‌ها این است که ابزار جدیدی برای ریسک‌پذیرها اضافه می‌کنند تا سرمایه‌گذاران بتوانند برای ورود به بازارهای واسطه و مالی بهتر تصمیم‌گیری کنند. شاید یکی از معایب این صندوق که البته نقطه ضعف بیشتر صندوق‌هاست، محدودیت‌های امیدنامه‌ای است که سازمان بورس برای تخصیص منابع در صندوق‌ها قرار می‌دهد و مثلاً گفته می‌شود باید سرمایه‌گذاری در صنعتی بیشتر از ۳۰ درصد نشود یا در سهمی بیشتر از ۱۰ درصد نشود. این محدودیت‌ها در تخصیص منابع می‌تواند باعث شود که سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر به تمام اشتباهی ریسک مدنظر خود دست پیدا نکند و نتواند به هدف خود دست یابد و چه بسا صندوق نیز ماهیت خود را تاحدی از دست بدهد.

تنوع تسهیلات و بازدهی



رضا هاشمی‌کیا
رئیس اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارزش‌پردازان ایران

واحدهای ممتاز ملزم به جبران مابه‌التفاوت سود پیش‌بینی شده هستند و این ضربه به واحدهای ممتاز وارد می‌شود که بدون اینکه دخالتی داشته باشند از واحدهایشان کم و به سود سهامداران عادی منتقل می‌شود.

ازجمله مزایای واحدهای عادی این است که باتوجه به اینکه بازدهی سهامداران این واحدها یا از بازار کسب می‌شود یا از واحدهای ممتاز کسر می‌شود، سودی ثابت دارند و برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز مناسب است و در صورتی که پیش‌بینی و پرداخت سود دوره‌ای داشته باشند به نوعی سرمایه‌گذار می‌تواند سود نقدی کسب کند.

ریسک نقدشوندگی واحدهای عادی از آنجایی که این صندوق فاقد رکن ضامن نقدشوندگی است در صورتی که واحدهای سرمایه‌گذاری عادی نتوانند واحدهای خود را ابطال کنند در ابتدا مدیر باید پول را از محل وجوه نقد تأمین کند و اگر نتوانست دارایی‌های خود را بفروشد باید در بستن‌کاری سرمایه‌گذار بماند تا وقتی مدیر بتواند این پول را پرداخت کند، انتقال مازاد بازدهی واحدهای عادی نسبت به حداکثر بازدهی پیش‌بینی شده به واحدهای ممتاز که اگر در این صندوق‌ها اندازه کف پیش‌بینی بازدهی سود کسب کنند مربوط به واحدهای عادی است اما اگر از سقف سود پیش‌بینی شده واحدهای عادی بیشتر شود به سرمایه‌گذاران ممتاز می‌رسد بنابراین می‌توان گفت در دوران اوج بازار نوع سرمایه‌گذاری در این صندوق مهم است و در دوران اوج سرمایه‌گذاران ممتاز منتفع خواهند شد.

عاملی برای پویایی بازار



کاظم بهبودی
مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید

صندوق‌های اهرمی نسل جدیدی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که با هدف طراحی ابزارهای جدید مالی در بازار عرضه شدند و می‌توانند با جذب منابع به گسترش و ثبات بازار سرمایه کمک کنند. این صندوق‌ها هم ثبات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را دارند و هم اینکه جذابیت و ریسک صندوق‌های سهامی را دارا هستند و نخستین صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که هم‌زمان از دو روش صدور و ابطال و قابل معامله بودن در بورس استفاده می‌کنند.

همچنین در صورتی که نرخ تعیین شده برای واحدهای عادی بیشتر از نرخ میانگین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت موجود در بازار فعلی باشد، این امکان وجود دارد که با استقبال بیشتری مواجه شده و در نتیجه احتمال دارد بخشی از منابع و سرمایه‌گذاران این صندوق‌ها با درآمد ثابت به سمت این صندوق‌ها جذب شوند و با توجه به اینکه پرتفوی صندوق‌های اهرمی نسبت به پرتفوی صندوق‌های با درآمد ثابت درصد بیشتری از سهام را دارا هستند موجب ورود نقدینگی به بازار سهام شود.

در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی این امکان وجود دارد که با محقق شدن بازدهی تعیین شده و یا بیشتر از آن، رقابتی مبتنی بر بازدهی و عملکرد در میان مدیران صندوق‌ها به وجود آید و به دنبال آن به پویایی بازار سرمایه کمک شود. یکی از مزیت‌های اصلی صندوق‌های اهرمی نسبت به دیگر صندوق‌های بازار سرمایه وجود اهرم است به طوری که دارندگان

ارائه حادق سود در شرایط منفی



معصومه میرمحمدی
مدیر صندوق شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فایننگ

صندوق‌های اهرمی مدل جدیدی از سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه است که امکان سرمایه‌گذاری را برای افراد ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر فراهم می‌کند و باعث ایجاد تنوع در ابزارهای سرمایه‌گذاری می‌شود.

این صندوق‌ها دارای واحدهای عادی و ممتازند که واحدهای عادی دارای کف و سقف بازدهی هستند. افرادی که به دنبال سود تضمین شده هستند در واحدهای عادی با رویکرد صدور و ابطالی و افراد با پذیرش ریسک بالاتر در واحدهای ممتاز که معاملات این واحدها در بورس انجام می‌شود، سرمایه‌گذاری می‌کنند. اگر بازدهی صندوق از حداقل سودی که به سرمایه‌گذاران واحدهای عادی تعهد شده بود کمتر باشد، این مقدار کمتر از محل واحدهای ممتاز صندوق جبران می‌شود. حال اگر بازدهی صندوق بیشتر از حداکثر بازدهی تضمین شده برای واحدهای عادی باشد مازاد بازدهی واحدهای عادی نسبت به سقف تعیین شده به واحدهای ممتاز تعلق می‌گیرد. بازدهی مذکور به‌صورت روزانه مورد محاسبه قرار گرفته و اعلام می‌شود.

بنا بر گفته‌های بالا برای دارندگان واحدهای ممتاز یک اهرم ایجاد شده است که در شرایط مثبت بازار، بازدهی مازاد واحدهای عادی را هم می‌گیرد و در شرایط منفی بازار آن حداقل سود واحدهای عادی را نیز تأمین می‌کند، که در این شرایط هم از ارزش دارایی خودشان کم شده و هم حداقل سود واحدهای عادی را نیز باید تأمین کنند. بنابراین می‌توان گفت که این صندوق‌ها ترکیبی از صندوق‌های با درآمد ثابت (با پیش‌بینی سود) و صندوق‌های سهامی است. از این منظر که دارای سود تضمین شده است مشابه صندوق‌های با درآمد ثابت و از این منظر که ترکیب پرتفوی این صندوق‌ها مشابه صندوق‌های سهامی است و صندوق‌های سهامی نیز جزو پرریسک‌ترین صندوق‌ها محسوب می‌شود، مشابه صندوق‌های سهامی است. با توجه به جذابیت صندوق‌های اهرمی به سبب تأمین خواسته‌های انواع سرمایه‌گذاران، انتظار می‌رود که این صندوق‌ها بتوانند نقدینگی بیشتری را جذب بازار سرمایه کنند.

از مخاطرات و ریسک‌هایی که کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با آن مواجه هستند و در امیدنامه به‌صورت مفصل ذکر شده است، می‌توان به ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق، ریسک نكول اوراق بهادار دارندگان واحدهای صندوق‌های اهرمی با آن رویهرو هستند، می‌توان به نبود رکن ضامن نقدشوندگی و بازارگردان اشاره کرد. زمانی که بازار دچار افت می‌شود، دارندگان واحدهای عادی با وجود تضمین حداقل سود برای ابطال واحدها دچار مشکل می‌شوند (ریسک نقدشوندگی واحدهای عادی). برای این صندوق‌ها بازارگردان تعریف نشده و این قضیه باعث می‌شود که قیمت‌های واحدهای ممتاز که بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شوند، در شرایط رشد شدید بازار ارزش واحدهای ممتاز رشد خوبی را به‌دست آورد و سرمایه‌گذاران نتوانند با قیمت نزدیک به NAV وارد سرمایه‌گذاری شوند و بازده دریافت کنند و در منفی‌های هیجانی بازار نیز ممکن است، زبانی بیش از افت ارزش واحدها را به سهامداران ممتاز تحمیل کنند.

دیدگاهان نوین

مشاور سرمایه‌گذاری

☎ ۰۲۱-۸۸۱-۲۰۵۲

✉ info@dnovin.com

🌐 www.dnovin.com

سید پیشنهادهی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیران	۲۸,۴۱۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۴۶,۸۴۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۸,۳۵۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملو	۴۰,۵۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقانی	۳۹,۸۸۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شیمیر	۱۰۱,۶۴۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	وسپان	۳,۳۹۲	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نسبت P/NAV پایین	۱۵
	شپترو	۵۰,۴۳۳	۷۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش تولید و فروش	۱۵
	تصمیم	۱۷,۳۲۵	۲۳,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلند مدت	سبافر	۱۷,۹۹۷	۲۳,۰۰۰	افزایش تولید و فروش و افزایش نرخ	۱۵
	غگوروش	۴۵,۵۹۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی	۱۵
	ونوین	۴,۸۰۷	۵,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰

سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	کاهو	۲۰,۹۳۰	۳۶,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی	۱۰
	تاپیکو	۱۳,۹۵۰	۱۷,۵۰۰	نسبت پی بی ای ارزنده	۲۰
	شستا	۱۳,۴۶۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	ومندوق	۱۸,۴۵۰	۲۵,۰۰۰	شرایط مناسب زیرمجموعه ها	۲۵
	شپدیس	۱۵۱,۷۵۰	۱۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شینا	۱۳,۸۱۰	۱۹,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی شرکت و چشم انداز مناسب صنعت پالایش	۲۰
	فخوز	۱۸۵,۳۰۰	۲۴,۰۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با شرکت های مشابه	۲۵
	ومصادر	۲,۴۳۶	۲,۸۲۸	پایین بودن ارزش بازار و نسبت به حجم عملیات	۲۰
بلند مدت	پارسان	۳,۰۳۴۰	۳,۶۰۰	P/NAV پایین، بهبود وضعیت سودآوری زیرمجموعه ها	۲۰
	مندوق سرمایه گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

سهام عدالت

ضرورت حفظ سهام

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می گیرد. طبق گفته رئیس سازمان بورس، از آنجا که حجم سهام عدالت زیاد است، اگر به صورت خرد در بازار عرضه شود، این امکان وجود دارد که با افزایش عرضه در بازار سرمایه، تعادل بازار به هم بخورد. از این رو، فروش سهام عدالت به صورت بلوکی انجام خواهد شد. در حال حاضر هیچ برنامه ای برای آزادسازی معاملات سهام عدالت به صورت خرد وجود ندارد. در عین حال، امکان فروش بلوکی سهام عدالت، فرصت لازم را برای افرادی که تمایل به نقد کردن پرتفوی خود دارند، فراهم خواهد کرد. سهام عدالت، سهام ارزشمندی است و ما همیشه به این دسته از سهامداران توصیه کرده ایم اگر نیاز فوری به پول ندارند، نه تنها این دارایی ارزشمند خود را از دست ندهند، بلکه حتی میزان آن را افزایش دهند. دریافت کارت اعتباری سهام عدالت از ۲۵ بهمن سال گذشته برای مشمولان این سهام امکان پذیر شده است و با وجود آنکه به گفته مسئولان، مذاکرات با بانک ملی و تجارت برای اعطای کارت اعتباری اعلام آمادگی کرده اند، بنابراین مشمولان برای دریافت کارت اعتباری باید به یکی از دو بانک مذکور مراجعه کنند.

معرفی صندوق‌ها شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

تأمین منافع ریسک گریزان و ریسک پذیران

مردادماه ۱۳۹۲، بانک خاورمیانه با خرید و تغییر مالکیت شرکت کارگزاری سهام پویا که در سال ۱۳۷۴ با سرمایه اولیه یکصد میلیون ریال به ثبت رسیده بود، فعالیت کارگزاری خود را تحت نام کارگزاری بانک خاورمیانه آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آنها نیز خواهیم داشت.

تمرکز بر بازار بدهی

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه، در خردادماه ۱۳۹۴ و با هدف جذب سرمایه های ریسک گریز، در گروه صندوق های با درآمد ثابت، آغاز به کار کرد.

شرح عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درآمد در از برای در سهام	درآمد در از برای در سفته	درآمد در از برای در سفته	درآمد در از برای در سفته	درآمد در از برای در سفته	درآمد در از برای در سفته	درآمد در از برای در سفته
بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس	بازده از دیدار تنبیس
۱۴۳	۱۹/۳	۱/۳	۴۱۰۹۳	۰	۴۸	۲۷	۲۵	۱۳۹۶/۰۳/۱۱	افق کارگزاری بانک خاورمیانه
۱۷۵۹	- ۱۸/۸	۱۲/۶	۳۵۶۸	۳	۰	۵	۹۲	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه

تنش فین

اهداف و استراتژی

هدف از تأسیس صندوق سرمایه گذاری مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه، تشکیل سبدی از دارایی ها با درآمد ثابت و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار نیز می تواند مشارکت داشته باشد.

با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بازدهی بیشتر از سپرده بانکی نصیب سرمایه گذاران شود. همچنین از مهمترین اهداف راه اندازی این صندوق، ارائه محصول جدیدی با بازده بدون ریسک است؛ به طوری که سرمایه گذاران بتوانند با قرار دادن آن در کنار دیگر سرمایه گذاری های ریسکی مانند سهام، ریسک سبد سرمایه گذاری های خود را کنترل و مدیریت کنند. البته در صندوق سرمایه گذاری مشترک افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه نیز تلاش می شود از طرف افرادی که از زمان یا دانش کافی جهت تحلیل سهام و سرمایه گذاری برخوردار نیستند، با استفاده از تحلیل بنیادی، سرمایه گذاری خوبی در بازار سرمایه صورت گیرد و بازدهی بیشتر از بازدهی شاخص بورس نصیب سرمایه گذاران شود.

کانال بورس

بخت با کیفیت

همه ما بردها و باخت های زیادی در بورس تجربه کرده ایم، به دست آورده ایم و از دست داده ایم؛ فراوان. در میان این خاطرات تلخ و شیرین، خاطره زمانی که سهمی را فروخته ایم و پس از فروش ما سهم عملکرد مثبتی داشته است بسیار برجسته تر از سایر خاطرات است. ما معمولاً پیگیر نوسانات قیمتی سهمی که فروخته ایم، هستیم. بازار برای کسانی که در ابتدای روندهای صعودی پر قدرت، فروشنده هستند، تنبیه سختی در نظر می گیرد. مجازاتی که هیچگاه فراموش نخواهد شد. یکی از پر کیفیت ترین باخت ها، فروختن سهام در ابتدای روند صعودی است. بسیاری از حرفه ای های بازار سهام «راحت خرید و سخت فروشند» و این رمزی بارز از رموز سرمایه گذاران موفق است. اگر سود در خرید است که هست، زیان نیز در فروش است، فروش در ابتدای روندهای صعودی... اگر سطح تستسترون خون سرمایه گذاری پایین بود و در حوالی شاخص یک میلیون واحدی خرید شد این استدلال که شاخص ۸۰۰ هزار واحد خواهد شد و دلار ۱۵ هزار تومان، حتماً این روزها روی شاخص یک میلیون و پانصدی و دلار ۲۸ هزار تومانی زیاد خواهد گفت: اینچنین دیگر پره فروشیم پایش رو بخیریم، منظور از اینچنین شاخص یک میلیونی است، بفروشید، بفروشند، نمی فروشیم.

فرهنگ ساز

آثار قابل تامل مشاغل خانگی

طبق قانون «ساماندهی مشاغل خانگی»، مشاغل خانگی به مشاغلی گفته می شود که اعضای خانواده یا یکی از آنها در محیط خانه و بدون ایجاد مزاحمت و اختلال در زندگی دیگران آن را انجام می دهد و برای افراد خانواده ایجاد درآمد و ثروت می کند. البته سازمان بین المللی کار، شغل خانگی را به شغلی اطلاق می کند که در فضای خانه امکان انجام آن وجود داشته باشد. هر کسب و کار خردی شغل خانگی نیست اما مشاغل خانگی جزو کسب و کارهای خرد هستند و ویژگی اصلی آنها تولید محصول در خانه و به دست اعضای خانواده است.

مشاغل خانگی با توجه به برجسته بودن مؤلفه «خلاقیت» و نقش محوری آن در ایجاد و توسعه کسب و کار، نسبت به مشاغل رسمی به افراد امکان فعالیت آزادانه تر و پویاتری می دهد و افراد امکان می یابند بر اساس خلاقیت خود محصولی منحصر به فرد تولید کرده و کسب و کارشان را توسعه دهند. از این رو، چنین مشاغلی ضمن درآمدزایی نقش مهمی در هم افزایی اعضای خانواده و کار بست مهارت و خلاقیت آنها ایفا می کنند. کسب و کارهای خانگی نسبت به کسب و کارهای خرد و کوچک کمتر

معرفی کتاب

تحلیل تکنیکال در بازار سرمایه

در تحلیل تکنیکال دربارۀ نمودارهای نشان دهنده قیمت در طول زمان تحقیق می شود و در تحلیل بنیادی، نیروهای اقتصادی (عرضه و تقاضا) که باعث افزایش یا کاهش قیمت در بازار می شوند، مورد توجه قرار می گیرند.

کتاب «تحلیل تکنیکال در بازار سرمایه» نوشته جان جی. مورفی و ترجمه علی پارسائیان توسط انتشارات اشراقی در ۴۶۸ صفحه منتشر شده است. در این کتاب که دربارۀ پیش بینی قیمت پیمان های آتی است، نخست به موضوعاتی همچون تجزیه و تحلیل فنی و سپس الگوهای معکوس، از نفس افتادن قیمت، شاخص تعیین قیمت کالا، الگوهای چرخه های زمانی و تاکتیک های داد و ستد پرداخته شده است. مقصود از تجزیه و تحلیل، تحقیق دربارۀ تغییر قیمت ها در بازار است که نویسنده با رسم نمودار به این موضوع پرداخته است. تغییرات قیمت هر نوع کالایی نشان دهنده اثر همه عوامل شناخته شده ای است که می تواند بر آن اثر بگذارد، عواملی مانند عرضه و تقاضا، نیروهای سیاسی، اقتصادی و حتی نوع احساسات حاکم بر بازار. یک تحلیلگر فنی می کوشد تا تکیه بر جابه جایی منحنی های عرضه و تقاضا، مسیر تغییرات قیمت را نشان دهد.

سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری سهام آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فوتال	۳۴,۲۸۰	۴۱,۰۰۰	رشد مناسب سود خاص شرکت و شرایط مناسب تکنیکی	۱۵
	ویست	۲۳,۵۶۰	۲۸,۵۰۰	رشد سود خاص شرکت در سال جاری	۱۰
بلند مدت	پسهند	۳۵,۹۴۰	۴۲,۰۰۰	شرایط مناسب تکنیکی سهم	۱۰
	ومعلم	۴۳,۹۷۰	۵۱,۰۰۰	نسبت P/E مناسب سهم در قیاس با سایر نمادهای هم گروه	۱۵
بلند مدت	مندوق سرمایه گذاری امین آشنا ایرانیان	-	-	اولین مندوق ۵ ستاره خصوصاً - میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد - تقسیم سود ماهانه	۵۰

سید پیشنهادهی شرکت مشاور سرمایه گذاری پایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	یوعلی	۶۸,۰۲۰	۸۰,۰۰۰	راه اندازی مجدد واحد اورتوماتیک پاتیا پان سال ۱۴۰۰ و P/E آتی مناسب	۱۵
	وسپه	۹,۵۶۰	۱۲,۰۰۰	حدود 0.5 حساب پرتفوی غیربورسی	۱۵
	شستا	۱۳,۴۶۰	۱۵,۰۰۰	رود پول به سهم و موقعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
بلند مدت	فعلی	۱۳,۶۷۰	۱۹,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب، P/E آتی مناسب و صعودی بودن قیمت مس جهانی	۱۵
	مدیر	۱۰,۸۲۴	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۹۸۰	۱۶,۰۰۰	نزدیک بودن جمع عمومی سهامانه جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی مناسب	۱۵
بلند مدت	شپدیس	۱۵۱,۷۵۰	۲۰۰,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای مناسب، نزدیکی سال مالی جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی کمتر از ۵	۱۰

پرتفوی پیشنهادهی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شستا	۱۳,۴۶۰	۱۸,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۲۰
	شیندر	۶,۳۱۰	۸,۲۳۷	بهبود سودآوری	۱۵
	وغدیر	۱۴,۹۳۰	۲۳,۰۰۰	رشد سود آوری زیرمجموعه پرتفو (پرتفو غیر بورسی ارزشمند)	۱۵
بلند مدت	فاراگ	۲,۳۵۰	۲,۹۰۸	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	خگستر	۳,۱۴۲	۳,۷۱۶	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	مندوق فرار داریک	۱۴,۱۰۷	۱۶,۹۲۸	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	سرمایه گذاری اعتماد داریک	۱۱,۴۳۶	۱۳,۷۲۳	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

سید پیشنهادهی شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۱۱,۶۰۰	۱۵,۵۰۰	رشد نرخ ارز، پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	ومندوق	۱۸,۴۵۰	۲۳,۵۰۰	شرایط مناسب زیرمجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	ریمپا	۱۹,۱۲۰	۲۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت آری مناسب	۱۵
بلند مدت	ومصادر	۲,۴۳۶	۳,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
	حسینا	۶,۰۸۷۵	۷,۵۰۰	احتمال کاهش تحریم ها و افزایش حجم عملیات کابینری	۱۵
	وغدیر	۱۴,۹۳۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	کاریس	۱۴,۴۹۲	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادهی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت های مشاور سرمایه گذاری و هفتماه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب نمی کنند. همچنین به سهامداران توصیه می شود، افق دید سرمایه گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری