نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

دیدگاهان نوین
مشاور سرمایه‌گذاری
۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲
www.daevin.com
info@daevin.com
دیدگاهان نوین

رونمایی از تحولات بازارهای مالی در دولت سیزدهم

وبینار «بازارها درآیینه دولت سیزدهم» با هدف رونمایی از برخی تحولات بازارهای مالی برگزار می‌شود. امیر آشتیانی عراقی، مدیر عامل شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه گفت: پیش‌بینی شرایط پیش روی بازارهای مالی می‌تواند، ابعاد شفاف‌تری را مدنظر مسئولان دولت سیزدهم برای مدیریت چالش‌های اقتصادی قرار دهد.

صفحه ۳

سال نهم ■ شماره ۴۱۴ ■ هفته پنجم شهریور ■ شنبه ۲۷ شهریورماه ۱۴۰۰ ■ ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

وعده‌های اقتصادی جامه عمل می‌پوشند؟

غول تورم

صفحه ۳

معادله چند مجهولی بازار

صفحه ۵

جهش ۴۰۰ درصدی در گروه شاهد محقق شد

تداوم رشد کمی و کیفی سودآوری «ثشاهد»

صفحه ۱۴

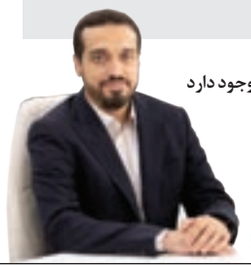
عرضه‌ها غالب شدند

صفحه ۲

موتور بهره‌برداری از پروژه‌ها روشن می‌شود

احیای تأمین مالی بین‌المللی

صفحه ۴



پتانسیل بالایی برای گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد

رونق حضور فین‌تک‌ها در بازار سهام

صفحه ۹

«وتجارت» زیر ذره‌بین

- افزایش سودآوری شرکت‌های پگاه
- ۲ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان سودآوری «فسبزوار»
- «فجهان» رکورد مشارکت را شکست
- جهش سودآوری و افزایش «شکام»
- تسهیلات کم‌بهره «وبصادر» در طرح «کارا»
- تحقق بالاترین رشد روانکاران توسط «شسپا»
- چکیده تحلیل بنیادی «شگل»
- افزایش دو برابری توان تسهیلات‌دهی «دی»
- «شرانل» همچنان جهش درآمدزایی دارد
- تداوم درخشش‌های بانک گردشگری
- رشد ۲,۶ برابری فروش «خراسان»
- روند صعودی سودآوری «سرود»

صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

اولویت بنیادین بهبود بیماری مزمن تورم

شاهین شایان آرانی

برای داشتن چشم‌انداز صحیح از نرخ تورم و به طبع آن نرخ ارز در هر زمان، ابتدا باید روند عوامل تأثیرگذار بر ایجاد تورم را درک و سپس از وضع موجود و ادامه یا عدم ادامه روند موجود پیش‌بینی ارائه داشت. عامل بسیار مهم و تأثیرگذار بر ایجاد تورم که محرک اصلی افزایش نرخ ارز نیز است، تزریق نقدینگی بدون پشتوانه واقعی در اقتصاد بوده که به دلایل عدم مدیریت حرفه‌ای و استقلال ناظر نقدینگی (بانک مرکزی) در کشور، چالش‌هایی می‌تواند رخ دهد.

صفحه ۲

پرسمان

سیاستی مخرب برای بورس

افزایش نرخ تأمین مالی
فرهاد جوانمردی کاشانی

روانه شدن به سمت رکود
آلبرت بغزیان

راهبردی که راهگشا نیست
مرتضی افقه

ضرورت انجام اصلاحات عمیق
رضا اعلایی

صفحه ۱۵

سبدیار

نرم افزار مدیریت سبد شرکت‌های سبدگردانی

امکانات نرم افزار مدیریت سبدگردانی سبدیار

- دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
- پشتیبانی از انواع مختلف دارایی از جمله سهام، اوراق مشارکت و صکوک، صندوق و...
- ثبت خودکار خریدها و فروش‌ها و حسابداری مستقل برای هر سبد
- ارائه و محاسبه خودکار گزارش های پیشرفته مورد نیاز مدیران
- طراحی زیبا و مدرن تحت وب و به روز رسانی خودکار اطلاعات
- محاسبه و اعمال خودکار افزایش سرمایه وسود نقدی
- پنل کاربری زیبا و مدرن همراه با پشتیبانی قوی و رفع سریع اشکالات
- مورداعتماد برترین شرکت های سبدگردان و سرمایه گذاری:

تدوین | تامین سرمایه نوین | فیروزه | بانک ملت
سبدگردان هدف حافظ | مشاوره سرمایه گذاری آرمان آتی | کارگزاری فارابی | سبدگردان آرمان اقتصاد

جهت خرید، دریافت دمو و کسب اطلاعات بیشتر درباره نرم‌افزار سبدیار از طریق راه‌های زیر ارتباط برقرار نمائید:

mabnadp.com/sabadyar
(۰۲۱) ۸۸۷۴۹۸۲۴

محصولی از شرکت پردازش اطلاعات مالی مبنا

سخنـــرانان

همایش بازارها در آیینه دولت سیزدهم
۳۰ شهریور ۱۴۰۰

سرفصل‌ها

بخش اول

مقدمه ای بر بازارها — امیرآشتیانی عراقی — مدیرعامل شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

بخش دوم

چشم‌انداز اقتصادایران — تیمور رحمانی — اقتصاددان و استاد دانشگاه

بررسی چشم انداز بازار بدهی — محمد مهدی مومن زاده — مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری سامان مجد

نگاهی به بازار مسکن — فخرالدین زاوه — تحلیلگر بازار مسکن و استاد دانشگاه

بررسی چشم انداز کامودیتی ها — سید فرهنگ حسینی — مدیر عامل گروه صنعتی معدنی امیر

بخش سوم

نگاهی به بازار رمز ارزها — علیرضا کریمیان — تحلیلگر بازار رمز ارزها

تحلیل و بررسی بازار ارز — مجید شاکری — اقتصاددان و استاد دانشگاه

بررسی چشم انداز بازار سرمایه — امیرتقی‌خان تجریشی — مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

بخش پایانی

جمع بندی و نتیجه گیری — سید علی حسینی — استاد دانشگاه

فرابورس ایران IFB IRAN FARA BOURSE

www.finco.capital

■ اخبار هفته

عرضه ترکیبی اجرا نمی‌شود

شـرکت‌های موجود در بورس تهران دارای ریسک کمتری هستند، بنابراین فعلا در بورس تهران استفاده از روش ترکیبی عرضه اولیه احساس نیاز نشده است. علی صحرایی، مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران در پاسـخ به پرسـش صدای بـورس مبنی براینکه بورس تهران از روش عرضه ترکیبی استفاده خواهد کرد یا خیر گفت: شرکت‌هایی که وارد بورس می‌شـوند از لحاظ بنیادی دارای ریسک کمتری هستند ،بنابراین به‌صورت روش ترکیبی که ابتدا باید سهامداران حرفه‌ای قیمت را تأیید کنند و عرضه شود، اجرا نخواهد شد . این روش مخصوص حوزه‌ای است که شرکت دارای ریسک است یعنی شرکت‌هایی که به‌صورت پروژه هستند و آینده آنها مناسب با سیکل‌های اقتصادی، بازار و خدماتشان ابهام بیشتری دارد بنابراین در بورس تهران فعلا اسـتفاده از این روش نیاز نشده است و روش عرضه همان بوک بیلدینگ است.صحرایی بیان داشت: شفافیت حداکثری ، ایجاد سازوکارهای نقدشوندگی ، اعتمادسازی بیشـتر، کمک به تأمین مالی در حوزه تولید از جمله اولویت‌هایی است که وزیر اقتصاد باید در دستور کار خود قرار دهد.

انحصارزدایی در سپرده‌گذاری

به دنبال اجرایی شـدن دستورالعمل اعطای مجوز سپرده‌گذاری، رقابت بین شرکت‌های سپرده‌گذاری شکل می‌گیرد که این امر بهبود روند خدمات دهی در بازار سرمایه را به همراه می‌آورد.
محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس سـازمان بورس و اوراق بهادارگفت: هدف این اسـت که مجوزی برای سپرده‌گذاری وجود داشته باشد تا اگر مجموعه‌های توانمنـد دیگری وجود دارند که می‌تواننـد خدمات بهتر و با کیفیت تری را به سـهامداران ارائه دهند قادر به دریافت مجوز باشند.رئیس سازمان بورس بااشاره به اینکه اجرایی شدن این تصمیم منجر به ایجاد رقابت بین شرکت‌های سپرده‌گذاری می‌شـود، افزود: در کنار اقداماتی که برای بهبود وضعیت بازار سـرمایه انجام شده این اقدام نیز در دسـتور کار قرار گرفت تا خدمات‌دهی بهتری از این طریق در اختیار سهامداران قرار گیرد. همچنین ارزیابی این است که نهایی شدن این اتفاق به نفع بازار سرمایه تمام می‌شود، به همین دلیل به دنبال فعالیت‌های توسعه‌ای، در راستای انحصارزدایی از این حوزه هستیم.البته باید در بازار مالی رقابت بین شرکت‌ها ایجاد شود.

حذف امضاهای طلایی

بسـیاری از فسـادها، رانت‌هـا، انحصارطلبـی و امضاهـای طلایی با تصویب طرح تسـهیل صدور مجوزهای کسب و کار کاهش می‌یابد و زمینه برای توسعه فراهم می‌شود .
سید احسـان خاندوزی، وزیر امور اقتصاد و دارایی در دفاع از کلیات طرح صدور مجوزهای کسـب و کار با بیان‌اینکه موضع رسمی وزارت اقتصاد دفاع از طرح تسهیل در صدور مجوزهای کسب و کار است، گفت: مراحل پیچیده اخذ مجوزهای کسب و کار دست و پای فعالان اقتصادی را می‌بندد و مبداء فرآیندهای ناسالم و فسـادآلود در اقتصاد است.وزیر امور اقتصاد و دارایی تاکید کرد: در سال مانع زدایی از تولید، تصویب این طرح، یکی از پیام‌های خـوش به مردم و فعالان اقتصادی قابل مخابره از سـاختمان بهارسـتان اسـت ، چراکه در شـرایط کنونی بخش زیادی از فعالان اقتصادی منتظر گشـایش و باز کردن غل و زنجیر از پایشان هستند.خاندوزی بیان داشت: تبدیل نظارت پیشـینی به نظارت پسینی ، ایجاد شفافیت در اخذ مجوزها و قراردادهای بانکی برخی از رویکردهای مهم طرح مذکور به شمار می‌آید.

برنامه جدید خودرویی وزارت صمت

بـا توجه بـه شـرایط موجود در کشـور، طرح و برنامه‌هایـی برای بهبود وضعیـت بازار خودرو در نظر گرفته شـده است که در مرحله تدوین است. همچنین برخی از برنامه‌ها در راستای تغییر میزان تولید خودرو در دستور کار وزارت صمت قرار دارد.
محسـن صالحی نیا، معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت با بیان این مطلب و تاکید بر اینکه تاکنون جزییات این طرح به طور دقیق تدوین نشـده است، افزود: اکنون در حال جمع بنـدی برنامه‌های مدنظر وزارت صمت در حوزه خودرو هسـتیم و ممکن است تا چند روز آینده جزییات دقیق آن مشخص شود.
وی گفت: نظر وزیر صمت بر این اسـت کـه میزان تولید خودرو که برای ۶ ماه آینده در نظر گرفته شـده است به صورت افزایشی پیش‌بینی شود و در کنار آن قرار اسـت پارامترهای دیگری برای این حوزه طراحی شود.
معاون وزیر صمت اظهار داشـت: عرضه خودرو در بورس کالا وابسـته به طرحی اسـت که در اختیار مجلس قرار دارد و اکنون در حال طی کردن مراحل پایانی است.

■ سرمقاله

اولویت بنیادین، بهبود بیماری مزمن تورم

شاهین شایان آرانی
کارشناس ارشد بازارهای مالی و بین‌المللی

برای داشـتن چشم‌انداز صحیح از نـرخ تـورم و بـه طبـع آن نـرخ ارز در هـر زمـان، ابتـدا بایـد رونـد عوامـل تأثیرگـذار بر ایجاد تـورم را درک و سـپس از وضع موجـود و ادامه یا عدم ادامـه رونـد موجـود پیش‌بینی ارائه داشـت. عامل بسـیار مهـم و تأثیرگذار بر ایجـاد تورم که محـرک اصلـی افزایـش نـرخ ارز نیـز اسـت، تزریـق نقدینگی بدون پشـتوانه واقعـی در اقتصـاد بوده کـه به دلایل عـدم مدیریـت حرفـه‌ای و اسـتقلال ناظـر نقدینگـی (بانـک مرکزی) در کشـور، چالش‌هایـی نظیر کسـری بودجه دولـت ، عـدم تـراز دخل‌وخرج‌هـا ، بـزرگ بـودن و هزینـه زا بـودن عملیات دولـت می‌توانـد رخ دهد.
بـا توجـه بـه نـکات بـالا، روند گذشـته در هر سـه مـورد به‌عنـوان عوامـل تأثیرگـذار برافزایش شـدید و بی‌رویه نقدینگـی در کشـور و محـرک اصلـی تـورم بـالای موجـود، تلقـی می‌شـوند. در دولـت جدیـد هنوز پیـام محکم و قاطـع اقتصـادی ارائـه نشـده اسـت کـه تصویـر واضحـی از چگونگی مدیریـت تـورم یـا نقدینگی‌هـای بی‌رویه در اقتصـاد ایـران را نشـان دهـد. بـه همیـن دلیـل بـا توجـه به عـدم داشـتن تصویر روشـن نسـبت به سیاسـت‌های اقتصـادی دولـت جدیـد در راسـتای کنتـرل، مهـار و کاهش تورم، فـرض را بر ایـن می‌گذاریم کـه وضعیت موجود در حالـت مبهـم ادامـه خواهـد داشـت و تـورم بـالا در حول‌وحـوش همیـن مقـدار ادامـه پیـدا خواهد کـرد. البته اخیـراً دولـت اعـلام کرده کـه سـعی در اعمـال سیاسـت‌های انقباضی خواهد داشـت.
ایـن پیـام خوبی اسـت به‌شـرط آنکـه به‌صورت عاقلانـه و حرفه‌ای این سیاسـت اعمال شـود. رابطـه مهمی بین زیـاده‌روی در اعمـال سیاسـت‌های انقباضـی و تشـدید رکـود وجـود دارد. بـه نظر می‌آیـد روند تورم موجـود ادامه پیـدا نکـرده و مسـئولان اقتصـادی در دولـت جدیـد بیمـاری مزمن تـورم را از بین ببرنـد. در آن صـورت موفقیت بسـیار ارزشـمندی بـرای اقتصاد کشـور به بـار خواهند آورد.
بیمـاری مزمـن تـورم در ایـران، عامـل بسـیاری از مشـکلات اساسـی دولـت، شـرکت‌ها، مـردم، وقوع فسـادها و بـی عدالتی‌هـای اقتصـادی اسـت. هیـچ دولتـی نتوانسـته آن را مهـار و بـه ارقـام یک‌رقمـی به‌صـورت مسـتمر رسـانده، حفـظ و مدیریـت کنـد. اگـر تـورم مهـار و کاهـش پیـدا کنـد، التهـاب و فشـار رو به بـالای نـرخ ارز هم کاهـش پیداکـرده و راحت‌تـر مدیریـت خواهـد شـد. ولـی بـه نظـر نمی رسـد کـه نـرخ ارز خیلـی پاییـن بیاید.
بـا توجـه بـه توضیحـات قبلـی، اقتصـاد کشـور تا روشـن نشـدن سیاسـت‌های اقتصادی واضـح، قاطـع و علمی در حوزه‌هـای نحـوه مدیریـت بودجـه، انـدازه دولـت، نقدینگـی، تـورم، ارز و جـذب سـرمایه‌گذاری‌های داخلـی و خارجـی، به‌صـورت موجـود و در حالـت ابهـام باقـی خواهـد مانـد. امیـد بـر ایـن اسـت که دولـت جدیـد بااقتدار و برنامه‌هـای قاطـع، علمـی و روشـن، رشـد و شـکوفایی را برای اقتصاد کشـور به ارمغـان آورده و کلیـه ظرفیت‌های بـالا و موجـود را بـرای سـاماندهی هـدف مذکور بـه کار گیرد.

واکنش‌های سیاسی به قیمت‌گذاری دستوری

عرضه‌ها غالب شدند

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته باز هم نوسانی و اصلاحی به اتمام رسـید و سهامداران منتظر پایان شهریور و رسیدن گزارش‌های سه ماهه و اخبار مهم شرکت‌ها و تاثیر مثبت بر بازار هستند . برخی ،عرضه اولیه‌های هفته را مناسـب شرایط فعلی بازار نمی دانند ولی این عرضه‌ها باعث عمق بخشـیدن به بازار می‌شود و نباید دلیل این نوسانات را اصلاحی شاخص دانست . بازار در شوک واکنش‌های سیاسی به قیمت‌گذاری دسـتوری بود .در شرایطی که وزیرصمت از بورس کالا حمایت می‌کند و بخشنامه‌هایی در خصوص لزوم عرضه کامل سیمان و تولید شرکت‌ها در بورس کالا می‌دهد، اخباری هم از عرضه خودرو در بورس کالامنتشـر می‌شـود. در مقابل برخی از نماینده‌ها خبر از قیمت‌گذاری دسـتوری می‌دهند و به قیمت‌های فروش فولاد و سیمان انتقاد می‌کنند. این در حالی است که قیمت فروش سیمان درب کارخانه در بورس کالا کمتر از نصف قیمتی است که در بازار آزاد به دست مصرف کننده می‌رسد و آثار اصلی آن هزینه‌های حمل و سود دلالان است، سودی که عمدتا به دلیل کمبود ناشی از قطعی برق بود و اکنون سیاست قطع برق مشترکان صنعتی به جای خانگی،گلوی همان شرکت‌ها را گرفته است .

عرضه‌ها جایگزین تقاضا

در خصوص روند کلی بازار هفته ، روز شنبه بازار با شروعی مثبت آغاز شـد ولی عرضه‌ها جای تقاضا را در بازار گرفتند و گروه‌های خودرویی و بانکی و سـیمانی با شدت فشار فروش همراه شدند. شاخص هم وزن به مقاومت تکنیکالی خود رسید وکاهش نرخ ارز محرکی بر این عرضه‌ها شـد . در کل ارزش معاملات خرد ۸۰۶۱ میلیارد تومان بود.

خروج نقدینگی حقیقی

دومین روز بازار در ادامه بازار شنبه شروع شد. برخی گروه‌ها به دلیل رشد نکردن همگام با بازار صف‌های فروش کم حجمی داشتند که گروه خودرویی و بانکی از جمله این گروه ها بودند. نمادهای گـروه فولاد با حمایت حقوقی‌ها پرحجم تر معامله شدند در نهایت شـاخص با اصلاح ۴۰ هزار واحدی به کانال یـک میلیون و ۴۸۹ هزار واحد رسـید. ارزش معاملات خرد ۶۹۰۶ میلیارد تومان و ۱۴۵۲ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی را از بازار داشتیم.

منفی‌ها به مثبت رفتند

روز دوشـنبه پس از اصلاح دو روز گذشته بازار تلاش کرد که کار خود را با تعادل بیشتری آغاز کند ولی فشار فروش‌ها بر بازار غالب شد ولی در ادامه منفی‌ها به مثبت رفتند و صف فروش‌ها در برخی نمادها به صفر رسیدند. شاخص کل با یک درصد افت درسطح یک میلیون و ۴۷۵ هزار واحد قرار گرفت. نمادهای فارس ، میدکو و فملی بیشـترین تاثیر منفی را بر شاخص کل بورس گذاشتند.

متعادل شدن معاملات

بازار روز سه شنبه بعد از چند روز اصلاح به نقطه حساسی رسید و به سطح حمایتی یک میلیون و ۴۷۰ هزار واحد واکنش نشان داد.اکثر نمادها در قیمت‌ها مثبت و متعادل معامله شدند . در انتها شاخص با رشـد ۱,۵درصد در سطح یک میلیون و ۴۹۶ هزار واحد قرار گرفت . نمادهای پارسـیان ، نوری و فولاد بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص بورس داشتند. گروه‌های برتر صنعت فرآورده‌های نفتی ، فلزات اساسـی و شیمیایی بودند. ارزش معاملات خرد حدود ۶ هزار میلیارد تومان بود .

افزایش روند عرضه‌ها

بـازاردر روز آخر هفته با تردید به کار خود پایان داد . بازار با شـروعی بی جان و منتظر و بلاتکلیـف در مورد ابهامات و تحولات اخیر شـروع شـد. در ابتدا گروه‌هـای خودرویی با مثبت‌های کم و گروه‌های پالایشی و فولادی با عرضه و منفی معامله شدند. در ادامه بازار روند عرضه‌ها بیشتر شد و شاخص کل با ۸۶۰۰واحد منفی به اتمام رسـید. در آخرین روز هفته شاهد دو عرضه اولیه بودیم که فسبزوار با روش ثبت سفارش برای کشف قیمت تعداد ۶۰۰ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت در بورس اوراق بهادارعرضه شد. همچنین نماد توسـن با روش ترکیبی برای اولین بار طی دو مرحله در بازار فرابورس ایران انجام شد که مرحله اول به صندوق‌ها اختصاص پیدا کرد و مرحله دوم به عموم سرمایه‌گذاران به قیمت کشف شده ۷۶۳۰ ریال و به تعداد ۵۰ سهم به هر کد تعلق گرفت.

رشد بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی قیمت زغال سـنگ کک شو در بنادر استرالیا۳۵۵ دلار و چین۵۰۰ دلار به بالاترین سطح تاریخی خود رسـید . مس همان حوالی ۹۴۰۰در نوسان است و نفت برنت بالای ۷۰ دلار تثبیت شـد و روی به بالای ۳۰۰۰ دلار بر هر تن رسید.

■ یادداشت

ضرورتی برای افزایش کارایی بازار

علی جمالی
مدیرعامل شرکت کارگزاری نماد شاهدان

شـرکت‌های بورسـی اخیراً ملزم به افشای فهرست زمین و سـاختمان‌های خود در قالب اطلاعیه «افشـای فهرست زمین و ساختمان» بر روی سـایت کدال شده‌اند. فارغ از اینکه جزئیات و کم و کیف نحوه اجرایی شـدن و شـیوه نظارت بر اجرای آن چگونه خواهد بود، اصولاً برداشـتن هر گام در جهت افشـای اطلاعات عملیاتی، عملکردی و مالی شرکت‌های بورسـی که افشـای آنها کمترین تاثیر منفی بر جایگاه رقابتی شرکت مورد نظر در صنعت ندارد، یک قدم رو به جلو به سـمت بازار کارای اطلاعاتی اسـت و باعث رشد بازار سرمایه، قابلیت اتکاء و معنابخشی به تحلیل‌های بنیادی و محاسبه NAV بسیاری از سهام، امیدواری بازیگران بازار به آینده و پیش‌بینی‌پذیری بیشـتر، رونق اقتصادی و نتیجتاً استحکام بیشتر یکی از ارکان تامین مالی در اقتصاد کشور یعنی بازار سرمایه می‌شود.
اهمیت این ابلاغیه از این منظر حائز اهمیت اسـت که به دلیل ماهیت غیراسـتاندارد، ویژگی‌های متعدد و تنوع املاک، معمولاً بخش املاک و مستغلات در هر شرکتی، محملی است برای انجام انواع دستکاری، تخلفات، حساب‌سازی، سوءاسـتفاده، تدلیس و... که عمدتاً توسط شـرکت‌هایی با عملکرد نامطلوب، مدیران ناکارآمد و افرادی که به نوعی بخشـی از فرآیند مدیریت ریسـک عملیاتی و ریسک رعایت به شمار می‌روند، اتفاق می‌افتد و واحدهای نظارتی هر شرکت مانند واحد کنترل داخلی و کمیته حسابرسی به دلیل ماهیت وجودی آنها شکل گرفته است.
بر این اساس به نظر می‌رسد، از این پس ناشران باید فهرست زمین و ساختمان‌های خود را طبق یک جدول بر اساس پارامترهای مشخص افشا کنند و مبالغ گزارش شده در جدول باید با مبالغ آنها در آخرین صورت‌های مالی سـالانه حسابرسی شده ناشر مطابقت داشته باشد. این ابلاغیه، نمونه ای عینی از کنترل ریسک رعایت در شرکت‌هاسـت که خود باعث معنی بخشیدن به ایفای نقش واقعی واحد کنترل‌های داخلی و کمیته حسابرسی در این شرکت‌ها می‌شود . همچنین این واحدها را حداقل در حوزه کنترل و پایش گزارش‌های مربوط به املاک و مستغلات و بیلان سرمایه‌گذاری شرکت‌ها، از رخوت و تشریفاتی بودن خارج خواهد کرد.
اینکه چه صنایعی بیشـتر تحت تاثیر این ابلاغیه قرار می‌گیرند، تـا حد زیادی به کیفیت اجرای این ابلاغیه از طرف سـازمان بورس و اوراق بهادار و واکنش ناشـران بستگی دارد. در واقع برخورد سازمان در صورت کشف مغایرت‌ها و بسـتن نمادها به جهت افشـای اطلاعات گروه «الف» و... باید به گونه‌ای باشد که ضمن حفاظت از نقدشوندگی سهام مورد نظر، به دور از هرگونه حاشیه‌سازی به تدریج رویه پاسخگویی و دادن فرصت برای اصلاح مغایرت‌ها را فراهم کند. در واقع باید ضمن توجه به حقوق سهامداران خرد، موقعیت ناشر، نقدشوندگی سهم، از به هم زدن جو بازار له یا علیه یک سهم ممانعت به عمل آورد.
بنابراین می‌توان انتظار داشـت، به دلیل بالا بودن حجم املاک و مسـتغلات در ترازنامه بسـیاری از صنایع بورسـی در ابتدا شـاهد مغایرت‌های فاحش در صورت‌های مالی برخی ناشـران باشیم که سـازمان با اجرای تدریجی و ارشـادی این ابلاغیه و اصلاح و بهبود مسـتمر زوایای آن می‌تواند همکاری بیشتر ناشران را خارج از جوسـازی‌های معمول با خود داشته باشد اما در خصوص صنایع شـرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، پیمانکاری صنعتی، سرمایه‌گذاری‌ها، بانک‌ها و موسسات اعتباری، واسطه‌گری‌های مالی و پولی و صنعت انبوه‌سازی، املاک و مستغلات، کم و بیش انتظار می‌رود از این ابلاغیه متاثر شوند. البته در این بین بانک‌ها و موسسات اعتباری و شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و سرمایه‌گذاری‌ها بیشتر متاثر خواهند شد.
در خصوص اجرای این ابلاغیه، نویسنده چند توصیه و پیشنهاد به ناظر محترم و سیاستگذار دارد که بد نیست به آن توجه شـود. اول اینکه اجرای ابلاغیه نباید باعث ایجاد تنش بین ناشـر و ارکان بازار شـود که این مهم با اجرای تدریجی و غیرتبعیضی ابلاغیه ممکن است. نکته دیگر اینکه، تجربه بانک مرکزی در حفظ نسبت کفایت سـرمایه در بانک‌ها نباید در خصوص این ابلاغیه تکرار شـود؛ تجربه‌ای که در آن بانک‌ها نسبت کفایت سرمایه خود را با هر ترفندی به مرز ۸ درصد اسـتاندارد می‌رسـانند، در حالی که هم بانک مرکزی، هم مدیریت بانک و هم سـهامدار می‌داند که نسـبت واقعی مغایرت فاحشی با نسبت گزارش شده دارد و بانک عملاً با ریسک بسیار بالا دارد اداره می‌شـود؛ پدیده‌ای که قبح ریسک‌پذیری متهورانه با سپرده‌های مردم از طریق سرمایه‌گذاری در املاک و شرکت‌های وابسته و تسهیلات پرریسک در بانک‌ها را شکسته است و اگر نبود تسعیر چند صددرصدی نرخ ارز و تورم افسار گسیخته مستغلات، صنعت بانک‌ها و موسسات مالی وضعیت وخیمی را تجربه می‌کردند.
در نهایت اینکه سـازمان باید به طور مسـتمر این ابلاغیه را بهبود داده و با اجرایی شدن آن نقاط ضعف آن را مرتفع سازد.

■ اخبار هفته

حمایت‌ها در بورس دستوری نیستند

قائم مقام وزیر صمت با اشاره به اظهارات مطرح شده درباره قیمت‌گذاری جدید سیمان و فولاد گفت: براساس قانون، کالاها در بورس کالا از شمول قیمت‌گذاری خارج هستند و به عبارتی قیمت‌ها در بورس دستورپذیر نیستند.

محمد صادق مفتح گفت: در این زمینه موضوع مهم آن است که سیاست وزارت صنعت، معدن و تجارت مشخص شده و قرار بر این است، ضمن ورود کلیه محصولات به بورس کالا، زمینه مراجعه خریداران عمده به این بازار برای تهیه کالاهای مورد نیاز فراهم شود. وی با تاکید براینکه این اقدام و سیاست وزارت صمت بدین معناست که نمی‌توان قیمت‌ها را در بورس کالا به صورت دستوری تعیین کرد، افزود: این موضوع باید مدنظر باشد که فعالان اقتصادی بنا بر میزان تولید و مصرف فعالان بازار، پیش‌بینی‌هایی را از بازار یک کالا و قیمت‌ها خواهند داشت که در این مورد هم اظهارات مطرح شده در خصوص کاهش قیمت سیمان و فولاد فقط به عنوان پیش‌بینی است و این احتمال وجود دارد که قیمت‌ها به نرخ اعلام شده برسند.

تصمیم شورای رقابت تغییر نمی‌کند

رئیس شورای رقابت گفت: اعتراض خودروسازان به مصوبه سهیم شدن خریدار در خودرو با پیش‌پرداخت رد می‌شود.

رضا شیوا ضمن بیان این مطلب افزود: وقتی شورای رقابت تصمیمی می‌گیرد تا شرایط تغییر نکند، این تصمیم به قوت خود باقی است. وی با اشاره به اینکه مصوبه جدید شورای رقابت در خصوص نحوه فروش خودرو یکی از منصفانه‌ترین مصوبات شوراست، گفت: در سال گذشته بیش از ۸۰۰ شکایت در رابطه با پیش‌خرید خودرو به شورای رقابت ارسال شده بود و به همین دلیل وظیفه خود دانستیم این وضعیت را به گونه‌ای ساماندهی کنیم که حداقل در آینده با این حجم از شکایت روبه رو نشویم. وی با بیان اینکه در این شکایت‌ها مصرف‌کنندگان اعلام می‌کردند که ما مبلغی را یک یا دو سال به صورت پیش‌پرداخت در اختیار خودروساز قرار می‌دهیم، افزود: مصرف‌کننده مبلغی را به عنوان پیش‌پرداخت به خودروساز داده است اما در زمان دریافت خودرو ارزش پول پرداختی کاهش یافته و باید متناسب با تورم، هزینه بیشتری را برای مابقی قیمت خودرو پرداخت کند که اصلاً عادلانه نیست.

خبرهای خوش آقای وزیر

وزیر راه و شهرسازی گفت: در دو هفته آینده خبرهای خوبی درباره شروع اقدام عملی ساخت برنامه مسکن دولت اعلام می‌شود.

رستم قاسمی با اعلام این که طی دو هفته آینده، در بخش مسکن خبر خوبی اعلام می‌شود که شروع اقدام عملی ساخت برنامه مسکنی دولت است، اظهار کرد: ایجاد بانک زمین یک اقدام راهبردی وزارت راه و شهرسازی است که موجب می‌شود بخش زیادی از زمین مورد نظر ساخت مسکن در طول چهار سال تأمین شود. وی با بیان این‌که مطابق برنامه‌ریزی انجام شده درباره سیمان، شاهد کاهش قیمت سیمان در بازار به عدد منطقی خواهیم بود، وعده رفع اختلال سامانه املاک و اسکان را داد و افزود: با توجه به قانون جهش مسکن به زودی در شورای عالی مسکن قیمت‌هایی برای مصالح ساختمانی پیشنهاد می‌دهیم. قاسمی گفت: سرعت، قیمت و کیفیت، شاخص‌های نوینی است که امروز در دنیا به عنوان توسعه مسکن مطرح است که ما نیز باید از آنها استفاده کنیم. وی پیشتر نیز گفته بود، توانایی لازم برای ساخت یک میلیون مسکن در هر سال وجود دارد.

بازار پروتئین آرام می‌شود

وزیر جهاد کشاورزی گفت: در حوزه تأمین نهاده‌ها، شرایط به سمتی سوق داده شده که آرامش را در بازار داشته باشیم و شرایط مطلوبی در حوزه تولید پروتئین بوجود بیاید.

سید جواد ساداتی نژاد، در حاشیه گردهمایی سراسری آغاز سال زراعی ۱۴۰۱ - ۱۴۰۰ با رویکرد ارتقای امنیت غذایی که در سالن خوشه وزارت جهاد کشاورزی برگزار شد، درباره ترخیص نهاده‌های دام و طیور از گمرکات گفت: از وزیر راه و شهرسازی برای ترخیص نهاده‌ها قدردانی می‌کنم زیرا راهداری و راه آهن را موظف کردند که مشکلات مربوط به ترخیص نهاده‌ها را رفع کنند. وی افزود: اکنون شرایط بهتری را در بحث ترخیص نهاده‌ها داریم. همچنین با کمک هیات دولت در حوزه تأمین نهاده‌ها شرایط به سمتی سوق داده شده که آرامشی را در بازار نهاده‌ها داشته باشیم تا شرایط مطلوبی در حوزه تولید پروتئین کشور به وجود بیاید. ساداتی نژاد درباره تنظیم بازار محصولات کشاورزی گفت: تنظیم بازار در اختیار وزارت جهاد کشاورزی است این قانون به مدت دو سال لغو شده بود اما اکنون به وزارت جهاد کشاورزی بازگشته است.

■ رویداد

رونمایی از تحولات بازارهای مالی در دولت سیزدهم

■ هفته نامه بورس: وبینار «بازارها درآیینه دولت سیزدهم» با هدف رونمایی از برخی تحولات بازارهای مالی برگزار می‌شود.

امیر آشتیانی عراقی، مدیر عامل شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه گفت: پیش‌بینی شرایط پیش روی بازارهای مالی می‌تواند، ابعاد شفاف‌تری را مدنظر مسئولان دولت سیزدهم برای مدیریت چالش‌های اقتصادی قرار دهد. آشتیانی عراقی تاکید کرد: باتوجه به هشدارهایی که بسیاری صاحبنظران از شرایط پیش‌روی اقتصادی می‌دهند و از آن جا که این مجموعه بیش از یک دهه فعالیت تخصصی در امور بازارهای مالی به‌ویژه بازار سرمایه دارد برگزاری وبینار «بازارها درآیینه دولت سیزدهم» مدنظر قرار گرفت. مدیرعامل نیکان رسانه بازار سرمایه در خصوص جزئیات وبینار «بازارها درآیینه دولت سیزدهم» گفت: در این رویداد که با محوریت بررسی «وضعیت اقتصاد ایران»، بازارهای «مسکن»، «رمزارزها»، «کامودیتی‌ها»،«ارز» و«بازار سهام» برگزار می‌شود، با بررسی روند حرکتی این بازارها، عوامل تاثیرگذار بر آنها و چشم‌انداز آینده هر کدام از این بازارها تبیین خواهد شد. وی افزود: این وبینار در دو بخش برگزار خواهد شد که بخش اول آن شامل محورهایی از جمله «چشم‌اندازاقتصادایران»،«بررسی روند بازار بدهی»، «نگاهی به بازار مسکن» و «آینده بازار کامودیتی‌ها» است.

مدیر عامل نیکان رسانه بازار سرمایه با اشاره به اینکه برای برگزاری این رویداد از چندین ماه قبل برنامه‌ریزی داشتیم، اظهار داشت: در راستای افزایش شاخص‌های کیفی همایش، با دعوت اساتید دانشگاه، شخصیت‌هایی سیاسی، اقتصادی و مدیران عالی‌رتبه بازار سرمایه، تشکیل شورای سیاست‌گذاری مدنظر قرار گرفت و برنامه فوق تدوین شد. همچنین بورس تهران، فرابورس ایران، بورس انرژی ایران و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران از این رویداد حمایت معنوی می‌کنند.

آشتیانی عراقی داشتن چشم‌انداز صحیح از تحولات بازارهای مالی را مسئله‌ای راهبردی برای کاهش برخی چالش‌های اقتصادی برشمرد و بیان داشت: از آن‌جاکه وقوع جهش تورمی توسط بسیاری از خبرگان اقتصادی پیش‌بینی می‌شود، ضرورت دارد مسئولان امر بهره‌گیری مناسبی از نظرات این افراد داشته باشند. مدیرعامل نیکان رسانه با اشاره به اینکه بازار سرمایه ظرفیتی قابل توجه برای کنترل جهش تورمی دارد، تصریح کرد: شایسته است با تدابیر راهبردی، حداکثر استفاده از پتانسیل‌های بازارسهام صورت گیرد تا بتوان برخی از آثار مخرب بیماری مزمن اقتصاد ایران را کاهش داد.

این همایش ۳۰ شهریور ۱۴۰۰ به دلیل شرایط کرونایی به صورت وبینار آنلاین برگزار خواهد شد. علاقه‌مندان می‌توانند برای شرکت در این وبینار به سایت www.finco.capital مراجعه کنند.

وعده‌های اقتصادی جامه عمل می‌پوشند؟

غول تورم

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

دولت سیزدهم درحالی وعده شیرین کاهش نرخ تورم را داده و برای بازار ارز نسخه پیچیده است که حال متغیرهای اقتصادی همچون نقدینگی و تورم چندان خوب نیست. متغیرهایی که هر روز از نردبان صعود بالا می‌روند و کسی جلودارشان نمی‌شود.

سید ابراهیم رئیسی، زمانی که کاندیدای سیزدهمین دوره انتخابات ریاست جمهوری بود، وعده داد که با افزایش تولید و برنامه‌ریزی، تورم تک رقمی امکان‌پذیر خواهد بود. او همچنین تشکیل تیم اقتصادی هماهنگ را برای این مهم ضروری خواند.

احسان خاندوزی، سکاندار وزارت اقتصاد و دارایی نیز از وقتی بر صندلی این وزارتخانه تکیه زد، از برنامه‌هایش برای اقتصاد کشور رونمایی کرد که ثبات اقتصاد کلان و مهار پایدار تورم از مهمترین آنها بود. او همچنین صراحتا تاکید کرد که از روز اول تمام تلاش خود را برای تأمین کسری بودجه از روش‌های غیرتورم‌زا، کنترل نقدینگی و مدیریت بازار ارز به کار خواهد بست، اما این وعده‌ها در حالی از سوی دولتمردان داده می‌شود که براساس آمارهای بانک مرکزی، نقدینگی در پایان خرداد ۱۴۰۰ پایش را از مرز ۳۷۰۰ هزار میلیارد تومان فراتر گذاشته و پایه پولی شدیدا افزایش یافته است. حتی جذابیت اوراق دولتی نیز به طور چشمگیری کاهش یافته است و این اتفاقات آژیر خطر پولی در بهار ۱۴۰۰ را به صدا درآورده است. در این میان اما رسیدن نرخ تورم سالانه به بیش از ۴۵ درصد در مرداد ۱۴۰۰ و رسیدن نرخ دلار به مرز ۲۸ هزار تومان نشانه دیگری است که وعده‌های دولت را با اما واگرهای زیادی روبه‌رو می‌کند. چرا که از نگاه کارشناسان، راه سختی پیش‌روی دولت است و اگر سیاست درستی برای این متغیرها اندیشه نشود، آثار مخربی برجای خواهد ماند. کارشناسان در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس هشدار می‌دهند که دولت در وهله اول باید فکری برای کسری بودجه کند چرا که یکی از ریشه‌های افزایش نرخ تورم، کسری بودجه کلان دولت است. از نگاه این کارشناسان، افزایش حجم نقدینگی موجب افزایش پایه‌پولی می‌شود و اگر دولت برای کسری بودجه متوسل به چاپ اسکناس پر قدرت شود، بار دیگر شاهد افزایش نرخ تورم خواهیم بود.

با این وجود، باید منتظر ماند و دید که دولت سیزدهم می‌تواند تورم را به عنوان یکی از چالش‌های مهم اقتصاد ایران با تأمین کسری بودجه از روش‌هایی همچون انتشار اوراق مدیریت کند یا اینکه شاهد رشد افسارگسیخته تورم و به تبع آن، افزایش قیمت کالاهایی مثل ارز و... خواهیم بود.

کسری بودجه و انفجار نقدینگی

محسن بهرامی ارض اقدس، فعال اقتصادی کنترل نرخ تورم را اولویت اصلی دولت برشمرد و گفت: کنترل نرخ تورم به عوامل بسیار زیادی بستگی دارد که اولین عامل آن کنترل کسری بودجه است.

او اضافه کرد: خبرهایی که از وضعیت دخل و خرج دولت در نیمه اول سال به گوش می‌رسد، بسیار نگران‌کننده و حاکی از این است که کسری بودجه از پیش‌بینی‌های اولیه ۳۵۰ تا ۴۰۰ هزار میلیارد تومان فراتر رفته و به دلیل عدم تحقق بیش از ۹۰ درصدی درآمدهای دولت به ویژه از ناحیه فروش نفت، در صورتی که دولت با همین فرمان پیش رود و برنامه‌ای برای کاهش هزینه‌ها نداشته باشد، قطعا کسری بودجه دولت تا پایان سال روند افزایشی خواهد داشت.

بهرامی ارض اقدس با تاکید بر اینکه یکی از ریشه‌های افزایش نرخ تورم، کسری بودجه دولت است، اضافه کرد: دولت در وهله اول باید مشکل کسری بودجه را رفع کند.

او نقدینگی را چالش دیگر پیش‌روی دولت ذکر کرد و گفت: افزایش حجم نقدینگی موجب افزایش پایه‌پولی می‌شود و از آنجا که افزایش پایه پولی تورم‌زاست، اگر دولت برای کسری بودجه متوسل به چاپ اسکناس پر قدرت و استفاده از ظرفیت بانک مرکزی شود، بار دیگر شاهد افزایش نرخ تورم خواهیم بود.

این فعال اقتصادی در مورد هزینه‌های دولت نیز توضیح داد: بعید به نظر می‌رسد در نیمه دوم سال اتفاق خاصی درباره کاهش هزینه‌های جاری دولت رخ دهد مگر اینکه دولت با استفاده از ظرفیت فروش اوراق که در نیمه اول سال توفیقی نداشته است، بتواند نقدینگی موجود در جامعه را به جای استقراض از بانک مرکزی از مردم قرض بگیرد و از شرایط فعلی عبور کند. او در بخش دیگری از صحبت‌هایش درباره وضعیت نرخ ارز نیز گفت: نرخ ارز مثل بسیاری از کالاها تابع عرضه و تقاضاست، بنابراین اگر دولت نتواند با آزادسازی منابع ارزی بلوکه شده تحت تاثیر مسائل تحریم، عرضه ارز را افزایش دهد، طبیعتا با شکاف بین عرضه و تقاضا روبه‌رو می‌شود و در سایه تورم باید منتظر افزایش نرخ ارز بود.

او همچنین با اشاره به راه‌های پیش‌روی دولت گفت: در صورتی‌که دولت بتواند نرخ تورم را کنترل و دارایی‌های بلوکه شده خارج از کشور را آزاد کند و مشکلات تحریم را حل کند، با از سرگیری فروش نفت، توان دولت در عرضه ارز افزایش خواهد یافت که در نتیجه شکاف بین عرضه و تقاضا کمتر می‌شود و در نهایت نرخ ارز کنترل خواهد شد. در غیر این صورت، نرخ ارز هم مثل نرخ باقی کالاها متاثر از نرخ تورم، افزایشی خواهد بود.

تمرکز بر انتشار اوراق

احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان با بیان اینکه افزایش نرخ دلار تا پایان سال چندان متصور نیست، گفت: پولی نشدن کسری بودجه دولت یکی از مهمترین پیش‌شرط‌های عدم رشد دلار است.

به گفته او، دولت برای جلوگیری از کسری بودجه باید به سمت تأمین مالی و انتشار اوراق در بازار برود.

مرادی با تاکید بر اینکه دولت باید سررسید اوراق را کوتاه مدت‌تر و نرخ‌ها را جذاب‌تر کند، اضافه کرد: اگر این اتفاق بیفتد، افزایشی برای نرخ دلار متصور نخواهد بود اما اگر در این راه موفق نشود و به سمت پولی کردن کسری بودجه برود، احتمال این وجود دارد که نه تنها دلار که تمام دارایی‌های سرمایه‌ای رشد کند.

راهبردهای مدیریت ارزی

دولت برای مهار تورم باید اولویت‌هایی را مد نظر قرار دهد که مهمترین آن از نگاه «سید کمال سیدعلی» معاون ارزی اسبق بانک مرکزی، انتشار اوراق است. او در این گفت‌وگوی کوتاه به ابزارهای دولت برای کاهش انتظارات تورمی اشاره می‌کند.

***

■ دولت برای مهار نرخ تورم و مدیریت نرخ ارز باید چه اقداماتی انجام دهد؟

اگر در نظر بگیریم که نرخ ارز و تورم رابطه‌ای دوسویه دارند، بعید به نظر می‌رسد تاثیرات نرخ ارز بر تورم به اندازه کسری بودجه دولت یا حجم نقدینگی باشد. درست است که برای کنترل نرخ تورم، نرخ ارز باید کنترل شود اما در حال حاضر حجم نقدینگی بیش از پیش بر نرخ تورم تاثیرگذار است، بنابراین اولین کاری که دولت باید در برنامه کاری خود قرار دهد، این است که انتشار اسکناس که از سوی بانک مرکزی به سرعت در حال انجام است، مدیریت شود.

■ علاوه بر کنترل نقدینگی، چه ابزارهای دیگری برای کاهش انتظارات تورمی لازم است؟

ارز به عنوان کالا به خودی خود از نرخ تورم تاثیر می‌پذیرد، بنابراین افزایش نرخ ارز بر نرخ تورم نیز تاثیرگذار خواهد بود. بر این اساس، اگر قرار باشد تا پایان سال تعادلی در اقتصاد برقرار شود باید هزینه‌ها بیش از پیش کنترل شود و روابط سیاسی و بین‌الملل بهبود یابد.

■ شما بهبود روابط سیاسی را یکی از راه‌های کاهش انتظارات تورمی عنوان کردید اما این درحالی است که همچنان آینده مذاکرات با ابهاماتی روبه‌رو است. حال در چنین شرایطی روند نرخ ارز و تورم تا پایان سال چگونه خواهد بود؟

تا کنون علامت مثبتی از سوی دولتمردان در ارتباط با نرخ ارز داده نشده است و افزایش قیمت‌ها نیز کماکان وجود دارد. تورم ۴۰ تا ۵۰ درصدی نیز باعث می‌شود مابه‌التفاوت تورم داخلی و خارجی افزایش یابد که این موضوع بر نرخ ارز تاثیرگذار خواهد بود.

■ برای جلوگیری از افزایش قیمت‌ها به ویژه نرخ ارز باید چه سیاست‌هایی مدنظر قرار گیرد؟

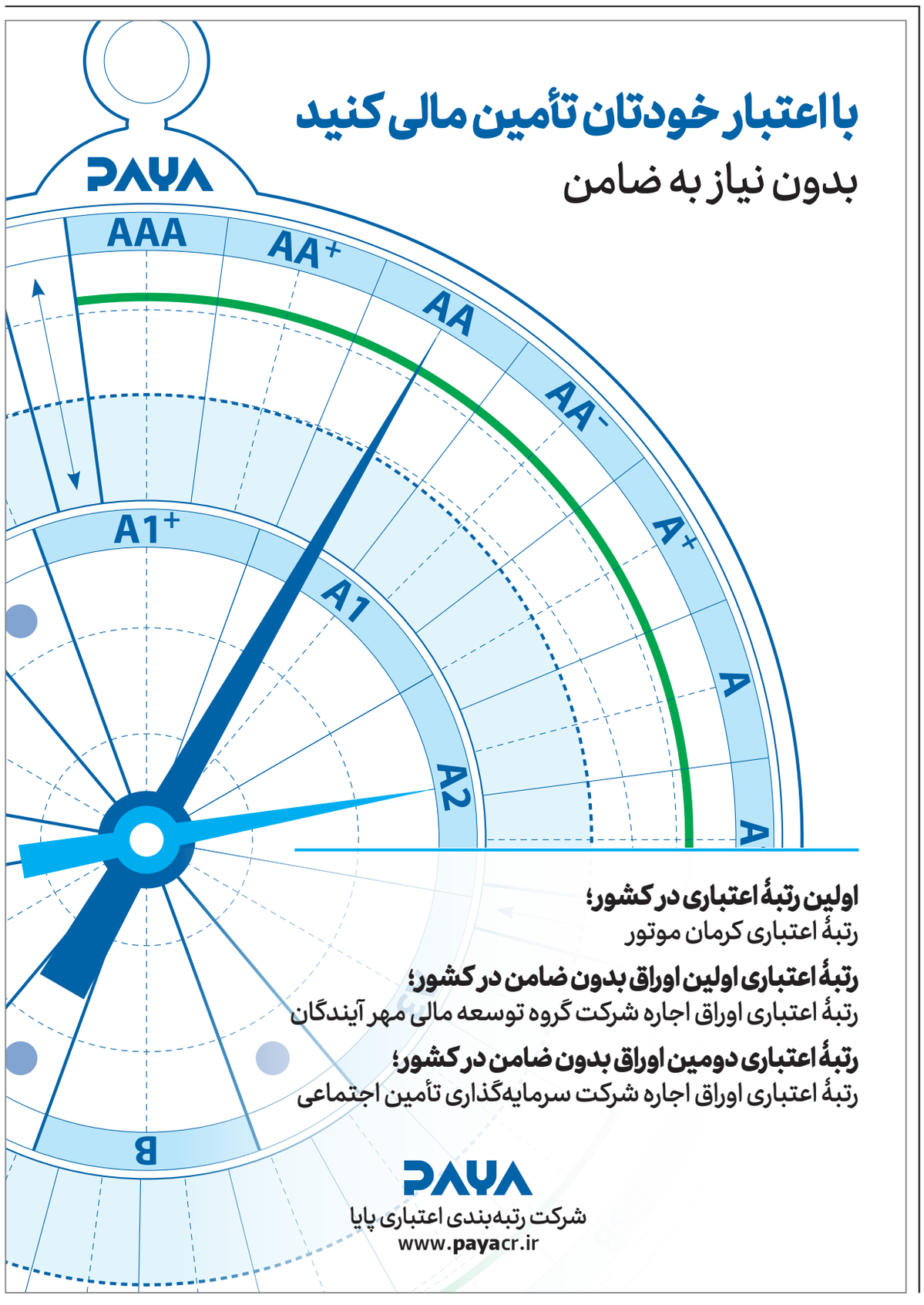
سیاست‌های اولیه دولت در این حوزه در پنج محور خلاصه می‌شود؛ نخست، رئیس کل بانک مرکزی سریعا انتخاب شود. دوم، سیاست‌های تورمی دولت هر چه زودتر اعلام شود. سوم، حجم نقدینگی کنترل شود. چهارم، وزارت اقتصاد در ارتباط با بحث مالیات و اوراق هماهنگ عمل کند. پنجم، دستگاه بازرگانی مدیریت واردات را اعمال کند.

■ به اعتقاد شما کنترل نرخ ارز اساسا سیاست درستی است؟

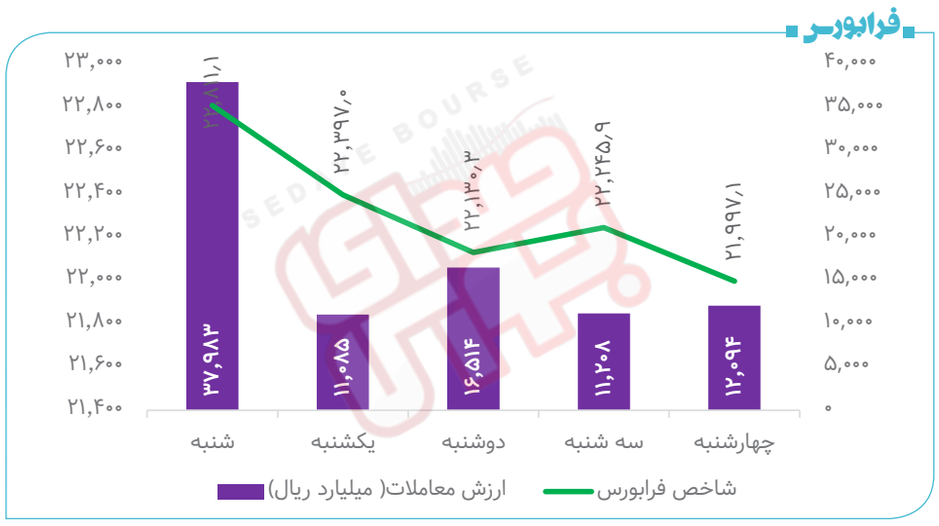
وقتی منابع نسبت به مصارف کمتر است باید سیاست کنترلی در مورد نرخ ارز اعمال شود. البته این به معنای تعیین نرخ ارز به صورت دستوری نیست بلکه دولت باید به گونه‌ای عمل کند که مدیریت واردات صورت گیرد و عرضه و تقاضا هماهنگ شود.

■ انتشار اوراق می‌تواند راهی برای مهار تورم باشد؟

یکی از اقدامات مهمی که برای مهار تورم باید در اولویت کاری دولت قرار گیرد، انتشار اوراق با نرخ جذاب‌تری است تا از این طریق نقدینگی جذب و سرعت گردش پول کنترل شود.



فرابورس



دیدگاه

سودآوری و اتمام پروژه‌های نیمه تمام

وحید روشن قلب
سرپرست مدیریت نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس

شرکت‌های سهامی عام پروژه محور در چارچوب «دستورالعمل نحوه صدور مجوز عرضهٔ عمومی شرکت پروژه (سهامی عام) در شرف تاسیس» ایجاد و پذیره‌نویسی خواهند شد. البته علاوه بر تفاوت در ماهیت حقوقی و معاملات آنها، در مورد نحوه تأسیس نیز با صندوق سرمایه‌گذاری پروژه متفاوت هستند، به نحوی که در شرکت‌های سهامی عام پروژه محور، پذیره‌نویسی سهام در حین فرآیند تأسیس شرکت اتفاق می‌افتد در حالی که در صندوق پروژه، صدور مجوز اولین عرضهٔ عمومی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق پس از تأسیس صندوق رخ می‌دهدهمچنین در خصوص تعهدات مؤسسین در مورد تکمیل پروژه و عدم واگذاری سهام نیز تفاوت‌هایی بین این دو حالت وجود دارد.

دستورالعمل فوق با هدف هدایت نقدینگی در اختیار سرمایه‌گذاران خرد به پروژه‌های کلان دارای توجیه اقتصادی به تصویب رسیده است. یکی از راهکارهای اتمام پروژه‌های نیمه تمام، انتقال پروژه به شرکت پروژه سهامی عام و اتمام پروژه با استفاده از سرمایه‌های در اختیار سرمایه‌گذاران است که با انجام این کار ضمن اتمام پروژه نیمه تمام، سرمایه‌گذارانی که در شرکت پروژه مشارکت کردند نیز پس از بهره‌برداری از پروژه موضوع تأسیس شرکت، از سود سال‌های آتی شرکت تأسیس شده و افزایش ارزش احتمالی ناشی از تکمیل و راه‌اندازی طرح بهره‌مند خواهند شد. همچنین سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پروژه محور باید ضمن رصد وضعیت پیشرفت پروژه، انتظار سرمایه‌گذاری بلند مدت‌تری نسبت به شرکت‌های موجود داشته باشند.

البته با فرهنگ‌سازی مناسب در مورد امکان استفاده از این روش تأمین مالی برای سرمایه‌گذاران معتبری که توانایی فنی انجام پروژه‌های کلان را دارند و آگاهی بخشی مناسب به سرمایه‌گذاران دارای منابع مالی کافی جهت بررسی سرمایه‌گذاری بلند مدت در شرکت‌های پروژه محور، امکان استفاده از سرمایه‌های سرمایه‌گذارانی که توانایی فنی انجام پروژه‌های کلان را ندارند، در شرکت‌های فوق فراهم می‌شود و موفق بودن آنها، منجر به افزایش استقبال از تأسیس اینگونه شرکت‌ها خواهد شد.

بر این اساس، به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک عدم تکمیل پروژه، شرکت پروژه موضوع دستور العمل فوق و دارایی‌هایی که توسط مؤسسین به شرکت پروژه منتقل می‌شود دارای شرایط و محدودیت‌هایی است که باید توسط متقاضیان رعایت شود و مؤسسین باید قبل از ارائه درخواست به سازمان، مجوزهای قانونی مربوطه را از متولیان امر در وزارتخانه‌های مربوطه یا مراجع ذیصلاح اخذ کرده باشند. در مجموع تأسیس شرکت پروژه‌های سهامی عام می‌تواند با استفاده از سرمایه‌های عموم مردم، کمک شایانی به توسعه کشور کند و زمینه‌های رونق تولید و اشتغال را فراهم آورد.

نماگر عدالت

پر تفوی سهام عدالت همچنان منفی

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۵۳۰	۱۰۴,۴۸۰
۲	اخابر	۲۳۹	۹,۹۱۰	۲,۳۶۸,۴۹۰
۳	بنیرو	۳	۲,۶۹۲	۸,۰۷۶
۴	شبریزج	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۲,۰۱۵	۴۴,۳۳۰
۶	فخوز	۱۱۴	۱۸,۰۱۰	۲,۰۵۳,۱۴۰
۷	وایرا	۱۲	۷,۵۷۵	۹۰,۹۰۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۳,۱۴۰	۲,۶۶۷,۴۲۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۷,۴۹۰	۷۵۲,۰۷۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۹,۹۸۰	۱,۴۳۹,۰۴۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۷۵۰	۱۴,۶۱۱,۵۰۰
۱۲	ساراب	۸	۲۰,۳۸۰	۱۶۳,۰۴۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۴۵۵	۴,۳۸۹,۵۴۰
۱۴	جم	۴۱	۴۸,۱۰۰	۱,۹۷۲,۱۰۰
۱۵	بسویچ	۹	۲۵,۸۴۰	۲۳۲,۵۶۰
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۱۰۳	۹۸,۸۴۱
۱۷	شبریز	۱۵	۳۸,۸۴۰	۵۸۲,۶۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۴,۳۹۰	۳۹۰,۲۴۰
۱۹	شیراز	۴	۷۸,۷۲۰	۳۱۴,۸۸۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۰,۶۷۰	۶,۵۶۲,۰۵۰
۲۱	فولاژ	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۹۵۹	۷۶,۴۰۱

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۹۹۱	۱,۱۹۳,۳۰۹
۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۱۶,۶۷۰	۱,۳۰۰,۲۶۰
۲۶	ورنا	۳	۵,۴۵۰	۱۶,۳۵۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۸۵۵	۵۵۷,۱۸۵
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۹,۱۲۰	۲,۶۱۹,۴۴۰
۲۹	حپترو	۱	۳۵,۸۱۰	۳۵,۸۱۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۳,۱۱۰	۷۵۳۸,۲۵۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۱,۲۲۰	۱۴,۱۳۷,۲۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۲۳,۷۱۰	۲,۴۶۵,۸۴۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۲۰,۱۸۰	۶۲۵,۵۸۰
۳۶	شاوان	۴	۱۱۷,۲۷۳	۴۶۹,۰۹۲
۳۷	مارون	۴۷	۱۸۶,۵۸۲	۸,۷۶۹,۳۵۴
۳۸	شبندر	۱۱۴	۶,۲۵۰	۷۱۲,۵۰۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۳۷۱	۳,۳۱۹,۴۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
۴۱	سدشت	۸	۵۲,۱۵۰	۴۱۷,۲۰۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۳۰,۲۴۰	۵,۴۷۳,۴۴۰
	جمع ارزش کل			۹۱,۳۰۴,۴۵۵

ارزش سهام در ۱۷ شهریور ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۲۴ شهریور ۱۴۰۰	درصد تغییر
۹۳,۷۷۳,۶۳۰	۹۱,۳۰۴,۴۵۵	-۲.۶

کسب بازده بیشتر برای سهامداران

محمد جمالی، نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان اعتبار در گفت‌وگویی به بررسی ابعاد شرکت‌های پروژه محور و تأثیرات چنین شرکت‌هایی بر اقتصاد و بازار سرمایه پرداخت.

***

■ شرکت‌های پروژه‌محور از نظر ساختاری چه تفاوتی با صندوق‌های پروژه‌محور دارند؟

ساختار و مقررات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با شرکت‌ها تفاوت‌های زیادی دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری سرمایه ثابت ندارند و قادرند با انتشار یونیت‌های جدید، منابع مالی جدیدی را بدست آورند، ولی شرکت‌ها دارای سرمایه ثابت هستند و با تشریفات خاصی قادر به توسعه و افزایش سرمایه هستند. راهبری و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط سهامداران ممتاز صورت می‌گیرد، در صورتی که در شرکت‌ها، مجمع متشکل از کل سهامداران تصمیم‌گیری می‌کند. صندوق‌ها ممکن است برای دوره‌های محدود زمانی ایجاد شوند و دایره فعالیت آنها نیز عموماً در امیدنامه - اساسنامه محدود و مشخص می‌شود، ولی شرکت‌ها عمر نامحدود دارند و می‌توانند آزادی عمل بیشتری در چارچوب اساسنامه و تصمیمات مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت داشته باشند. بر همین مبنا، شرکت‌های پروژه‌محور سرمایه ثابت و مشخص دارند، برای دوره زمانی نامحدود قادر به فعالیت هستند، ملزم به انتشار خالص ارزش روز دارایی‌های خود نیستند و مدیران آنها در چارچوب موضوع فعالیت شرکت و اختیارات محول‌شده از طرف مجمع عمومی و هیات مدیره، حوزه فعالیت گسترده‌تری را می‌توانند پوشش دهند. در مقابل صندوق‌های پروژه‌محور ملزم به تهیه و انتشار دوره‌ای خالص ارزش دارایی‌های خود هستند و بر اساس امیدنامه در پروژه‌های مشخصی فعالیت می‌کنند و عمدتاً توسط سهامداران ممتاز مدیریت می‌شوند . همچنین با شرایط ساده‌تری می‌توانند منابع مالی لازم برای اجرای پروژه را با انتشار یونیت‌های جدید تأمین کنند.

■ به چه علت صندوق‌های پروژه‌محور موفق نبودند؟

اگرچه ساختار صندوق‌های سرمایه‌گذاری الگوی موفقی در بازار سرمایه بوده، ولی توسعه آن برای استفاده از مزایای آن در بخش ساخت و ساز و پروژه‌های تولیدی و صنعتی توفیق زیادی به همراه نداشته است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری عموماً در دارایی‌های نقدشونده و قابل خرید و فروش سرمایه‌گذاری می‌کنند، به نحوی که در هر لحظه خالص ارزش دارایی‌های آنها به عنوان مبنای خرید و فروش یونیت‌های آنها قابل محاسبه باشد. به علاوه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به امیدنامه خود آزادی عمل کمتری دارند و تعهد و وفاداری آنها به امیدنامه منتشرشده توسط ارکان نظارتی صندوق به طور مستمر ارزیابی و گزارش می‌شود. بنابراین علاوه بر اینکه ماهیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تامین مالی پروژه‌ها سازگاری کمتری دارد، جذابیت آن برای مدیران پروژه نیز زیاد نیست. به همین دلیل، صندوق‌های زمین و ساختمان و صندوق پروژه تاکنون توفیق زیادی در جمع‌آوری و تجهیز منابع مالی برای توسعه پروژه‌ها بدست نیاورده‌اند. البته این موضوع را نیز باید خاطرنشان کرد که مشکلات اجرای پروژه‌ها، شرایط تورمی، حرفه‌ای نبودن مدیریت پروژه‌ها و انحرافات زیادی که در عمل به طرح تجاری و زمان‌بندی اجرای پروژه‌ها رخ می‌دهد نیز مزید بر علت می‌شود که ساختار نظام‌مند و کنترل‌شده صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مدیران و سرمایه‌گذاران پروژه‌ها چندان مناسب نباشد.

■ استفاده از چنین شرکت‌هایی چه تاثیری بر وضعیت اقتصادی و بازار سرمایه می‌گذارد؟

تجربه حضور شرکت‌های مبتنی بر پروژه در بازار سرمایه وجود دارد و ورود این شرکت‌ها به بورس هم در افزایش سرمایه و جذب منابع سرمایه‌ای و هم در انتشار اوراق بدهی و مشارکت به آنها کمک کرده است. فعالیت شرکت‌های پروژه‌محور و تأمین مالی آنها، از آنجا که منابع مالی را برای توسعه و راه‌اندازی طرح‌های جدید بکار می‌گیرند، در اشتغالزایی، افزایش تولید کالاها و خدمات و همچنین رشد اقتصادی تاثیر مستقیم دارد. علاوه بر آن، حضور چنین شرکت‌هایی در بازار سرمایه، در صورتی که به صورت حرفه‌ای فعالیت کنند و عملکرد موفقی در حوزه سرمایه‌گذاری و اجرا و مدیریت طرح‌ها داشته باشند، به متنوع‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاران و کسب بازده بیشتر برای آنها نیز کمک می‌کند. از طرف دیگر دانش، تجربه و قدرت مالی شرکت‌های پروژه‌محور به سایر شرکت‌ها نیز کمک می‌کند تا طرح‌های توسعه خود را در قالب انواع روش‌های مدیریت پروژه به آنها واگذار کرده و سرعت و کیفیت اجرای آنها را بهبود داده و هزینه اجرا را نیز مدیریت کنند. این موضوع به طور غیرمستقیم به رشد و توسعه سایر شرکت‌ها نیز کمک می‌کند. موضوع دیگری که در صورت رفع تحریم‌ها می‌توان به آن امید داشت، استفاده از تجربه و مهارت چنین شرکت‌هایی در تأمین مالی بین‌المللی و جذب سرمایه‌گذاران خارجی است. تأمین مالی بین‌المللی فرآیندی حرفه‌ای است که نیاز به سازوکارها و تشکیلات فنی و حقوقی و مالی ویژه دارد که شرکت‌های پروژه‌محور نقش مهمی در فراهم‌سازی زمینه‌های لازم برای ایجاد آنها خواهند داشت.

■ برای افزایش تعداد این شرکت‌ها چه تدابیری باید لحاظ شود؟

یکی از الزامات مهم، افزایش دانش و مهارت مدیریت پروژه در شرکت‌های پروژه‌محور است. در اکثر پروژه‌ها تعهد نسبت به برنامه کسب و کار و طرح تجاری پروژه کافی نیست و انحرافات جدی از نظر هزینه و زمان‌بندی و حتی موضوعات فنی پروژه‌ها رخ می‌دهد. این موضوع به‌ویژه به دلیل وضعیت تورمی، نوسانات نرخ ارز، مشکلات تحریم و تغییرات زیاد قوانین و مقررات و همچنین مهیا نبودن محیط کسب و کار، موجب افزایش ریسک برای سرمایه‌گذاران می‌شود، بنابراین لازم است این شرکت‌ها با رعایت سرعت و چابکی در اجرای پروژه‌ها، و استفاده از سازوکارهای مدیریت ریسک، جذابیت سهام خود را در بازار سرمایه افزایش داده و توانایی جذب منابع مالی خود را ارتقا بخشند.

احیای تأمین مالی بین‌المللی

موتور بهره‌برداری از پروژه‌ها روشن می‌شود

شرکت‌های پروژه محور افزایش تولید، اشتغال و خلق ثروت محقق می‌سازند

ملیکا حمزه ئی
خبرنگار

صندوق پروژه یکی از انواع صندوق‌هایی است که تامین مالی پروژه‌ای مشخص را فراهم می‌کند. همچنین بستری برای جمع آوری سرمایه خرد از عموم و تخصیص آن به پروژه تعریف شده در اساسنامه صندوق است اما صندوق‌های پروژه‌محور نتوانستند موفق باشند. ارکان متعدد و ساختار پیچیده صندوق‌ها از دلایل استقبال نشدن از این صندوق‌هاست. بر این اساس داشتن ارکان متعدد، نه تنها هزینه‌های این صندوق‌ها را افزایش می‌داد بلکه فرآیندهای اجرایی صندوق را نیز پیچیده می‌کرد و همین مسئله جذابیت این صندوق‌ها را از بین برد. درحال حاضر بحث شرکت‌های پروژه محور مطرح بوده و این شرکت‌ها راهی برای تکمیل پروژه‌های نیمه تمام است که همه افراد جامعه و سرمایه‌گذاران می‌توانند سرمایه‌های خود را در چنین شرکت‌هایی برای اتمام پروژه‌ها وارد کنند.بر این اساس اولین شرکت پروژه‌محور بازار سرمایه تحت عنوان "تجلی" که فعالیت آن در حوزه توسعه معادن و فلزات است چندی پیش فعالیت خود را آغازکرد. درخصوص معرفی بیشتر شرکت‌های پروژه محور نظرات کارشناسان را جویا شدیم.

تحولی بزرگ در صنعت سرمایه‌گذاری

محمدرضا مایلی، مدیر سرمایه‌گذاری و تأمین مالی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان درخصوص شرکت‌های پروژه محور و تفاوت آنها با صندوق‌های پروژه گفت: تمامی شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه شامل ملاک‌ها و معیارهایی هستند که ماهیت آنها فعال بودن شرکت است و متناسب با درجه سودآوری و یا زیان‌آور بودن در یکی از بازارهای بورس و فرابورس مورد پذیرش قرار می‌گیرند اما اینکه شرکتی که هنوز به فعالیت تجاری دست پیدا نکرده است در حال تجهیز منابع برای ایجاد پدیده‌ای است، حلقه مفقوده‌ای در بازار سرمایه بود که در سنوات اخیر با اهتمام به این موضوع مفهوم و ابزاری تحت عنوان صندوق‌های پروژه طراحی شد، البته در آن زمان خلاءهای قانونی، اجازه پذیرش و پذیره‌نویسی صندوق سهامی عام پروژه محور را نداد و به همین خاطر با ابزاری تحت عنوان صندوق پروژه سعی شد که به این موضوع جامه عمل بپوشانند.

وی ادامه داد: در گام اول ایجاد زیرساخت تأمین مالی شرکت‌های پروژه محور نابالغ بودند و احتیاج به پخته‌شدن داشت که در دستورالعمل اخیر که موضوع شرکت‌های سهامی عام پروژه مطرح شده است، همان مفهوم استفاده از ظرفیت عموم مردم و پذیره‌نویسی عامه برای تجهیز منابع در مرحله ورود شرکت را مد نظر قرار داده است .

مایلی درخصوص تأثیر تأسیس شرکت‌های پروژه محور بر اقتصاد و بازار سرمایه گفت: اگر درمورد بازار متشکل بزرگ صحبت می‌شود باید چنین بازاری ابزارهای متناسب خود را داشته باشد و نمی‌توان صحبت از انتظارات بزرگ از بازاری را کرد بدون اینکه ابزارهای مناسب در آن قرار داده شود.

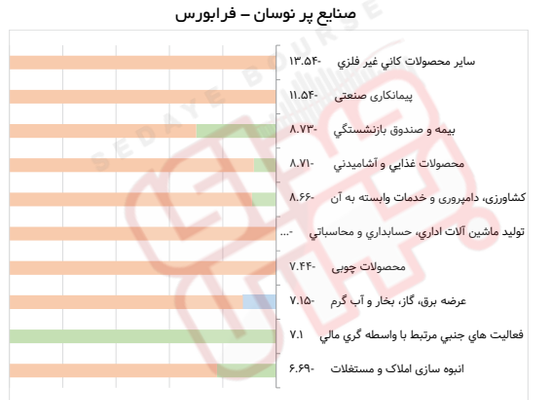
این کارشناس بازار سرمایه افزود: بازار سنتی ایران که بازاری بانک محور و پول محور بود به دلیل سبقه و بلوغی که داشت ابزارهای مختلفی برای کمک به تجهیز صنعت در بخش پروژه و بخش بهره‌برداری و عملیات داشت اما در بازار سرمایه در ۱۰ سال گذشته به‌شدت شاهد رشد ابزارهایی بودیم که به شرکت‌های فعال در تجهیز منابع از نوع سرمایه و نوع بدهی کمک می‌کردند اما در مرحله پیش از بهره‌برداری و در مرحله پروژه همچنان این خلاء احساس می‌شد، تبعا این اتفاق بسیار بزرگ است اگر از جانب شرکت‌هایی که سهامی عام پروژه را تعریف می‌کنند، از جانب مقام‌های نظارتی که بر عملکرد این شرکت‌ها قرار است نظارت کنند و از جانب عامه مردم نیز مورد توجه جدی قرار بگیرد و با آن ماهیت از بازار سرمایه که بازاری بلند مدت و شفاف‌تر است قطعا توسعه شرکت‌های سهامی عام پروژه گام بسیار بزرگ در توسعه بازار سرمایه و توسعه اقتصادی می‌تواند باشد.

مدیر سرمایه‌گذاری و تأمین مالی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در پاسخ به این پرسش که برای افزایش تعداد این شرکت‌ها چه تدابیری باید لحاظ شود، بیان داشت: در ابتدا باید به این نکته توجه کرد که زمانی که ابزاری برای اولین بار معرفی می‌شود ریسک‌ها و نگرانی‌هایی به همراه دارد و به‌نظر می‌رسد به هر میزان در موارد اول پروژه‌ها کوچک‌تر، کوتاه مدت‌تر و مشکلات جدی بر سر راه‌اندازی آنها نباشد و پروژه‌هایی باشد که به لحاظ تأمین مالی و توان فنی و عملیاتی شخصی که قصد اجرا پروژه را دارد به‌درستی تعریف شده باشند قطعا بخشی که قرار است از بازارسرمایه تأمین شود، انجام خواهد شد. همچنین با انجام روند مذکور نگرانی از بابت سهامداران در واگذاری سرمایه‌شان به چنین شرکت‌هایی وجود نخواهد داشت.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۲	۴	۳۰

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فجهان	۱۰.۸۷	۲۴۳,۹۲۰,۰۰۰	۲۲,۲۹۳,۷۳۲	--
کشرق	۱۰.۳۴	۶,۵۸۷,۱۱۲	۲۵۱,۴۰۹	۷.۵۵
مدیریت	۱۰.۲۴	۱۷,۴۷۵,۰۰۰	۱,۳۲۲,۸۶۲	۱۵.۷۵
حآفرین	۱۰.۲	۲۷,۲۸۳,۰۴۴	۱,۲۷۰,۲۵۸	--
غمینو	۸	۱۲,۲۱۴,۰۰۰	۶۷۶,۳۰۷	۱۱.۸۵
دسانکو	۷.۹	۲۴,۳۷۵,۴۲۳	۶۴۸,۰۱۴	۱۲.۶۹
فرابورس	۷.۱	۲۴۹,۶۵۵,۰۰۰	۳,۲۹۶,۷۵۸	۱۱.۸۱
شتوکا	۶.۱۹	۵,۴۲۶,۸۵۰	۲۹۶,۸۷۸	۵.۸
توریل	۵.۷۷	۵۹,۸۷۵,۲۰۰	۴۹۸,۳۷۷	۱۱.۰۶
فولای	۵.۶۷	۷,۰۸۶,۴۵۶	۷۳۷,۰۱۸	۲.۴۸

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غفارس	-۱۵.۳۳	۱۳,۲۷۶,۲۸۷	۴۸۷,۷۴۹	-۱۸.۸۲
حریل	-۱۴.۳۱	۱۶,۷۷۹,۷۴۶	۷۳۸,۵۰۲	-۱۶.۲۱
زماهان	-۱۴.۲۸	۱۴,۰۱۶,۵۲۰	۳۱۴,۴۳۵	-۱۶.۳۳
کتوکا	-۱۳.۸۳	۱۷,۱۶۴,۸۴۰	۵۲۶,۰۸۷	-۱۷.۳۷
میهن	-۱۳.۱۹	۵,۲۹۰,۵۰۰	۱۳۷,۱۰۳	-۱۴.۸۳
کمرجان	-۱۲.۷۸	۶,۷۲۴,۲۰۰	۶۱۲,۷۸۷	-۱۶.۶۲
وگستر	-۱۱.۶۲	۴,۲۳۲,۴۰۰	۳۲۴,۸۷۴	-۱۳.۳۶
زدشت	-۱۱.۶۱	۱۴,۴۲۵,۸۳۰	۱۶۰,۰۲۷	-۱۲.۵۲
بالاس	-۱۱.۵۴	۵,۶۰۸,۹۵۰	۳۳۵,۱۰۶	-۹.۶۳
ثعمرا	-۱۱.۵۱	۱۴,۸۹۵,۴۰۰	۴۲۷,۶۰۲	-۷.۵۹

حقوق سهامداران عدالت همچنان تضییع می‌شود

معادله چند مجهولی بازار

گلشن بابادی
خبرنگار

دقیقا یک سال و چهار ماه از زمان آزادسازی عجولانه سهام عدالت می‌گذرد، البته نباید این نکته را از قلم انداخت که این آزادسازی عجولانه که بدون هیچ برنامه مشخص و منطقی انجام شد با بیشتر از چهار سال تاخیر از زمان تعیین شده صورت گرفته بود.

قبل از آزادسازی ۳۰ درصدی سهام عدالت در اردیبهشت ۹۹ عده‌ای درباره پیامدهای آزادسازی بدون برنامه سهام عدالت هشدار داده بودند اما در عمل شاهد آن بودیم که نه تنها این گره کوری که سال‌هاست بر اقتصاد کشور ما زده شده، با برنامه مشخص و حساب شده‌ای باز نشد بلکه آزادسازی آن در زمانی که بورس روند صعودی باورنکردنی را در پیش گرفته بود و رکوردهای عجیب و غریبی از خود به جا می‌گذاشت، این بازار را دچار یک شوک جبران ناپذیر کرد و حرکت شاخص را به کلی دگرگون ساخت.

فروش بلوکی، برگشت به خانه اول

در حال حاضر پس از آزادسازی ۶۰ درصد از سهام عدالت همچنان امکان فروش برای سهامداران فراهم نیست. به تازگی نیز از مردم خواسته شد تا افرادی که سال گذشته برای فروش سهام عدالت درخواست داده بودند، درخواست فروش خود را حذف کنند. علاوه بر آن اعلام شد که فروش سهام عدالت در آینده‌ای نزدیک و به شکل بلوکی انجام خواهد شد. با این حساب این سوال پیش خواهد آمد که آیا فروش بلوکی سهام عدالت سلطه سهامداران بزرگ بر این سهام که همواره سعی شده با آن مقابله شود را عملی نخواهد کرد؟

پیگیری از کارگزاری‌ها

با گذشت بیش از یک سال از زمانی که افراد برای فروش بخشی از سهام خود اقدام کردند هنوز تعداد بسیاری از آن‌ها به پول خود نرسیده‌اند. با پیگیری این مسئله از یکی از کارگزاری‌های مهم متوجه شدیم، در مواردی که سهام شخصی به فروش رسیده باشد اما پولی به حساب شخص واریز نشده باشد مغایرت نام یا شماره حساب یا مشکل خاصی در حساب بانکی فروشنده سهام وجود داشته است. با این وجود اگر فروش انجام شده و پول به حساب کارگزار وارد شده باشد، سهامدار باید به کارگزاری موردنظر مراجعه کرده و مسئله را پیگیری کند. ممکن است در مواردی پول از سمت کارگزاری به حساب واریز شده اما بانک آن را به حساب کارگزاری برگشت زده باشد .در بسیاری موارد نیز مشتریان تصور می‌کنند فروش انجام شده است اما در صورتی که چنین نیست و تنها ثبت سفارش انجام شده و فروشی صورت نگرفته است.

از سوی دیگر در روش غیرمستقیم نیز مشکلات همچنان پا برجاست. نماد بیش از ۱۰ شرکت سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت همچنان بسته یا معلق است و همچنان خبری از مجامع لغو شده این شرکت‌ها به گوش نمی‌رسد.

تداوم ابهام و معضلات

در گفت‌وگویی با مهدی قلی‌پور، کارشناس بازار سرمایه معضلات فعلی سهام عدالت مورد بررسی قرار گرفت.

***

■ وضعیت کلی سهام عدالت را در شرایط فعلی چطور می‌بینید؟

پروژه سهام عدالت برای سهامداران فعلی و مشمولان جدید هنوز بسته نشده و هر روز شاهد اظهارنظرهای جدیدی در این خصوص هستیم. سهامداران فعلی عدالت در روش مستقیم فعلا امکان فروش خرد بخش آزاد شده سهامشان را ندارند و در روش غیرمستقیم برای سرمایه‌گذاری‌های استانی پذیرفته شده نیز غالبا صف فروش وجود دارد و استان تهران و البرز هم در حال تفکیک مشمولان هستند، با این حال معضلات این طرح همچنان پابرجاست.

■ تعیین تکلیف جاماندگان سهام عدالت به کجا رسیده است؟

فهرست جاماندگان هنوز نهایی نشده و بزرگی این جمعیت از ۷ تا ۲۰ میلیون نفر در اظهارنظرهای مختلف عنوان شده است. با این حال به نظر می‌رسد برای ۷ میلیون نفر که عمدتا شامل ۳.۵ میلیون نفر مددجوی کمیته امداد و بهزیستی و ۳.۵ میلیون شهروند دیگر نیز که روستاییان و عشایر عمده آن را تشکیل می‌دهند، پیشرفت‌هایی حاصل شده است. با این وجود برخلاف مشخص شدن برخی مشمولان جامانده سهام عدالت، منابع مورد نیاز فهرست سهام عدالت جدید برای واگذاری و نحوه تسویه اصل دارایی منتقل شده به مشمولان جدید هنوز تعیین نشده است.

■ وضعیت آزادسازی ۴۰ درصد باقی‌مانده سهام عدالت به کجا رسیده است؟

امکان آزادسازی سهام عدالت بر اساس تسویه اصل ارزش واگذاری سهام از محل سود شرکت‌های پرتفوی عدالت فراهم می‌شود و با توجه به ارزش اسمی حدود پانصد هزار تومانی سهام عدالت در بدترین حالت با سودهای نقدی سال ۱۴۰۰ شرکت‌ها، امکان آزادسازی ۴۰ درصد باقی‌مانده فراهم شده است ولی به علت مشکل در فروش ۶۰ درصدی که قبلا آزاد شده است و نگرانی‌ها از اثر منفی اعلام آزادسازی ۴۰ درصد باقی‌مانده بر بورس، به نظر می‌رسد آزادسازی این بخش فعلا اجرایی نخواهد شد مگر اینکه مکانیسم جدیدی برای سهام عدالت اجرایی شود مثل صندوق‌های سهام عدالت.

■ این موضوع که گفته می‌شود بسیاری از افرادی که سال قبل سهام خود را فروختند و هنوز پولشان را دریافت نکردند را چطور ارزیابی می‌کنید؟

تمام ۳.۲ میلیون نفر فروشنده سهام عدالت هر چند با تاخیر ولی پولشان را دریافت کرده‌اند. مسئله کسانی که اعلام می‌کنند پول خود را دریافت نکرده‌اند، متفاوت است. یعنی این افراد سفارش فروش سهام‌شان را ارسال کرده‌اند ولی به علت محدودیت اعمال شده توسط سازمان بورس، سهام‌شان به فروش نرسیده است. بر اساس اظهارات مسئولان ذی‌ربط، آنها در حال رایزنی برای تجمیع و فروش بلوکی این سهام هستند و اجازه فروش مستقیم فعلا داده نشده است. از طرفی مسئله نقدشوندگی سهام عدالت هم برای مردم به دلیل نیاز به منابع حاصل از آن مهم شده و هم برای دولت از نظر کنترل بازار سرمایه اهمیت دارد. تردیدی نیست که فعلا بازار سرمایه توان جذب حتی بخشی از سهام آزاد شده به طور مستقیم را ندارد و آثار منفی فروش صرفا ۱۳ هزار میلیارد تومانی سال قبل هنوز پابرجاست. به نظر تنها روش عملیاتی برای فروش این سهام اعطای واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله سهام عدالت در ازای دارایی فعلی مردم و فروش آن با کسری از NAV برای جذاب شدن در چشم خریدار است.

ناتوانی بازار برای مدیریت فروش

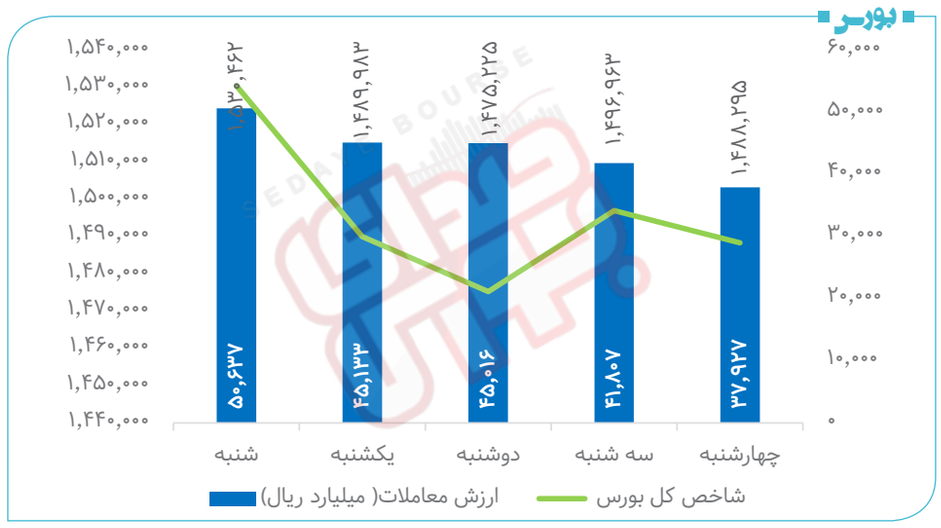
حسین مریدسادات، کارشناس و مدرس بازار سرمایه نیز درباره مشکلات سهام عدالت گفت: سبد سهام عدالت ۵۳۲ هزار تومانی و یک میلیون تومانی به ترتیب حدود ۱۴ و ۲۶ میلیون تومان در مدار معامله قرار دارد. نمی‌توان گفت که این قیمت منصفانه است اما قیمت‌های بالاتری را نیز در سهام عدالت دیده است. در عین حال این سهام نیز مثل بقیه بازار در حال در جا زدن است چرا که ارزش معاملات کاهش پیدا کرده است و باید دید که بازار به کدام سو حرکت می‌کند.

مریدسادات در رابطه با سهامداران جامانده نیز توضیح داد: به نظر می‌رسد که اعلام شده تا پایان سال آن دسته از این افراد که مشمول سهام عدالت می‌شدند اما از این سهام جا مانده‌اند، تا پایان سال تعیین تکلیف خواهند شد و سهام عدالت‌شان به آنها تعلق خواهد گرفت. باید دید در این زمینه نیز شرایط به چه شکل پیش خواهد رفت چرا که میان سخن گفتن و عمل کردن راه بسیاری وجود دارد. از سوی دیگر بحث فروش سهام عدالت نیز به یک معمای چند مجهولی تبدیل شده است. برخی سهامداران سهام عدالت خود را فروخته‌اند ولی ممکن است که هیچ پولی برای آنها واریز نشده باشد. این افراد از سیستم اطلاع خاصی ندارند و نمی‌دانند که چطور باید سهام خود را تعیین تکلیف کنند و البته کسی نیز در این خصوص به چنین افرادی پاسخگو نیست. بسیاری از افرادی که روش مستقیم را انتخاب کردند و قصد فروش دارند هم نمی‌توانند فروش را انجام دهند به این دلیل که در حال حاضر امکان فروش سهام عدالت وجود ندارد. این مسئله به نوعی کار را سخت کرده است.

این کارشناس توضیح داد: اگر فروش سهام عدالت مجددا کلید بخورد پس از آن تازه مشکلات شروع خواهد شد. بازار ما آنقدر پتانسیل و توانایی ندارد که فشار این میزان فروش را تحمل کند. از سویی مطرح می‌شود که فروش به شکل بلوکی انجام و سهام به شرکت‌های حقوقی فروخته شود. باید دید چه ساز و کاری در خصوص فروش بلوکی اجرا خواهند کرد. شاهد بودیم که سال گذشته فروش سهام عدالت به کلید ریزش بازار سهام تبدیل شد. در حال حاضر نیز بازار پذیرش این حجم از عرضه را نداشته و نخواهد داشت.

مریدسادات با اشاره به اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت نیز دچار مشکلاتی هستند، گفت: در خصوص هیات مدیره‌ها و صورت‌های مالی این شرکت‌ها ابهاماتی مطرح است. لازم است که یک ساز و کار مشخص و مدون برای شرکت‌های استانی سهام عدالت ارائه شود و ابهامات موجود در این شرکت‌ها از میان برداشته شود. در ماه‌های گذشته شاهد بودیم که لیدر بازار دو شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت استانی بودند. باید مراقب بود که پروژه شدن سهم در این نمادها به وجود نیاید. به طور کلی سهام عدالت معادله چند مجهولی بین کسانی است که سهام عدالت به آنها نرسیده، افرادی که این سهام را دارند و نمی‌توانند آن را بفروشند و کسانی که سهام خود را فروخته‌اند ولی پول آن را هنوز دریافت نکرده‌اند. همچنین معضل دیگر این است که متولی نیز در این خصوص وجود ندارد.

بورس



یادداشت

کابوس بزرگ

احسان عسکری
معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امی

سهام عدالت با هدف توزیع عادلانه منابع کشور بین مستحقان دریافت این منابع اجرایی شد. با این وجود بخشی از مردم در فرصت زمانی که ثبت‌نام انجام می‌شد، نتوانستند برای به دست آوردن این سهم ثبت نام کنند. در نتیجه از دریافت سهام عدالت محروم شدند. در حال حاضر به واسطه آزادسازی سهام عدالت مشخص است که چه تعدادی از افراد مشمول سهام عدالت نشده‌اند و مستحق دریافت این سهام هستند.

این موضوع در دولت گذشته بسیار مورد بحث و بررسی قرار گرفت و در مقاطعی نیز اعلام شد، به افرادی که در زمان اجرا شدن طرح سهام عدالت، سهامی تعلق نگرفته است، سهام عدالت داده می‌شود ولی تاکنون این مسئله محقق نشده است. تعیین تکلیف جاماندگان سهام عدالت یکی از برنامه‌هایی است که در دولت جدید درباره آن صحبت‌های زیادی شده است. علاوه بر آن، در کمیسیون اقتصادی مجلس نیز درباره سهام عدالت بحث و بررسی صورت گرفته است و به نظر می‌رسید که نتیجه آن به عنوان یک قانون ابلاغ شود. در واقع بنا بود سهام عدالت جاماندگان از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت تخصیص پیدا کند. این مسئله در حال حاضر در مجلس مطرح شده است و با توجه به اینکه تیم اقتصادی دولت جدید تشکیل شده، لازم است پیگیری بیشتری در خصوص آن صورت بگیرد تا بتوانند به بازماندگان از این طرح سهام عدالت واگذار کنند.

در خصوص آزادسازی ۴۰ درصد باقی مانده سهام عدالت نیز باید گفت، هنوز هم تکلیف ۶۰ درصد آزاد شده سهام عدالت به طور دقیق مشخص نشده است. سال گذشته ورق بازار سهام به واسطه آزادسازی ۳۰ درصد دوم برگشت، به همین دلیل لازم است که برای آزادسازی ۴۰ درصد باقی‌مانده احتیاط بیشتری صورت بگیرد. البته افرادی که در سهام عدالت به روش مستقیم وارد شدند، همچنان امکان فروش ندارند. از طرف دیگر افرادی که به شکل غیرمستقیم سهامدار سهام عدالت هستند نیز با مشکلاتی روبه‌رو هستند چرا که بسیاری از شرکت‌های سهام عدالت استانی هنوز وارد بورس نشده‌اند و آنهایی که وارد بورس شده‌اند هم در حال حاضر با صف فروش سنگین مواجه هستند.

در خصوص ۴۰ درصد باقی‌مانده لازم است که ابتدا تکلیف ۶۰ درصد آزاد شده مشخص شود و سپس برای ۴۰ درصد بعدی تصمیم‌گیری شود. لازم است برای آزادسازی ۴۰ درصد باقی‌مانده یک ساز و کار دقیق ارائه شود چرا که شکل فعلی فروش به یک کابوس برای بازار سرمایه تبدیل شده است که هرگاه بحث عرضه سهام عدالت پیش می‌آید، بازار سهام با بیش واکنشی بسیار عجیب و غریبی مواجه می‌شود و نمی‌تواند به سادگی سهام عدالت را بپذیرد. علت این مسئله نیز احتمالاً به این دلیل است که حجم بالایی از نقدشوندگی را از بازار سهام خارج می‌کند.

به نظر در حال حاضر امکان عرضه ۴۰ درصد باقی‌مانده برای افرادی که به شکل مستقیم مدیریت سهام عدالت خود را دارند، وجود ندارد. یکی از روش‌هایی که می‌توان به آن اتکا کرد، این است که سهامداران مستقیم را به روش غیرمستقیم تبدیل کنند و برای شرکت‌های استانی سهام عدالت بازارگردان تعریف شود و این بازارگردان هم شبیه بازارگردان‌هایی که روی سهام فعال هستند، نسبت به ایجاد نقدشوندگی و خرید و فروش سهم این شرکت‌ها اقدام کنند. قیمت برخی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با کاهش بسیار زیادی مواجه شده است و بیشتر شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت با p/nav ۵۰ درصد عمل می‌کنند، بنابراین برای دارندگان سهام عدالت استانی قابل توجیه نیست که بخواهند دارایی خود را بفروشند.

رصد صندوق‌ها

«با درآمد ثابت اعتماد ملل» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت . شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۵۳۸ هزار واحد، با ۶۸ هزار واحد کاهش، به ۱,۴۷۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۲ شهریور ماه صندوق‌های درامد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « با درآمدثابت اعتماد ملل»، « مشترک بانک مسکن» و « افرا نماد پایدار» به ترتیب با کسب ۰,۴۶، ۰,۴۴ و ۰,۴۲ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوقِ‌های سرمایه‌گذاری ۸۹,۳۹۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۴۱,۲۰۸ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص ورود ۲,۱۹۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های درامد ثابت خالص ورود ۳۹,۴۵۶ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۹۲۳ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۷ درصد اوراق بدهی و ۲۹ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۹۲۳
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸۹,۳۹۴
هزار میلیارد ریال

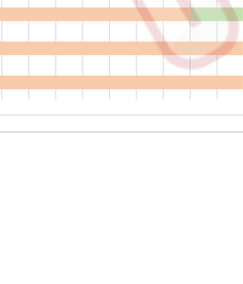
ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزار میلیارد ریال

سهام ۱,۴۱۸	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۱,۸۰۱
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۵۹۲	سایر ۱۱۴

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
با درآمدثابت اعتماد ملل	۰.۴۶
مشترک بانک مسکن	۰.۴۴
افرا نماد پایدار	۰.۴۲
اندیشه ورزان صبا تامین	۰.۴۲
امین آشنا ایرانیان	۰.۴
با درآمدثابت نگین سامان	۰.۳۹
مشترک فرازاندیش نوین	۰.۳۹
اندوخته پایدار سپهر	۰.۳۹
با درآمدثابت کاریزما	۰.۳۸
پاداش سرمایه بهگزین	۰.۳۸

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



	٪
محصولات شیمیایی	۲۹
فلزات اساسی	۱۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۱۰
سایر دارایی‌ها	۸
استخراج کانه‌های فلزی	۸
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۶
مواد و محصولات دارویی	۴
سیمان، گچ و آهک	۳
سرمایه‌گذاری‌ها	۳
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳
سایر صنایع	۱۱

Σ رسام

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کماسه	۲۱.۵۴	۱۱,۲۶۵,۹۳۱	۸۱۶,۴۵۰	۲۱.۵۴
خفنر	۲۰.۱۰	۱۱,۵۷۵,۲۱۰	۴۸۱,۲۹۰	۲۵.۸۵
شسینا	۱۸.۴۳	۱۵,۳۶۲,۳۹۳	۶۳۲,۷۴۷	۲۲.۱۳
لپارس	۱۷.۳۹	۴۸,۰۵۱,۰۰۰	۲,۴۱۱,۲۶۹	۲۳.۱۸
پدرخش	۱۶.۶۸	۵,۳۷۱,۸۳۰	۴۵۸,۱۸۲	۲۲.۳۸
فمراد	۱۵.۹۸	۴,۷۷۶,۰۰۰	۴۱۴,۶۳۲	۱۸.۸۱
ککاز	۱۲.۷۵	۲۰,۴۵۱,۰۰۰	۳۴۴,۴۴۵	۱۰.۲۷
غبشهر	۱۱.۲۰	۸۹,۹۴۰,۰۰۰	۷۷۵,۵۶۴	۱۶.۵۲
شکربن	۱۰.۸۰	۳۲,۸۸۰,۰۰۰	۶۵۲,۶۸۸	۵.۹۷
وملی	۱۰.۶۱	۶۳,۰۸۱,۷۸۳	۱,۶۹۰,۸۰۱	۱۵.۹۶

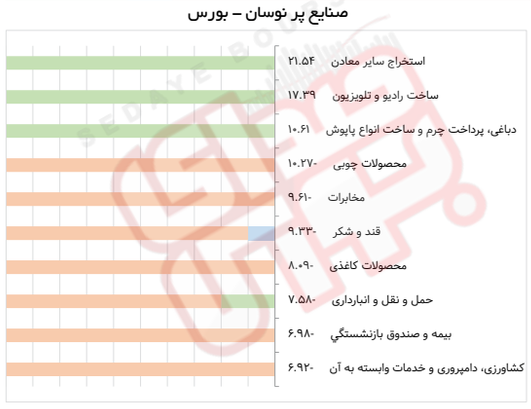
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کترام	-۱۵.۱۷	۸,۲۳۲,۹۲۰	۳۵۱,۶۹۰	-۱۶.۴۱
غدام	-۱۴.۹۵	۱۳,۷۸۸,۶۰۰	۸۸۸,۲۵۶	-۱۶.۹۱
قثابت	-۱۴.۲۲	۲۴,۴۴۸,۸۰۶	۱,۲۵۵,۲۷۳	-۱۶.۶۶
کفپارس	-۱۳.۵۵	۶,۶۷۲,۴۱۸	۵۴۰,۲۲۲	-۱۴.۶۸
اخابر	-۱۳.۴۵	۵۹۴,۶۰۰,۰۰۰	۹۳۳,۹۹۳	-۱۵.۰۸
قلرست	-۱۲.۳۶	۹,۹۶۴,۰۰۰	۱۶۲,۷۳۲	-۱۶.۵۸
ولملت	-۱۲.۷۳	۴,۹۳۶,۰۰۰	۱۷۱,۹۱۵	-۱۱.۰۱
رتاپ	-۱۲.۷	۳۸,۷۶۰,۰۰۰	۲۲۸,۱۶۶	-۱۴.۸۹
وسکرمان	-۱۲.۶۴	۹۸,۸۰۶,۶۹۶	۵۶۱,۲۱۴	-۱۲.۶۴
قنیشا	-۱۲.۴۳	۱۳,۳۱۶,۴۰۰	۵۰۹,۳۵۰	-۱۳.۰۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۷۱	۳۰	۷۷

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

شاخص برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت وارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۲,۸۸	۷۲,۸۸	۷۳,۴۸	۷۳,۶۰	۷۴,۳۷
نفتWTI	۶۹,۶۹	۶۹,۶۹	۷۰,۴۷	۷۰,۴۲	۷۱,۲۸
نفت اوپک	۷۱,۳۵	۷۱,۳۵	۷۱,۹۸	۷۱,۹۸	۷۱,۹۸
دلار	۲۷۷,۳۱۰	۲۷۲,۵۱۰	۲۷۳,۱۱۰	۲۷۶,۴۷۰	۲۷۳,۸۱۰
یورو	۳۱۶,۶۳۰	۳۱۶,۵۶۰	۳۱۴,۳۳۰	۳۱۶,۸۵۰	۳۱۶,۸۰۰
پوند	۳۸۶,۳۰۰	۳۷۹,۴۹۰	۳۸۰,۸۴۰	۳۸۵,۴۱۰	۳۸۱,۱۱۰
درهم	۷۵,۵۶۰	۷۴,۲۰۰	۷۴,۴۰۰	۷۵,۲۹۰	۷۴,۵۴۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۷۳۷,۰۰۰	۱۱,۵۷۳,۰۰۰	۱۱,۵۵۹,۰۰۰	۱۱,۶۶۸,۰۰۰	۱۱,۵۸۳,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۱,۴۷۰,۰۰۰	۱۲۰,۸۴۰,۰۰۰	۱۱۸,۹۲۰,۰۰۰	۱۱۹,۹۸۰,۰۰۰	۱۱۹,۴۷۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۵,۹۸۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۴,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۲۰,۰۰۰	۱۱۴,۵۱۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۵۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۵۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۴۵,۰۰۰	۳۵,۶۸۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۹۸۵,۰۰۰	۲۲,۶۰۰,۰۰۰	۲۲,۶۱۰,۰۰۰	۲۲,۵۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۸۷,۶۰	۱,۷۸۷,۶۰	۱,۷۹۳,۵۴	۱,۸۰۳,۲۱	۱,۸۰۱,۴۵

ارقام به تومان

ویژه

۲هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان سودآوری «فسبزوار»

هفته‌نامه بورس: عرضه اولیه شـرکت پارس فولاد سبزوار به عنوان یکی از شرکت‌های فعال در حوزه صنایع معدنی کشور وپانصد و هشتاد و نهمین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران ، توانسـت ۱۵ درصد سـهام خود بانماد «فسبزوار« عرضه کند . ارزش کل شرکت۱۲هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان با کشـف قیمت انجام شد که در نهایت ۱۸۷۰میلیارد تومان ارزش معاملات عرضه این شرکت بود.

مجتبی شعبانی، مدیر عامل پارس فولاد سبزوار به صدای بورس گفت: شرکت پارس فولاد سبزوار از سـال ۱۳۹۴ با مشارکت ۸۵ درصدی شـرکت اپال کانی پارس زیرمجموعه سرمایه‌گذاری پارسیان با حمایت مالی بانک پارسـیان و سازمان ایمیدرو با میزان سهم ۱۵ درصد تاسیس شد ودر بهمن ماه ۱۳۹۶ اولین بهره برداری آهن اسـفنجی شروع و در اردیبهشـت ماه ۹۷ به بهره برداری رسید. مدیر عامل پارس فولاد سبزوار افزود: در حال حاضر ظرفیت ۸۰۰ هزار تن اسمی به صورت کامل تولید می‌شود. همچنین از شهریور سال گذشته هم «بریکت صد» جزو اولین تولیدات به بازار عرضه شـد. البته عرضه همه محصولات از اردیبهشت ماه در بورس کالا عملیاتی شد همچنین سعی کردیم با حذف واسطه‌ها بازار کاذبی که ایجاد شده بود را از بین ببریم.

شعبانی با اشاره به اینکه فعلا در حال حاضر برنامه ای برای افزایش سرمایه نداریم افزود: زیرا انجام یک طرح دارای فاینانس ۲۴۰ میلیون یورویی اسـت که از محل این فاینانس توسـعه انجام می‌شـود . همچنین یک طرح توسعه ای قطعی که فاینانس یک میلیون تنی برای تولید شمش است ،پیش پرداخت فاینانس توسط شرکت چینی انجام شده که باید اجرا شـود. البته با توجه به تحریم‌هایی که کشور این چند سال درگیرش بوده است این فاینانس متوقف بود ولی ظرف دو سه ماه اینده افق روشنی دیده می‌شود.

مدیر عامل پارس فولاد سـبزوار اظهار داشـت: یک طرح یک میلیون و ششـصد و هفتاد هزار تنی هات بریکت هم سـرمایه‌گذار بالا دسـتی یعنی شرکت اوپال کانی پارس درنظر دارد که با ورود سـهامدارها ی جدید، به نظر می‌آید بتوانیم سـرعت عمل داشته باشیم و توسعه سریعتر اتفاق بیفتد. شعبانی تاکید کرد: سال مالی شرکت تا ۱۴۰۰/۹/۶ اسـت که در ۶ ماهه سال جاری سود قطعی هزار و سـیصد و هفتاد میلیارد تومان بود. البته در بدبینانه ترین حالت ۲هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان در پایان سال تحقق سود پیش‌بینی می‌شود. همچنین اولین سود به سهامداران جدیدی که سهم «فسبزوار» را خریدند تعلق می‌گیرد.

آغاز عملیات بازار گردانی

بر اساس این گزارش، شرکت بورس اوراق بهادار تهران با انتشار اطلاعیه‌ای از بازارگردانی بر نماد معاملاتی «فسبزوار» به مدت ۱۲ ماه از تاریخ ۲۷ شهریور ۱۴۰۰ خبر داد.

براساس این اطلاعیه، بازارگردان نماد یادشده، صندوق سرمایه‌گذاری ا.ب. امید لوتوس پارسیان و کارگزار بازارگردان، شرکت کارگزاری پارسیان معرفی شده‌اند.همچنین حداقل حجم معاملات روزانه یک میلیون و حداقل حجم سفارش انباشـته نیز ۵۰ هزار سـهم اعلام شده اسـت. این گزارش می‌افزاید که تعداد ۶۰۰ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد از سـهام شرکت پارس فولاد سبزوار با نماد «فسبزوار» به قیمت هر سهم ۳۱۲۵۰ ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد.

همچنین در عرضه اولیه سـهام شـرکت پارس فولاد سبزوار بیش از ۲ میلیون ۹۵۶ هزارو ۸۴۲ کد معاملاتی شرکت کردند و حدود ۲۲۵ سهم معادل ۷۰۳ هزار تومان به هر کد معاملاتی اختصاص یافت.

مسئولان فقط به بحث کاهش قیمت اکتفا نکنند

حل چالش‌های فعالان سیمانی در اولویت

قیمت واقعی سیمان، این قیمت‌های دستوری نیست

هفته‌نامه بورس: فعالان صنعت سیمان در نشست با وزیر صمت، اصلی‌ترین دغدغه‌های خود را مطرح کردند که از جمله آن‌ها قیمت‌گذاری دسـتوری، هزینه حمل و نقل و تأمین سـوخت و برق پایدار بود. وزیر صمت هم با اشاره به پیگیری مسائل صنعت سیمان در سطح کلان تاکید کرد: با تصمیمات خلق الساعه مخالفیم و به یک برنامه مشترک با فعالان اقتصادی خواهیم رسـید.این جلسه در حالی برگزار شد که طی یک ماه گذشته با الزام عرضه سیمان در بورس کالا ، قیمت این محصول کاهش قابل توجهی داشت که در ابتدای کار دولت جدید، گامی کوچک در جهت ساماندهی بازار سیمان به شـمار می‌آید، البته این موضوع نباید باعث شود که مسـئولان ازحل چالش‌های فعالان صنعت سیمان غافل بمانند . اهم مسـائل مطرح شـده جلسـه مذکور را درپی می‌خوانید.

تاکید بر اصلاح نرخ

محمدرضا احسـانفر، عضو انجمن سیمان گفت: در ۱۲ سال گذشته قیمت‌های سیمان نسبت به نرخ تورمی اعلامی توسـط بانک مرکزی ۳.۶ برابر عقب بوده اسـت یعنی اگر قیمـت افزایش یابد، تازه به نرخ تورم می‌رسـیم. البته نرخ ارزی فروش سـیمان از ۵۰ دلار بـه ۱۰ تا ۱۲ دلار کاهش یافته اسـت.همچنین طی ۱۲ سال گذشـته ۵۰ درصد از سـرمایه‌گذاری که از سـوی کارخانجات انجام شـد، نرخ بازگشت نداشته است.

ضرورت تأمین سوخت و برق پایدار

عبدالرضا شـیخان، دبیر انجمن سـیمان افزود: وظیفه وزارت صمت این اسـت که روند تولید و اشـتغال را حفظ کند اما طی سـال‌های گذشـته تصمیماتی گرفته شد که ما را به عقـب راند. به عنوان نمونه اعمـال قیمت‌گذاری دسـتوری موجب تحلیل صنعت سیمان شـد. شیخان با اشـاره به لزوم تأمین سـوخت و برق پایدار برای صنعت سیمان، گفت:در بخش تأمین سوخت و گاز مشکل داریم و در ایـن رابطه با متولیان فرآورده‌های نفتی صحبت کردیم اما به قدری شرایط را سـخت کردند که هیچ نتیجه‌ای از این جلسـات حاصل نشـد، البته مخازن ما آماده است و باید به ما مازوت اعتباری بدهند تا تولید در زمستان ادامه داشته باشد.

همه تولید کننده را مقصر می‌دانند

شـهریار گراوندی، عضو دیگر انجمن سیمان با اشاره به اینکه صنعت سیمان در کشور مظلوم واقع شده، افزود: وقتی قیمت افزایش می‌یابد همه تولیدکننده را مقصر می‌دانند و اصل موضوع که قطعی برق اسـت، فراموش می‌شود، البته موضوع گاز هم در فصل سـرما مزید بر علت می‌شـود. وی تاکید کرد: قیمت‌گذاری دستوری سیمان باعث شده که این صنعت تحلیل برود. قیمت واقعی سـیمان، این قیمت‌های دستوری نیسـت.همچنین در این صنعت ۱۰۰ هزار نفر به صورت مسـتقیم و چند میلیون نفر به صورت غیرمستقیم مشغول به کار هسـتند. وزارت صمت باید با درایت به این صنعت نگاه کند.

خسارت پرداخت شود

حسینی هم از دیگر اعضای انجمن سیمان بیان داشت: طی دو و نیم ماه گذشـته که برق صنایع قطع شد، سیمان، گران و خسـارات زیادی به این صنعت وارد شد. با این حال هزینه کارخانجات ثابت مانده بود. حسینی افزود: پیش‌بینی می‌شـد که در فصل تابسـتان چه اتفاقاتی قرار اسـت رخ دهـد و ما هـم برنامه‌هایی ارائه داده بودیـم اما توجهی به آن نشـد. در وزارت صمت باید تیمی تشـکیل شود تا این پیش‌بینی‌ها و برنامه‌ریزی‌ها را انجام دهد.حسینی به تأمین سوخت کارخانجات سیمان اشاره کرد و گفت: خرید مازوت برای فصل زمسـتان یک چالش قابل توجه است. همچنین برنامه‌ها در حوزه سیمان باید به نحوی باشد که واسطه‌ها از این مسائل سوءاستفاده نکنند.

اصلی‌ترین مشکل، هزینه حمل و نقل

محمدرضا سـلیمیان هم به عنوان تولیدکننده سـیمان با اشـاره به هزینه‌هـای مترتب در صنعت سـیمان اظهار داشـت:هزینه‌های زیادی در صنعت سیمان وجود دارد که یکی از اصلی‌ترین آنها، هزینه حمل و نقل است، البته باید در نظر داشت که از ابتدای امسال نرخ حمل و نقل باری راه‌آهن ۳۵ درصد افزایش یافته است.

اخبار

صادرات «توسن» به ۶ کشور

بنیانگذار شرکت توسعه سامانه‌های نرم افزاری نگین گفت: با وجود تحریم، «توسن» توانسته به ۶ کشور دنیا صادرات داشته باشد و ۴۲ درصد از سهم بازار نرم‌افزارهای کشور را تصاحب کند.
ولی الله فاطمی اردکانی در مراسم معارفه این شرکت در فرابورس ایران افزود: ثبت تجاری شرکت در سال ۸۷ بوده اما شرکت از سال ۷۸ فعالیت خود را آغاز کرده و اکنون نسل سوم نرم‌افزارها را به بازار عرضه کرده است. وی با بیان اینکه تا سال گذشته ۴۰ درصد مردم از نرم‌افزارهای «توسن» استفاده می‌کردند، افزود: در سال جاری بالغ بر ۸۰ میلیون ایرانی به طور غیرمستقیم از خدمات این شرکت بهره‌مند می‌شوند.
فاطمی اردکانی گفت: سرمایه شرکت تا ۴ سال پیش ۱۰۰ میلیون تومان بوده که با افزایش سرمایه از محل درآمدها توانسته‌ایم این میزان را به ۲۰۴ میلیارد تومان برسانیم. وی با اشاره به اینکه این شرکت هیچ وابستگی به هیچ بانکی ندارد، افزود: درآمد سال ۹۹ معادل ۳۲۰ میلیارد تومان بود که پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ به ۴۲۰ میلیارد تومان برسد.

دردسرهای صنعت فولاد

برنامه شرکت فولاد جنوب ایجاد واحد نورد و توسعه بخش ذوب بود و با قطع برق، کلیه ظرفیت توسعه مجموعه فولاد جنوب متوقف شده است.
احمد دنیا نور، رئیس هیات مدیره شرکت فولاد جنوب گفت: افزایش قیمت برق در سال جاری اتفاق بسیار بدی برای صنعت فولاد است. زمانی که فولاد جنوب در حال سرمایه‌گذاری و توسعه بود، جایگاه خوبی را ایجاد کرد. در آن زمان بررسی شد که میزان قیمت انرژی برق چقدر است و با آن نسبت حجم سرمایه‌گذاری را تنظیم کردند. امروز که شاهد افزایش ناگهانی ۶-۵ برابری قیمت فولاد هستیم، بی شک اگر فکر عاجلی نشود، فولادی‌ها از چرخه تولید خارج می‌شوند. آنچه وزارت نیرو در نظر دارد امکان تامین برق با ثبات نیست و باید فولادسازها خودشان فکری کنند. به نظر می‌رسد که افزایش قیمت اقدام خطرناکی برای صنعت فولاد است. کنترل قیمت در مقصد اقدام مناسبی نیست و تا به حال موفق نبوده است. قیمت باید در مبدا مدیریت و همان‌جا اندازه‌گیری شود تا محصول با قیمت مناسب به دست متقاضی برسد.

حل مشکل تامین خوراک

با طرح توسعه‌ای که تخت جمشید دارد، مشکل تامین خوراک حل می‌شود و می‌تواند عملکرد بهتری نسبت به قبل داشته باشید.
سید اسماعیل موسوی، مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید با بیان مطلب فوق افزود: گشایش نماد سهام شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید را در دستور کار داریم. در سال مالی جاری نزدیک به ۷ هزار میلیارد ریال سود شناسایی کردیم. با طرح توسعه‌ای که برای شرکت داریم، مشکل تامین خوراک حل خواهد شد و می‌توانیم عملکرد بهتری نسبت به قبل داشته باشیم. با مصوبه هیات‌مدیره و موافقت سهامداران سه مخزن کروی برای پتروشیمی تخت جمشید احداث کرده‌ایم که برنامه داریم خوراک آنها را در پایین‌ترین قیمت تامین کرده و حتی المقدور از تهیه خوراک در زمانی که قیمت‌های بین‌المللی آن بالاست، اجتناب کنیم تا حاشیه سود شرکت را افزایش دهیم. در حال حاضر هر سه خط تولید صنایع پتروشیمی تخت جمشید در سرویس هستند و این شرکت در سال جاری در فرابورس پذیرش شده است.

بایدهای امروز بازار

با وجود کاهش قیمت کامودیتی‌ها و رشد نرخ دلار، شرایط نشان می‌دهد که بازار توان رشد را ندارد.
احمد اشتیاقی، مدیرعامل شرکت کاوشگران بازار با بیان این مطلب گفت: اگر ۵ مورد تعیین تکلیف نشود، بازار روند افزایشی نمی‌گیرد و قطعا شاخص در محدوده یک میلیون و ۵۵۰ هزار واحد تا حدود دو هفته درگیر است. تعیین تکلیف سهام عدالت، قیمت‌گذاری دستوری، نرخ دلار نیمایی، کسری بودجه و احتمال انتشار اوراق بدهی با نرخ‌های بیش از ۲۲ درصد از محدودیت‌های رشد بازار است. بحث مربوط به فشار قیمت تمام شده پذیرش شده در بورس و قیمت حامل‌های انرژی، بهره‌برداری از معادن و از این قسم هزینه‌ها به دلیل کسری بودجه برای شرکت‌ها محتمل خواهد بود و دولت به ناچار رو به این نوع درآمدها می‌آورد. در مقطع دو هفته آینده، بازار در محدوده یک میلیون و ۵۵۰ هزار واحد قرار می‌گیرد و تا تعیین تکلیف برجام، موضوع دلار نیما و سودآوری شرکت‌ها و گزارش‌های شش ماهه از سوی بازار مورد توجه و در حال رصد خواهد بود.

تحقق بزرگترین عرضه اولیه سال ۱۴۰۰

«فجهان» رکورد مشارکت را شکست

هفته‌نامه بورس: ششمین عرضه اولیه فرابورس انجام شد و با پایان تخصیص سهام «فجهان» ضمن شکسته شدن رکورد مشارکت در سال جاری، به هر کد معاملاتی ۱۴۵۲ سهم در سقف قیمتی ۵۵۰ تومان تعلق گرفت. بر این اساس در این عرضه اولیه که سقف خرید چهار میلیون و ۴۰۰ هزار تومان تعیین شده بود، به هر نفر ۸۰۰ هزار تومان سهم تعلق گرفت. میزان مشارکت در عرضه اولیه «فجهان» سه میلیون و ۱۱۹ هزار و ۳۵۵ نفر اعلام شد که از این میان به ۳ میلیون و ۳۷ هزار و ۳۲۹ کد سهم تخصیص داده شد. به این ترتیب میزان مشارکت در عرضه‌های اولیه، در سال ۱۴۰۰ شکسته شد.

تمرکز بر افزایش سرمایه

علی عباسلو مدیرعامل جهان فولاد سیرجان در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: شرکت جهان فولاد سیرجان با سرمایه یک و نیم میلیارد تومان در سال ۸۸ ثبت و فعالیت خود را سال ۸۹ شروع کرد و امروز سرمایه شرکت چندین برابر شده است و هم‌اکنون شرکت با سرمایه ۴ هزار میلیارد تومانی سهام خود را در فرابورس عرضه می‌کند.البته این شرکت در بین تولیدکنندگان و صادرکنندگان داخلی قرار دارد و از نظر کیفیت و مرغوبیت تجهیزات همه برندها ایرانی است.
وی افزود: برای افزایش سرمایه برنامه داریم. چندین پروژه با نیاز افزایش سرمایه در دست است که محل آن از تسهیلات و محل سود و یا آورده سهامداران است و بعد از عرضه افزایش سرمایه انجام می‌شود.

روند توسعه

همچنین در نشست خبری عرضه اولیه سهام شرکت مجتمع فولاد سیرجان، مدیرعامل «فجهان» موضوع فعالیت این شرکت را در حوزه فولاد عنوان کرد و گفت: از آهن اسفنجی تا میلگرد آجدار و سیم بوکسل در شرکت‌های زیرمجموعه مجتمع جهان فولاد سیرجان تولید می‌شود.
وی از سهم ۷ درصدی «فجهان» و کسب رتبه ششم تولید میلگرد در سال ۹۹ خبر داد و افزود: همچنین این مجموعه توانسته است رتبه نهم را در تولید آهن اسفنجی و رتبه هشتم را در تولید شمش فولادی در کشور در سال ۹۹ به دست آورد. عباسلو در مورد برنامه‌های توسعه‌ای مجتمع جهان فولاد سیرجان به احداث واحد احیا مگامدول به ظرفیت اسمی تولید ۱.۷ میلیون تن آهن اسفنجی در سال و احداث واحد احیای شماره دو به ظرفیت اسمی تولید ۹۶۰ هزار تن آهنگ اسفنجی در سال اشاره داشت که ظرف دو سال آینده به بهره‌برداری خواهد رسید.

مزیت‌های قابل توجه برای ارزشگذاری و سود آوری

علی نوروزی، مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین به عنوان مشاور پذیرش و ارزش‌گذار سهام شرکت جهان فولاد سیرجان اعلام کرد: این شرکت در یک منطقه استراتژیک برای صنعت فولاد قرار دارد و این موضوع در ارزش‌گذاری آن نیز در نظر گرفته شده است؛ ضمن آنکه سرمایه‌گذاری‌های بزرگ در زیرساخت‌های مورد نیاز زنجیره فولاد هم مد نظر قرار گرفته و مهم‌ترین نکته، انتقال آب خلیج فارس است که تفاوت اساسی برای این منطقه با سایر مناطق ایجاد می‌کند.
به گفته نوروزی، کل زنجیره محصول در مجموعه جهان فولاد سیرجان تولید می‌شود و دارای ترکیب سهامداری بسیار خوبی است به طوری که مجموعه ملی مس و گل‌گهر از سهامداران این مجموعه هستند و این موارد به عنوان مزیت‌های مهم و مورد توجه در ارزش‌گذاری سهام «فجهان» بود. وی با اشاره به اینکه رویکرد سودآوری نیز در ارزش‌گذاری «فجهان» در نظر گرفته شده است، افزود: در عین حال مفروضات اصلی شامل نرخ دلار ۲۲ هزار تومان و نرخ رشد سالانه ۲۰ درصدی است ضمن آنکه نرخ تورم ۴۰ درصد برای امسال درنظر گرفته شده است.

خبر

جهش سودآوری وافزایش «شکام»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با قدمت بیش از دو دهه در تولید مواد اولیه شیمیایی و دارویی گامی بلند در جهت تکمیل زنجیره تولید مواد اولیه دارویی برداشته است.
سید محمدرضا موسوی اصفهانی، مدیرعامل شرکت «کیمیا گران امروز» در مراسم معارفه این شرکت با نماد معاملاتی «شکام» بابیان اینکه در سه‌سال اخیرحاشیه سود خالص شرکت بیش از دو برابر افزایش یافته ، گفت:سرمایه شرکت ۹۰۰ میلیارد ریال است و طی ۵ سال اخیر سرمایه آن ۵ برابر شده است. همچنین این شرکت در راستای تلاش برای خودکفایی کشور و صرفه‌جویی ارزی، برای اولین بار در ایران موفق به تولید مونوپروپیلن گلایکول پایه شیمیایی و دارویی و نیز سایر مواد اولیه دارویی از جمله مترونیدازول شد. وی با تاکید براینکه محصولات این شرکت به بیش از ۲۰ کشور دنیا صادر می‌شود، افزود: باوجود تحریم‌ها مواد اولیه دارویی محصولات شرکت به کشورهای مختلف ازجمله ترکیه، عراق، پاکستان و چین صادر می‌شود.همچنین شرکت کیمیاگران امروز موفق شده به کشور هند که مهد تولید مواد اولیه دارویی است، محصولات خود را صادر کند. موسوی اصفهانی با بیان اینکه یک‌سوم فروش شرکت، صادراتی است، افزود: رقابت‌پذیری بالایی داریم. همچنین تراز صادرات نسبت به واردات مثبت است و طی سه سال اخیر، از لحاظ حجمی، تولیدات مجموعه دو برابر شده و به سمت تکمیل زنجیره ارزش حرکت می‌کنیم.

سوددهی کمتر پیش‌بینی کردیم

نماینده صندوق تامین سرمایه لوتوس پارسیان به عنوان نماینده این شرکت در خصوص ارزش‌گذاری شکام با اعلام اینکه شرکت کیمیا گران امروز از بازیگران اصلی این بازار است، افزود: طرح های توسعه ای شرکت ها در تعیین میزان سود آوری آنها اثر مستقیم دارد. البته خطا در تعیین میزان سوددهی امری شایع است که در همه جای دنیا ممکن است رخ بدهد. او با اشاره به اینکه میانگین کل دارایی های شرکت ۲ هزار و ۵۶۰ میلیارد تومان برآورد شده، گفت: گزارش ارزش‌گذاری باید به گونه ای تنظیم شود تا هم سودآورباشد و هم اصل محافظه کارانه را در نظر بگیرد .بنا براین سود سال ۱۴۰۰ با آنچه صورت‌حساب سود و زیان شرکت برآورد کرده است اختلاف دارد و ما به عنوان ارزش‌گذار سود کمتری را پیش‌بینی کرده ایم. نماینده صندوق تامین سرمایه لوتوس پارسیان بیان داشت: بعد از انتشار صورت‌حساب سود و زیان و ترازنامه و تعیین ارزش‌گذاری، یک بازه زمانی ۵ ساله برای سودآوری ثابت در نظر گرفته شده چرا که در این مدت طرح های توسعه ای به نتیجه می‌رسند .البته بعد از این مدت نگاه سخت گیرانه مبتنی برسود آوری به شرکت خواهد شد که نرخ رشد سود آوری پس از این مدت ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

مطالبات نفت سپاهان در راه وصول قرار دارد

تحقق بالاترین رشد روانکاران توسط «شسپا»

اتفاق بزرگی در صنعت روغن موتور رخ داد

هفته‌نامه بورس:در یک ماه گذشته شرکت نفت سپاهان موفق به اخذ تاییدیه بنز آلمان برای محصول باکیفیت برتر جهانی با نام برند مگلوب شده است. البته هم‌زمان در حال مذاکره با سه خودروساز بزرگ هستیم تا مجموعه تاییدیه‌ها را افزایش دهیم.

جلوگیری از واردات

محمد حسین رزاقی، مدیرعامل شرکت نفت سپاهان با بیان این مطلب گفت: تاییدیه خودروسازان به این ترتیب است که علاوه بر فرمولاسیون، فرآیند تولید و بسته‌بندی را نیز تایید می‌کنند. همچنین عملکرد روغن موتور نیز با توجه به ویژگی موتور باید تایید شود. بنابراین روغن موتور مگلوب فراتر از استانداردهای ای پی آی جهانی است و اتفاق بزرگی را در صنعت روغن موتور کشور رقم زده است. وی درباره گرید مگلوب ادامه داد: این محصول برای اتومبیل‌های کلاس یک جهانی است که قبلا وارد می‌کردیم اما اکنون مهمترین تمرکز ما کمک به عدم نیاز به واردات برای خودروهای مدل بالاست که منجر به حفظ عرضه کشور نیز خواهد شد.

فروش کشتی ها و روند مطالبات

رزاقی در پاسخ به سوالی در خصوص فروش کشتی های این شرکت افزود: از ۸ فروند کشتی نفتکش این شرکت، دودستگاه باقی‌مانده بود که به دلیل فرسودگی و سن بالای این کشتی‌ها نگهداری‌شان مقرون به صرفه نبود و با توجه به قوانین بین‌المللی، صرفا در یک مسیر خاص به سمت هندوستان قابلیت استفاده داشتند؛ بنابراین بهترین راه فروش این کشتی‌ها بود که آخرین آنها اخیرا به فروش رفته است. رزاقی در خصوص مطالبات معوقه از وزارت نفت اظهار داشت: این مطالبات در ابتدا ۱۰۲ میلیون دلار بود که با مستندات این شرکت به ۱۱۰ میلیون دلار افزایش یافت که پرونده در دست بررسی است . البته تیم مدیریت نفت سپاهان تمام تلاش خود را کرد تا پیش از مجمع، بخشی از این مطالبات در صورت‌های مالی منعکس شود که با توجه به اهمیت بررسی کامل‌تر، موفق نشدیم و همچنان پرونده مفتوح است .البته در آینده‌ای نزدیک، شاهد وصول این مطالبات خواهیم بود.

مشکلات قابل توجه خوراک

مدیرعامل نفت سپاهان رشد فروش حجمی این شرکت را ۱۰ درصد و رشد پنج ماهه را پنج درصد عنوان کرد و گفت: این میزان بالاترین رشد بین شرکت های روانکار به شمار می‌آید. وی با بیان اینکه ما اکنون با مشکل خوراک مواجه هستیم خاطرنشان کرد: پالایشگاه‌ها به سمت خوراک سنتزی شیفت کرده‌اند بنابراین قابلیت استحصال لوبکات را ندارند که منجر به بروز مشکلاتی برای ما شده است. رزاقی گفت: طبق آمار بورس کالا حجم لوبکات پالایشگاه‌های تهران و اصفهان ۱۳۰ هزار تن (نزدیک ۳۰ درصد) کاهش یافته که رقم قابل توجهی است. وی درباره دلایل کاهش تولید خوراک خاطرنشان کرد: پالایشگاه اصفهان سه اورهال بزرگ داشته که منجر به کاهش دریافت خوراک شده و این در حالی است که ما ۳۰ هزار تن از خوراک خود را از این پالایشگاه دریافت می‌کردیم اما به رغم این موانع با مدیریتی که اعمال شد لوبکات

را از بندرعباس وارد کردیم اما با وجود کاهش دریافت خوراک توانستیم جهش تولید و فروش داشته باشیم. وی با بیان اینکه هر گونه اخلال در تولید شرکت ،بازار را نیز دچار چالش می‌کند به موضوع قیمت خوراک اشاره کرد و گفت: اکنون قیمت خوراک به بالاترین رقم تاریخی خود یعنی ۱۰ هزار و ۵۰۰ تومان رسیده اما از دیگر سو قیمت روغن پایه روند ثابت و نزولی داشته است، اما طبق هماهنگی‌هایی که بین صادرکنندگان وجود دارد اجازه ندادیم قیمت منطقه‌ای روغن صادراتی ایران کاهشی باشد. مدیر عامل نفت سپاهان تصریح کرد: میانگین قیمت خوراک نسبت به سال گذشته ۵۰ تا ۶۰ درصد افزایش یافته است. رزاقی خواستار آن شد که پالایشگاه‌های آبادان و تبریز لوبکات سنگین را وارد مدار تولید کنند چرا که کمبود این محصول روی صنعت روانکار از جمله حمل و نقل تاثیرگذار است. وی میزان نیاز لوبکات در کشور را دو میلیون تن در سال اعلام کرد که پنج پالایشگاه کشور امکان تولید آن را دارند.

فراگیر شدن خدمات در سطح کشور

وی یادآور شد: نفت سپاهان روزانه قابلیت دریافت ۱۵ هزار و ۵۰۰ تن لوبکات را دارد اما به دلیل کمبود در حال حاضر ۱۳ هزار و یکصد تن دریافت می‌کنیم. مدیرعامل نفت سپاهان با بیان اینکه نسبت به سال گذشته به لحاظ حجمی ۳,۳ برابر رشد فروش داشته‌ایم خاطرنشان کرد: ما اکنون در ۱۲ استان شعبه داریم که تا پایان سال ۹ استان دیگر نیز اضافه خواهد شد. وی از تعویض روغنی‌ها به عنوان حلقه مفقوده زنجیره یادکرد و افزود: موضوع بعدی کمبود روغن دیزل است که بنا بر راه‌حل ما تمام پایانه‌های حمل بار و مسافر و سایت‌های فروش و تعویض روغن این محصول را ارائه خواهیم کرد.

توسعه روند صادرات

رزاقی با بیان اینکه در حوزه صادرات به لحاظ حجمی ۲ درصد رشد داشته‌ایم، گفت: اگر خوراک تامین می‌شد ما بیش از این صادرات داشتیم اما در هر حال پیش‌بینی این است که با شرایط کنونی به ۳۰۰ میلیون دلار صادرات نزدیک می‌شویم و همه ارز را نیز وارد کشور می‌کنیم. همچنین برنامه داریم که از پایانه صادراتی چابهار به صورت فله صادر کنیم تا سهم‌مان در بازارهای کشورهای منطقه افزایش یابد.

۶ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری

مدیر عامل نفت سپاهان به شش پروژه در دست اجرای شرکت اشاره کرد و افزود: جدیدترین پروژه ما ،پایانه صادراتی ۳۵ هزار تنی مخازن است که در نظر است تا بهمن به بهره‌برداری برسد و به این ترتیب کشتی‌ها از بندرعباس هم اعزام خواهند شد. وی ادامه داد: افزایش صد هزار تنی ظرفیت از دیگر برنامه‌های در دستور کار است که البته موانع تکمیل ظرفیت ۱۵ هزار و ۵۰۰ بشکه‌ای خوراک را نیز پیش رو داریم که اگر این مشکل نبود روزانه دو هزار تن به تولیدات شرکت اضافه می‌شد. رزاقی هزینه سرمایه‌گذاری روی اجرای پروژه‌های یاد شده را حدود شش هزار میلیارد تومان عنوان کرد.

بورس

سخن هفته

بازارها می‌توانند طولانی‌تر از مدتی که شما نقدینگی کافی دارید غیرمنطقی باقی بمانند.

«جان‌میناردکینس»

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

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

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، 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، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۰۰
■ فکس: ۰۲۱) ۴۱۴۲۵۸۹۴
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل داینامیک قیمت دلار و طلا در ایران	۲۷ شهریور
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۲۸ شهریور
تحلیل تکنیکال جامع	۲۹ شهریور

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	۲۷ شهریور
اصول ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۲۷ شهریور
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۲ مهر
معامله گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	۱۸ مهر

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
ارزش زمانی پول	۲۷ و ۲۹ شهریور
مبانی ورود به بورس	۳ مهر
کدال خوانی	۴ مهر
استراتژی معاملاتی	۶ مهر

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
نهمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	مهرماه
دوره جامع جهت اشتغال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری	مهرماه

ww.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد اول)	۴ مهر

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

نیمی از جهان

نیمی از جمعیت هر جامعه را زنان تشکیل می‌دهند و نادیده گرفتن این جمعیت، پیامدهای منفی را به همراه دارد. پژوهش‌ها نشان می‌دهند، در جوامعی که نقش زنان را نادیده می‌گیرند یا بدتر از آن، انکار می‌کنند، فقر و توسعه نیافتگی بیشتر به چشم می‌خورد. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود با محور قرار دادن طالبان افغانستان، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پس از سقوط طالبان در سال ۲۰۰۱، ثبت‌نام دختران در مدارس ابتدایی از صفر به ۸۰ درصد افزایش یافت و بسیاری از خانواده‌ها از تحصیل دخترانشان حمایت کردند. امروز با قدرت‌گیری دوباره طالبان، خطر به حاشیه رفتن زنان و دختران دوباره تشدید شده است. قوانین نانوشته قومی و قبیله‌ای در برخی کشورها، زنان را از حق تحصیل، انتخاب همسر و حتی رانندگی محروم کرده است. چنین جوامعی، آشکارا فقیرتر و بی‌ثبات‌تر هستند.

چهره

«هیدی شیرهولتس» اقتصاددان آموزشی

علی دانیال
روزنامه نگار

آموزش‌های اقتصادی نقش مهمی در بالا بردن دانش عمومی جامعه نسبت به اهمیت اقتصاد و اثر آن بر سیاستگذاری و خانوارها ایفا می‌کنند. در جوامعی که مردم از سنین پایین با اقتصاد آشنا می‌شوند، عموما شاهد شکل‌گیری اقتصادهای پویا، ثروت‌آفرین و شفاف هستیم. در چنین جوامعی مردم قدر سرمایه‌گذاری و رفاه ناشی از آن را می‌دانند و دولت‌ها برای تأمین مالی پروژه‌های ریز و درشت، معمولا به مردم مراجعه می‌کنند. خانم شیرهولتس از جمله اقتصاددانانی است که بر آموزش تمرکز داشته است.

سرآغاز

هیدی شیرهولتس متولد ۱۰ اکتبر ۱۹۷۱ در ایالت اوکلاهما، اقتصاددان آمریکایی است که هدایت تیم سیاستگذاری EPI را به عهده داشته است. EPI یا موسسه سیاستگذاری اقتصادی، اندیشکده غیرانتفاعی آمریکایی است که پژوهش‌های اقتصادی انجام می‌دهد و به تجزیه و تحلیل اثرات اقتصادی سیاست‌ها و پیشنهادها می‌پردازد. این موسسه گرایش‌های لیبرال متمایل به چپ دارد و دفتر اصلی آن در واشنگتن است. شیرهولتس از آگوست ۲۰۱۴ تا ژانویه ۲۰۱۷ به عنوان اقتصاددان ارشد در وزارت کار آمریکا (دوره ریاست جمهوری باراک اوباما) مشغول به کار بود. در عین حال، عمده فعالیت‌های شیرهولتس به تدریس و آموزش اثرات سیاست‌های اقتصادی بر خانوارهای کم‌درآمد و با درآمد متوسط به سیاستگذاران، روزنامه‌نگاران و مردم اختصاص داشته است.

تحصیلات

هیدی شیرهولتس با تحصیل در رشته ریاضیات، در سال ۱۹۹۴ مدرک کارشناسی خود را از کالج گرینل در ایالت آیوا دریافت کرد. در سال ۱۹۹۶ موفق به دریافت مدرک کارشناسی ارشد در رشته آمار از دانشگاه دولتی آیوا شد. او سپس در سال‌های ۲۰۰۱ و ۲۰۰۵ به ترتیب مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد و دکترای اقتصاد را از دانشگاه میشیگان دریافت کرد.

فعالیت‌ها

هیدی شیرهولتس از سال ۲۰۰۵ تا ۲۰۰۷ به عنوان استادیار اقتصاد در دانشگاه تورنتو مشغول به کار بود. او در سال ۲۰۰۷ به موسسه EPI پیوست. در این موسسه، شیرهولتس درباره سیاست‌های دوران بیکاری، راه‌های حمایت بلندمدت از بیکاران و سیاست‌های احتمالی برای بیرون کشیدن اقتصاد آمریکا از رکود پژوهش‌هایی انجام داد. او در نگارش دو کتاب «وضعیت آمریکای شاغل» که از بهترین کتاب‌های موسسه EPI به شمار می‌روند، مشارکت داشت. پیش از پیوستن به وزارت کار آمریکا، شیرهولتس مقالات و یادداشت‌های اقتصادی در نشریات مشهور و معتبر همچون واشنگتن پست وهافینگتون پست منتشر می‌کرد. پیش از این ، او برای شهادت در برابر کنگره درباره مسائل مربوط به بازار کار آمریکا همچون بیمه بیکاری و مهاجرت فراخوانده شده بود.

کتاب‌ها

شیرهولتس در نگارش چند کتاب مشارکت داشته است. کتاب «وضعیت آمریکای شاغل» ویرایش سال‌های ۲۰۰۸ و ۲۰۱۲ که هر دو از سوی انتشارات دانشگاه کورنل به چاپ رسیده‌اند و کتاب «سیاست‌های اقتصادی بحران‌های مالی» انتشارات دانشگاه آکسفورد سال ۲۰۱۷ از جمله فعالیت‌های مکتوب او به شمار می‌روند.

کیوسک خارجی

درس‌های سپتامبر

در سال‌روز کودتای شیلی (۱۱ سپتامبر ۱۹۷۳)، برج‌های دوقلو فروریخت و با آن، تصور امنیت آمریکایی نیز زایل شد. یک شاهد عینی حادثه می‌گفت: ما همیشه تصور می‌کردیم که در امنیت کامل هستیم؛ اما اشتباه می‌کردیم. مجله «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود به یادآوری این حادثه و ابعاد مختلف آن پرداخته و نوشته است: در ۱۱ سپتامبر ۲۰۰۱، تروریست‌ها با ربودن چهار هواپیما به برج‌های دوقلو حمله کردند و نزدیک به سه هزار نفر در این حادثه کشته شدند. با وجود گزارش‌های رسمی، برخی سازمان‌ها و نهادهای مستقل به دلیل وجود شبهه در چگونگی فروریختن برج‌های دوقلو، شروع به تحقیق و بررسی کردند و به نتایج متفاوتی دست یافتند که نشان می‌داد، در این حادثه از نوعی ماده منفجره قوی موسوم به «نانو ترمیت» استفاده شده و ظاهرا این حادثه یک برنامه از پیش طراحی‌شده بوده است.

سرمایه گذاران موفق، کاریزما دارند
راه حل های متنوع سرمایه گذاری و مدیریت دارایی
کاریزما
گروه خدمات مالی
charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| شهریور ۱۴۰۰ ■ هفته پنجم ■ سال نهم ■ شماره ۴۱۴ |

The Fourth Financing Conference
چهارمین همایش تأمین مالی
www.finco.capital

پتانسیل بالایی برای گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد

رونق حضور فین‌تک‌ها در بازار سهام

«سیگنال» مسیر سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس را هموار می‌کند

هفته نامه بورس: «سیگنال» اپلیکیشنی است که برای راحتی اطلاع‌رسانی در بازارهای مالی مختلف ایجاد شده و تمام اطلاعات مورد نیاز در این زمینه را در اختیار کاربران قرار می‌دهد. «سیگنال» ترکیبی از چندین اپلیکیشن مختلف است که احتمالا نمونه‌های ایرانی و خارجی‌شان را امتحان کرده باشید. ابزار تحلیل بورس، پایش قیمت ارز، سکه و طلا، قیمت لحظه‌ای نفت و فلزات، پایش قیمت رمزارزها و ابزار محاسبه انواع سودهای بانکی که می‌توان به همه آنها از یک محل دسترسی داشت. در حال حاضر بخش جدیدی به اپلیکیشن «سیگنال» اضافه شده که امکان خرید و فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. برای آگاهی بیشتر، با علی رسولی‌زاده، مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت درخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری و قسمت جدید راه‌اندازی شده در اپلیکیشن سیگنال به گفت‌وگو پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

***

■ در مورد بخش جدیدی که در اپلیکیشن سیگنال برای خرید و فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری راه‌اندازی شده است، توضیح دهید.

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مخصوصا از طریق صندوق‌ها بهترین نوع سرمایه‌گذاری برای افراد جامعه است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف سامانه‌های خود را داشتند و افراد باید برای ثبت‌نام و سرمایه‌گذاری به این سامانه‌ها مراجعه و فرآیندهای مشابهی را به دفعات طی می‌کردند. پیرو دستورالعمل جدید سازمان بورس این امکان مهیا شده است که مجموعه‌های فین‌تک درگاه‌های یکپارچه‌ای را ایجاد کنند که امکان سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مختلف از طریق درگاه یکتا ایجاد شود. سامانه «رسام» که پیش از این در مجموعه پارت طراحی شده بود، پیرو مصوبه اخیر سازمان، فعالیت خود را گسترش داده و این امکان در اختیار افراد قرار گرفته است که بتوانند از طریق سامانه «رسام» فرآیند صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری را انجام دهند. همچنین اطلاعات صندوق‌ها را مشاهده، با یکدیگر مقایسه و بهترین گزینه را برای سرمایه‌گذاری خود انتخاب کنند. برای دسترسی آسان‌تر، سامانهٔ «سیگنال» نیز این امکان «رسام» را در اختیار قرار داده است. استقبال بسیار خوبی در طول چند روزی که از این سامانه رونمایی شده صورت گرفته است. بیشتر از چند هزار نفر به این

سامانه مراجعه و از این طریق سرمایه‌گذاری خود را انجام دادند. امید است با اضافه شدن سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، افراد دسترسی آسان‌تری به همهٔ گزینه‌های سرمایه‌گذاری داشته باشند. در کنار این تلاش شده از طریق فرهنگسازی و ارائه محتوای آموزشی، سرمایه‌گذاران با مبحث صندوق‌های سرمایه‌گذاری آشنا و با دید باز وارد این حوزه شوند.

■ ارزیابی‌شما درخصوص بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری چیست؟

بازاری رو به رشد است، در حال حاضر ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری حدود ۵۰۰ هزار میلیارد تومان شده و باتوجه به حجم عظیم نقدینگی که در کشور وجود دارد، پتانسیل بسیار بالایی برای گسترش بیش از پیش این حوزه در کشور وجود دارد.

■ آینده بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

باتوجه به افزایش بیش از پیش نقدینگی و نیاز مردم به بازارهایی که بتوانند در آن سرمایه‌گذاری کنند و طرح نکاتی مانند الزام‌های مالیاتی دربارهٔ سایر بازارها مانند مسکن، خودرو، ارز و طلا و شناسایی مؤدیان مالیاتی، سرمایه‌های بیشتری به سمت بازار سرمایه حرکت خواهند کرد و به دلیل ماهیت صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری که صنعتی پویا و مدیریت شده است، به‌نظر می‌رسد در بلندمدت منابع قابل توجهی را به خود جذب کند و شاهد رشد بیش از پیش آن خواهیم بود.

■ خرید و فروش و سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها چه مزیتی دارد؟

سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها که نوعی از سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است، باعث می‌شود که افراد به جای اینکه مستقیم وارد بازار شوند و تحت تأثیر مستقیم جریان‌های بازار قرار گیرند، در سبدی از دارایی‌ها وارد شوند و آنها را در صندوق سرمایه‌گذاری تضمین کنند، مدیری حرفه‌ای این دارایی‌ها را مدیریت می‌کند و در این مسیر ریسک کمتری به افراد منتقل و از منافع بیشتری بهره‌مند می‌شوند و به نفع افراد است. سرمایه‌گذاری مستقیم افراد به دلیل رفتارهای هیجانی که از خود بروز می‌دهند باعث فراز و فرودهای متعددی می‌شود که اگر افراد از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری عمل کنند این مشکل نیز تا حد زیادی مرتفع خواهد شد.

■ ضرورت راه‌اندازی این بخش در شرایط فعلی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در حال حاضر دغدغه دست‌اندرکاران این است که افراد را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هدایت کنند اما ابزار کارآمدی برای این مسیر وجود ندارد. با دستورالعمل جدید فین‌تک‌ها این امکان برای آنها مهیا شده است که بتوانند وارد صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شوند. مجموعه پارت نیز پیش از این از طریق سامانه «رسام» زیرساخت‌های لازم را مهیا و این سامانه را راه‌اندازی کرده است که افراد بتوانند از این طریق سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را انجام دهند و تاکنون با بیش از ۱۰ صندوق مذاکرات صورت گرفته و عملیاتی شده است و افراد در صندوق‌های با درآمد ثابت، سهامی و مختلط می‌توانند سرمایه‌گذاری کنند. باتوجه به اینکه در حال حاضر سامانه سیگنال بیش از ۷ میلیون نصب دارد و بزرگترین اپلیکیشن بازار سرمایه کشور است، امکان صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری از طریق اپلیکیشن «سیگنال» در اختیار خیل عظیمی از مردم قرار گرفته که بتوانند به راحتی منابع خود را وارد بازار سرمایه کنند و دغدغه‌های پیشین را که سرمایه شان در معرض خطرات سنگینی قرار می‌گیرد را نداشته باشند.

ادامه در صفحه ۱۴

■ دیدگاه

پارامترهای اقتصادی و ساخت یک میلیون واحد مسکونی

فرشید پورحاجت
دبیر کانون انبوه‌سازان

صنعت ساختمان در ایران با چند صد نوع فعالیت صنعتی، حرفه‌ای، اقتصادی، خدماتی، تولیدی و حتی صنفی در ارتباط است برای همین هم از آن به عنوان پیشران اقتصاد نام برده می‌شود. صرف این موضوع بالغ بر ۱۳۰۰ نوع رسته اقتصادی و شغلی با این صنعت در ارتباط‌اند و زمانی که ساخت و ساز در این بخش آغاز می‌شود به تبع آن، چرخ اقتصادی در سایر سطوح نیز به گردش درمی‌آید. به عبارتی دیگر، با تولید مسکن نه تنها صنایع وابسته به صنعت ساختمان همچون فولاد و سیمان دچار تحول و تحرک می‌شود، بلکه صنایع لوازم خانگی نیز رونق می‌گیرد. علاوه براین، یک پنجم اشتغال کشور در ارتباط مستقیم با این صنعت است و سهم گسترده‌ای در آن دارد.

از این رو، با توجه به اهمیت این بخش، دولت ساخت سالانه یک میلیون واحد مسکونی را وعده داده است. هر چند به نظر می‌رسد ساخت این میزان واحد مسکونی کار بسیار سختی باشد اما به جز برنامه‌ریزی راه دیگری پیش‌روی دولت نیست، بنابراین اگر دولت بخواهد از هم‌اکنون روی عدد یک میلیون مسکن در سال تمرکز کند باید طی فرآیند چهار ساله برنامه‌ریزی منسجمی برای ساخت واحدهای مسکونی وعده داده شده داشته باشد و مسکن را به عنوان یک اولویت در برنامه‌ریزی‌های کلان اقتصادی کشور ببیند و تمهیدات ویژه‌ای برای آن اندیشه کند. البته ناگفته نماند که ساخت یک میلیون واحد مسکونی روی کاغذ کار راحتی است اما در عمل اقدام بسیار سختی است و باید برای آن برنامه‌ریزی کرد و نباید در این باره ناامید بود. فعل «نمی‌شود» و ناامیدی یکی از آفت‌های بزرگ اقتصاد کشور است.

به نظر می‌رسد سازمان ملی زمین باید هر چه سریع‌تر برای تحقق این هدف بانک اطلاعاتی تحت عنوان زمین را تاسیس کند . به بیانی دیگر، از همین امروز برای چند سال آینده برنامه‌ریزی کند و بسترهای لازم رابرای ساخت در سال‌های بعد فراهم کند. البته در این میان بانک زمین به تنهایی جوابگو نیست و زمین تنها یکی از مولفه‌های مسکن است و باید بسترهای لازم برای سایر مولفه‌ها نیز مهیا شود. به عنوان مثال، فضای کسب و کار به نحو مطلوبی برای بخش خصوصی آماده شود و دستگاه‌های خدمات‌رسان به موازت تأمین زمین، خدمات زیربنایی و روبنایی را فراهم کنند. در این میان، سازمان‌ها و نهادهایی همچون شهرداری‌ها، آبفا، مخابرات و شرکت‌های مربوطه باید تکالیف خود را به درستی انجام دهند و هر چه سریع‌تر پای کار بیایند و برنامه‌ریزی کنند تا تجربه سخت مسکن مهر بار دیگر تکرار نشود.

ادامه در صفحه ۱۴

تسهیلات کم‌بهره «وبصادر» در طرح «کارا»

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران طرح تسهیلاتی مرابحه «کارا» با هدف تأمین تا سقف ۲۰ میلیارد ریال برای سرمایه در گردش و سرمایه ثابت واحدهای کوچک و متوسط با نرخ سود ترجیحی ۷ درصدی را ارائه کرد.

بنگاه‌های کوچک و متوسط فعال برای تأمین سرمایه در گردش و سرمایه ثابت خود می‌توانند تا سقف ۲۰ میلیارد ریال از تسهیلات بانک صادرات ایران در قالب طرح «کارا» استفاده کنند. نرخ سود تسهیلات در قالب طرح «کارا» ۷ درصد و مدت زمان بازپرداخت این تسهیلات برای بنگاه‌های مذکور ۲۴ ماهه است و تمامی اشخاص حقیقی و حقوقی با کمتر از ۱۰۰ نیروی کار که در زمره واحدهای تولیدی و خدماتی کوچک و متوسط قرار می‌گیرند، شرایط

بهره‌مندی از تسهیلات این خدمت جدید بانک صادرات ایران را دارند.

داشتن مجوز فعالیت، دارا بودن حساب جاری بدون دسته چک نزد بانک صادرات ایران، فعال بودن واحد تولیدی، عدم شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت و احراز اهلیت توان بازپرداخت متقاضی با توجه به درآمد حاصل از فعالیت، از جمله شرایط دریافت این تسهیلات عنوان شده و صاحبان بنگاه‌های مذکور می‌توانند از این خدمت نوین بانک استفاده کنند.

بیش از ۷۰ درصد اشتغال کشور توسط بنگاه‌های کوچک و متوسط ایجاد شده و بانک صادرات ایران برای حمایت از استمرار تولید و افزایش سطح اشتغال در این بنگاه‌ها، خدمت جدید «کارا» را به منظور تأمین سرمایه در گردش برای حل مشکلات جاری و تأمین سرمایه ثابت برای عملیاتی کردن پروژه‌های توسعه خطوط تولید و توسعه محصول این بنگاه‌ها ارائه کرده است.

افزایش دو برابری توان تسهیلات‌دهی «دی»

هفته‌نامه بورس: میزان تسهیلات پرداختی بانک دی در سال جاری به بیش از ۲ برابر میزان مشابه در سال گذشته افزایش یافته است.

مانده تسهیلات پرداختی بانک دی در پایان مردادماه سال ۱۳۹۹ عددی بیش از ۱۰۱ هزار میلیارد ریال بود، در حالی که این رقم در سال جاری به بیش از ۲۲۵ هزار میلیارد ریال رسیده است. این افزایش بیش از ۲,۲ برابری، از تمرکز جدی بانک بر روان‌سازی پرداخت تسهیلات حکایت دارد. در نقطه مقابل، جمع سپرده‌های در اختیار بانک تا پایان مردادماه سال گذشته حدود ۲۹۵ هزار میلیارد ریال بوده است، در حالی که این رقم در مدت مشابه سال جاری به بیش از ۴۴۴ هزار میلیارد ریال رسیده است. در همین حال در پنج‌ماهه نخست سال گذشته، نسبت تسهیلات پرداختی به سپرده‌های موجود به عنوان یک شاخص مهم ارزیابی عملکرد بانک‌ها، ۳۴ درصد بوده است، در حالی که این شاخص در سال جاری به بیش از ۵۰ درصد رشد کرده است. به عبارت دیگر، رشد نسبت تسهیلات پرداختی به سپرده‌های موجود در بانک در یک سال حدود ۴۷ درصد رشد را نشان می‌دهد که عددی کم‌سابقه است.

تداوم پرداخت تسهیلات ازدواج «وتجارت»

هفته‌نامه بورس: بانک تجارت در پایان مردادماه سال جاری تعداد ۸۱۱۳ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج به متقاضیان پرداخت کرده است.

بانک تجارت در راستای عمل به مسئولیت اجتماعی، حمایت از اقشار آسیب‌پذیر و تسهیل شرایط ازدواج جوانان، اعطای تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج را در اولویت‌های خود قرار داده و در مردادماه سال جاری به بیش از ۸ هزار زوج تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده است. همچنین ۱۲۰۱۴ نفر از واجدین شرایط دریافت تسهیلات قرض‌الحسنه در نوبت دریافت این تسهیلات هستند که به زودی بر اساس ضوابط تعیین شده، از سوی شعب بانک تجارت پرداخت می‌شود. این بانک در پایان تیر ماه سال ۱۴۰۰ نیز عملکرد شاخصی داشته و در این بازه زمانی به ۸۱۱۳ نفر از زوج‌های جوان تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده و در مجموع از ابتدای سال نیز تقریبا به ۳۸ هزار نفر این تسهیلات پرداخت شده است. بانک تجارت در سال ۹۹ به ۸۹۸۱۲ نفر از زوج‌های جوان بالغ بر ۴۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده بود.

تقویت سنت قرض‌الحسنه «وسینا»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بانک سینا در سفر به استان اصفهان ضمن بازدید از شعب منطقه و دیدار با همکاران این استان بر لزوم تلاش در جهت تقویت سنت پسندیده قرض‌الحسنه و ترویج این امر نیکو تاکید کرد.

سید ضیا ایمانی در بازدید از شعب بانک در شهرضا، مبارکه و زرین شهر با اشاره به نقش والای مسئولیت اجتماعی در تحقق بانکداری اجتماعی و آمادگی این بانک جهت ارائه خدمات قرض‌الحسنه به اقشار آسیب‌پذیر اعلام کرد: این بانک از طریق امضای تفاهم‌نامه همکاری با بنیاد علوی، در جهت حمایت از صنوف و کسب و کارهای کوچک و آسیب‌دیده از کرونا با اعطای وام قرض‌الحسنه حمایت کرده و اقدامات مناسبی را به انجام رسانده است.

مدیرعامل بانک سینا به قدمت تاریخی و پتانسیل بالای منطقه اصفهان در افزایش سهم بازار بانک اشاره کرد و گفت: با شناسایی بازارهای هدف و تعامل با شرکت‌های حقوقی می‌توان در تحقق اهداف ترسیم شده اقدام و با استفاده از استراتژی‌های هوشمندانه برای افزایش سهم بیشتر بازار تلاش کرد. ایمانی با قدردانی از تلاش همه جانبه همکاران در راستای تحقق اهداف و سیاست‌های اتخاذ شده بانک اعلام کرد: تلاش همکاران به منظور پیشبرد برنامه‌ها به ویژه از طریق بازاریابی موثر و منظم و اجرای برنامه‌های هدفمند در جهت کاهش مطالبات منجر به بهبود شاخص‌های عملکردی شده است.

وی ابراز امیدواری کرد، بانک سینا با تدوین و اجرای برنامه‌های حمایتی در زمینه بانکداری قرض‌الحسنه، نقش مهمی در تبیین آثار اجتماعی قرض دادن و تقویت نگرش انسان‌دوستانه کمک به همنوع ایفا کند.

افشای اطلاعات

نتیجه مزایده «ثبهساز»

شرکت بهساز کاشانه تهران در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «الف» در کدال اطلاعیه‌ای در مورد نتایج برگزاری مزایده مشارکت در ساخت پروژه‌های ارکیده، اقاقیا و توسکا منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، درباره مزایده مشارکت در ساخت پروژه اقاقیا و ارکیده به ترتیب با زیربنای ۱۰۰۱۰ و ۱۰۱۵۵ متر مربع و پروژه توسکا به زیر بنای ۲۱۳۴۸ متر مربع، با عنایت به بازگشایی انجام شده، بر اساس نتایج به دست آمده برای ردیف‌های یک و دو آگهی شریک انتخاب شد. همچنین برای پروژه ارکیده میزان سرمایه آورده شرکت شامل زمین و عوارض و طراحی به مبلغ ۷۱۱,۱۴۸ میلیون ریال و میزان سرمایه آورده شریک به مبلغ ۶۰۳,۱۴۰ میلیون ریال و در مجموع میزان کل سرمایه‌گذاری به مبلغ ۱,۳۱۴,۲۸۸ میلیون ریال است. برای پروژه اقاقیا میزان سرمایه آورده شرکت شامل زمین و عوارض و طراحی به مبلغ ۵۸۸,۸۱۶ میلیون ریال و میزان سرمایه آورده شریک به مبلغ ۵۷۴,۸۱۵ میلیون ریال و در مجموع میزان کل سرمایه‌گذاری به مبلغ ۱,۱۳۶,۶۳۱ میلیون ریال است. با توجه به نوع مزایده که مشارکت در ساخت است، پس از اتمام پروژه و فروش آن بهای تمام شده و درآمد حاصل از فروش و میزان سود حاصل از فروش مشخص می‌شود. نحوه تسویه، مشارکت در ساخت و تضمین‌های دریافت شده، تضمین اجرای کامل تعهدات قرارداد مشارکت مدنی معادل ۵ درصد آورده مالک در پروژه است.

«بمپنا» افزایش سرمایه داد

شرکت تولید برق عسلویه مپنا در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «ب» در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده در مورد افزایش سرمایه شرکت منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۸ تیرماه ۱۴۰۰ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۲۸ تیرماه ۱۴۰۰، افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۷ هزار میلیارد ریال (از مبلغ ۷۲۷,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۷,۷۲۸,۰۰۰ میلیون ریال) از محل سود انباشته در تاریخ ۲۱ شهریورماه ۱۴۰۰ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

«پاکشو» سهام واگذار می کند

شرکت گروه صنعتی پاکشو در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «الف» اطلاعیه‌ای در مورد واگذاری سهام خود منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، موضوع شامل شرایط شرکت مقابل (بورسی، غیربورسی، خارجی و موضوع فعالیت آن)، تولید، توزیع، خرید، فروش، واردات و صادرات مواد و کلیه محصولات و فرآورده‌های دارویی، آرایشی، بهداشتی، شیمیایی، مکمل‌های غذایی و تجهیزات وابسته، اجرای طرح‌های تحقیقاتی پژوهشی توسعه به طور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث در ارتباط با کلیه ترکیبات دارویی شیمیایی، بیولوژیکی، بیوتکنولوژی، گیاهی، مکمل‌های غذایی، آرایشی، بهداشتی، داروهای انسانی و دامی است. شرکت واگذار شده، شرکت آریان کیمیا تک، درصد واگذار شده یک درصد، قیمت واگذاری هر سهم ۲۳,۰۰۰ ریال، جمع مبلغ معامله ۳۴۳,۲۷۵ میلیون ریال، بهای تمام شده سهام یا حق تقدم واگذار شده در دفاتر شرکت ۷۷,۳۶۸ میلیون ریال و سود و زیان واگذاری پس از کسر مخارج انتقال ۲۶۵,۹۰۷ میلیون ریال است. همچنین درصد مالکیت قبل از واگذاری ۱۶,۹۲ درصد، درصد واگذار شده جاری یک درصد و درصد مالکیت ناشر در شرکت واگذار شده پس از واگذاری ۱۵.۹۲ درصد است.

اخبار

تداوم درخشش‌های بانک گردشگری

در جلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده که با حضور ۶۵,۲۳ درصد سهامداران برگزار شد، صورت‌های مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ بانک گردشگری به تصویب رسید.

مرتضی خامی، مدیرعامل بانک گردشگری، گزارشی از عملکرد سال ۱۳۹۹ بانک به سهامداران ارائه کرد. خامی در این جلسه گفت: بانک گردشگری طی دو سال گذشته در جشنواره مردمی محبوب من موفق شد در جمع سه بانک برتر کشور قرار گیرد ضمن اینکه امسال از دیدگاه مشتریان در دو شاخص «اعتماد و اطمینان» و «خدمات متمایز» رتبه نخست را کسب کرد. همچنین پس از ارائه گزارش مدیرعامل بانک گردشگری، گزارش حسابرس مستقل و قانونی درخصوص عملکرد سال مالی بانک منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ قرائت شد و به تصویب اکثریت سهامداران رسید.بر اساس این گزارش، چندی پیش بانک گردشگری توانست، افزایش سرمایه انجام دهد و سرمایه خود را به رقم ۱۵ هزار میلیارد ریال برساند.

سلامت نظام بانکی با سرمایه کافی

مدیرعامل بانک صنعت و معدن گفت: بانک‌ها برای حفظ ثبات عملکرد و افزایش کارایی، نیازمند سرمایه مناسب و کافی هستند و لازم است همواره نسبت کفایت سرمایه خود را که بر اساس اعلامیه‌های کمیته بال به عنوان شاخصی در خصوص توازن میزان دارایی‌های ریسکی بانک‌ها به میزان سرمایه تعدیل شده آنها شناخته می‌شود به نحو صحیحی کنترل و پایش کنند تا نظام بانکی از ثبات و سلامت مطلوب برخوردار باشد.

حسین مهری کارکرد اصلی بهبود نسبت کفایت سرمایه را از یک سو افزایش توان تسهیلات‌دهی و حضور مؤثر بانک‌ها در محیط بین‌المللی و از سوی دیگر کاهش ریسک بانک‌ها در برابر زیان‌های غیرمنتظره و نیز حمایت مناسب‌تر از سپرده‌گذاران و تأمین‌کنندگان منابع مالی در شرایط بحرانی دانست و افزود: بر اساس اعلام کمیته بال (۳) پس از بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۸، حداقل نسبت کفایت سرمایه در شرایط حدی با لحاظ سپرهای حفاظتی توصیه شده به بانک‌ها و مؤسسات اعتباری معادل ۱۳ درصد است اما در کشور ما این نسبت همچنان در سطح ۸ درصد پیشنهادی در مقررات بال (۱) باقی مانده است و امکان رعایت همین حد نیز به دلیل مشکلات موجود در سیستم بانکی، وجود ندارد.

ارائه سبد کامل خدمات در بانک توسعه تعاون

واحدهای تولیدی در دوران کنونی نقش اساسی و مهمی ایفا می‌کنند و حمایت از واحدهای تعاونی و تولیدی از اهداف اصلی بانک توسعه تعاون به شمار می‌رود.

حجت اله مهدیان، مدیرعامل بانک توسعه تعاون با تبیین اهداف و راهبردهای بانک توسعه تعاون به عنوان بانک صد در صد دولتی و توسعه ای و با هدفگذاری اختصاص ۷۰ درصد تسهیلات بانک به تعاونی‌ها گفت: سهم ۴۰ هزار میلیارد ریالی تسهیلات در اجرای طرح اشتغال پایدار روستایی به عنوان تکلیف بانک توسعه تعاون در نظر گرفته شده است و در مرحله پنجم و ششم طرح همانند چهار مرحله ابتدایی، شعب با آمادگی کامل، این تکلیف را به صورت کامل ادا خواهند کرد. مهدیان به آمادگی بانک برای کمک به اجرای طرح‌های ملی به دولت در بخش‌های تولیدی و تعاونی اشاره و افزود: بانک در اقدامات توسعه ای به تجارب ارزشمندی دست یافته و ارائه سبد کامل خدمات بانکی به مشتریان بسیار مهم است .البته چنانچه شرکتی با معرفی دستگاه اجرایی، در مسیر ایجاد اشتغال و تولید مورد حمایت بانک واقع شود، بسیار مهم است که از سایر خدمات بانکی شعبه بانک توسعه تعاون نیز بهره مند شود تا بانک و مشتری در تعاملی دو سویه قرار گیرند.مدیرعامل بانک تصریح کرد: بانک توسعه تعاون در سال‌های اخیر در راستای رسالت اساسنامه ای خویش حامی واحدهای تولیدی در سطح کشور بوده و در زمینه تقویت سرعت چرخ تولید کشور همواره با تلاشی مضاعف آماده خدمات رسانی می‌باشد.

راه‌اندازی طرح‌های راکد توسط بانک کشاورزی

بانک کشاورزی در نیمه نخست سال جاری، بیش از ۱۰۰ طرح راکد و نیمه تمامی که روند اجرایی آنها دچار وقفه یا رکود شده‌اند را با هدف راه‌اندازی مجدد و رونق بخش کشاورزی تعیین تکلیف کرد.

بانک کشاورزی اعلام کرد: با همت و تلاش کارکنان بخش نظارت بر طرح‌ها، در مرداد ماه سال گذشته، تعداد ۵۳ طرح راکد و نیمه تمام به مبلغ ۲۲۶۸ میلیارد ریال تعیین تکلیف شد که این میزان در مرداد ماه سال جاری به ۱۰۲ طرح به مبلغ ۵۴۲۷ میلیارد ریال افزایش یافته است که نشان از افزایش حدود دو برابری طرح‌های تعیین تکلیف شده در مقایسه با مدت مشابه سال قبل دارد.

کارآفرینی مهمترین مسئله کشور

مدیرعامل بانک کارآفرین نوآوری و کارآفرینی را از مهمترین مسائل امروز کشور دانست و تاکید کرد: دو موضوع اشتغال و کسب‌وکار به بحث کارآفرینی گره خورده‌اند.

محمدرضا فرزین در مراسم افتتاح پایگاه خبری کارآفرین نیوز با اشاره به نام‌گذاری بانک کارآفرین توسط مؤسسان آن خاطرنشان کرد: نام جامع کارآفرین به این دلیل برای بانک انتخاب شده است که مسیر اصلی حرکت آن حمایت از کارآفرینی و کارآفرینان کشور باشد. وی حرکت در این مسیر را اولویت اصلی و راهبردی بانک کارآفرین دانست و گفت: متأسفانه امروز برخی بانک‌ها در کشور که با اهداف خاصی نام‌گذاری شده‌اند، در مسیر آن هدف گام بر نمی‌دارند اما در بانک کارآفرین مصمم هستیم در مسیری که مؤسسان آن در جهت حمایت از کارآفرینی بنا نهاده‌اند، حرکت کنیم. هرچند این بانک درگذشته در این راستا گام برنداشته است. وی پرداخت تسهیلات به کارآفرینان را از اولویت‌های کاری این بانک دانست و گفت: اطمینان داریم حرکت در این مسیر آثار خوبی برای کشور و کارآفرینان داشته باشد.

روند صعودی شاخص‌های عملکردی بیمه

هفته‌نامه بورس: رئیس کل بیمه مرکزی در نشست هم‌اندیشی هیأت عامل بیمه مرکزی و شورای عمومی سندیکای بیمه گران ایران از رشد و تحولات مثبت صنعت بیمه در سال‌های اخیر تقدیر کرد و گفت: خوشبختانه صنعت بیمه با همدلی و هماهنگی و بهره‌گیری از نیروی انسانی فنی و کارآمد توانسته به جایگاه واقعی خود نزدیک شود.

غلامرضا سلیمانی در این نشست با استناد به گزارش‌های تحلیلی منتشر شده از سوی اداره آمار بیمه مرکزی گفت: مجموع پرتفوی صنعت بیمه با احتساب شرکت آتیه‌سازان حافظ در سال ۹۹ با ۴۰ درصد رشد روبه‌رو بوده است. همچنین خسارات پرداختی نسبت به سال قبل ۳۶ درصد رشد کرده اما خوشبختانه نسبت خسارت ۴,۶ درصد کاهش یافته است. حقوق مالکان نیز از ۹ هزار میلیارد تومان به ۴۲ هزار میلیارد افزایش یافته و رشد ۳۶۶ درصدی داشته است. ضریب ترکیبی از ۹۹ درصد به ۹۸ درصد رسیده که با یک درصد کاهش روبه‌رو بوده است. همچنین سود شرکت‌های بیمه از ۲ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۸ به ۱۲ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۹ افزایش یافته است.

رئیس کل بیمه مرکزی خطاب به مدیران عامل شرکت‌های بیمه گفت: هدف صنعت بیمه خدمت‌رسانی و ایجاد آرامش در جامعه است، اما این هدف نباید باعث رواج نرخ‌شکنی میان شرکت‌های بیمه شود. ما در بیمه شخص ثالث سعی کردیم،

جهت رفاه حال هموطنان نرخ این بیمه‌نامه را متناسب با نرخ دیه جدید افزایش ندهیم اما نرخ‌شکنی‌های دیگر در سایر رشته‌ها به خصوص بیمه درمان تکمیلی به صلاح صنعت بیمه نیست و شرکت‌ها باید در سندیکا یک حد بهینه را برای این رشته‌ها در نظر بگیرند و به توافق برسند. وی با اشاره به مطالبات ۳۲ درصدی شرکت‌های بیمه از بیمه‌گزاران گفت: این آمار خوبی نیست و شرکت‌های بیمه باید نسبت به مدیریت این مطالبات اقدام کنند. سلیمانی از رشد سه رقمی حق بیمه در سه شرکت بیمه البرز، رازی و دی در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل ابراز خرسندی کرد و گفت: در شرکت بیمه تخصصی زندگی خاورمیانه و باران نیز این رشد سه رقمی بوده که نشان‌دهنده حرکت رو به جلو این شرکت‌هاست. وی با توجه به آمار، سه رشته کشتی، درمان و بدنه اتومبیل را پرخسارت‌ترین رشته‌های بیمه‌ای در ۵ ماه گذشته اعلام کرد.

رئیس شورای عالی بیمه با تاکید بر رعایت اخلاق حرفه‌ای از سوی مدیران صنعت بیمه گفت: صنعت بیمه، صنعت حساسی است و اگر فساد در آن رخنه کند، اعتماد مردم به این صنعت کاهش می‌یابد. سلیمانی با اشاره به ایجاد کمیته صیانت و کمیته ارزیابی عملکرد در بیمه مرکزی گفت: عملکرد شرکت‌های بیمه و مدیران آنها در این کمیته بررسی می‌شود و شرکت‌هایی که دارای امتیاز منفی هستند باید با ارائه برنامه‌های اصلاحی، نسبت به حل مشکلات اقدام کنند. مدیران فنی تعدادی از شرکت‌های بیمه، تاییدیه فنی از بیمه مرکزی را کسب نکرده‌اند که مدیران عامل باید به این موضوع نیز در اسرع وقت رسیدگی کنند. وی افزود: صنعت بیمه به حدود ۲۰۰ هزار بازاریاب نیاز دارد و باید شبکه فروش صنعت بیمه به ۴۰۰ هزار نفر افزایش یابد اما این افزایش باید همراه با نظارت و آموزش باشد. شرکت‌های بیمه باید برنامه‌های خود را برای مدیریت شبکه فروش ارائه دهند تا بیمه مرکزی بتواند با استناد به این برنامه‌های سالانه به شرکت‌های بیمه متقاضی مجوز نماینده ارائه کند.

تندیس تحول دیجیتال برای «ودی»

پنجمین دوره ارزیابی تحول دیجیتال، با هدف معرفی سازمان‌های پیشرو در تحول دیجیتال و با حضور فعالان عرصه دیجیتال، کارآفرینان و بنگاه‌های اقتصادی برگزار شد.

برگزارکنندگان این دوره ارزیابی، فعالیت در عرصه دیجیتال را از جمله اقدامات آینده‌نگر بیمه دی توصیف کرده و از میان ۹ شرکت بیمه‌ای حاضر، ضمن اهدای تقدیرنامه نوآوری دیجیتال به خاطر ارائه «چت بای هوشمند بیمه‌ای»، این شرکت را شایسته دریافت «تندیس برنزین زبدگی دیجیتال» دانسته و آن را به آقای علی اکبر گلشنی، مدیر تحول دیجیتال بیمه دی اعطا کردند.

پیشتازی «آسیا» در نیمه اول ۱۴۰۰

بیمه آسیا در پنج ماه نخست امسال با تولید بیش از ۴۲,۵ هزار میلیارد ریال حق بیمه توانست سهم خود را در بازار شرکت‌های بورسی بهبود ببخشد و ۱۸,۱ درصد از کل حق بیمه تولیدشده توسط ۱۴ شرکت بیمه‌گر در بازار سهام را به خود اختصاص دهد. آمار تولید حق بیمه توسط ۱۴ شرکت بیمه‌ای روی سایت کدال نشان می‌دهد که در پنج ماه نخست ۱۴۰۰، بیمه آسیا در جایگاه نخست قرار گرفته و این در حالی است که با سهم ۱۴,۷ درصدی از لحاظ میزان پرداخت خسارت، سومین شرکت بیمه‌ای است. بیش از ۶۲ درصد از فروش شرکت‌های بیمه بورسی در بازه زمانی پنج ماه نخست ۱۴۰۰، به سه رشته مهم بیمه شخص ثالث، بیمه بدنه خودرو و بیمه‌های درمانی اختصاص داشته است.

سطح بالای توانگری مالی «البرز»

شرکت بیمه البرز برای نهمین سال متوالی در عالی‌ترین سطح توانگری مالی قرار گرفت.

بر اساس بررسی صورت‌های مالی سال ۱۳۹۹، بیمه البرز دراین سال با کسب نسبت توانگری ۲۲۲ درصد در سطح یک توانگری و وضعیت مطلوب قرار گرفت. بر اساس اعلام بیمه مرکزی، این شرکت از سال ۱۳۹۱ تاکنون توانسته است سطح یک توانگری مالی را در بین شرکت‌های بیمه کسب کند. سهامداران «البرز» در تیر امسال با افزایش سرمایه این شرکت از مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۳۵ هزار میلیارد ریال معادل ۱۴۳ درصد، موافقت کردند که در نتیجه، سرمایه «البرز» در مرحله اول در سال جاری تا سقف ۲۸ هزار و ۸۴۸ میلیارد ریال به صورت قطعی و تا سقف ۳۵ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ افزایش می‌یابد.

افزایش سقف پرداخت الکترونیکی بیمه ایران

شرکت سهامی بیمه ایران در راستای کاهش ترددهای غیرضروری جهت مقابله با شیوع ویروس کووید ۱۹، سقف مبلغ پرداخت‌های الکترونیکی خسارت‌ها را با افزایش ۱۴برابری از مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۷ میلیارد ریال افزایش داد.

علی حسین طهماسبی، مدیرکل امور مالی بیمه ایران با اعلام این خبر افزود: با توجه به محاسن پرداخت الکترونیکی از قبیل افزایش سرعت و دقت، کاهش اشتباهات و تخلفات، افزایش کنترل‌های داخلی، جلوگیری از ترددهای غیرضروری و نهایتا رضایتمندی ذینفعان، افزایش سقف پرداخت‌های الکترونیک در دستور کار قرار گرفت.

چکیده تحلیل بنیادی «شگل»

SMBROKER

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت گلتاش در سال ۱۳۶۱ با نام شرکت آرایشی و بهداشتی گلتاش و سرمایه سه میلیون تومانی در اصفهان به ثبت رسید و در سال ۱۳۷۸ به سهامی عام تبدیل شد و نام شرکت نیز به گلتاش تغییر یافت. در سال ۱۳۸۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر گلتاش جزء شرکت‌های فرعی شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر است (این شرکت مالکیت ۷۵.۶ درصد از شرکت گلتاش را در اختیار دارد) و شرکت نهایی گروه، شرکت توسعه صنایع بهشهر می‌باشد. آقای توفیق افشارنژاد به نمایندگی از شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه صنایع بهشهر ایران، مدیرعامل شرکت هستند و سرمایه شرکت در حال حاضر ۲۶۰ میلیارد تومان است.

نماد	شگل	P/E تابلو	۱۲,۸	P/E صنعت	۸,۱	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۶/۲۱)	۸,۰۴۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۷۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۱ درصد ۷۹۲ ریال	ملاحظات	فروش ۴۰ هزار تنی انواع محصول به مبلغ ۲۵۸ میلیارد تومان. نرخ فروش شامپو ۵،۲۹۸ تومان/کیلو و حاشیه سود ناخالص ۴۳ درصدی	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۷۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۲ درصد ۱،۰۹۶ ریال	ملاحظات	فروش ۵۱ هزار تنی انواع محصول به مبلغ ۵۶۷ میلیارد تومان. نرخ فروش شامپو ۸،۷۶۶ تومان/کیلو و حاشیه سود ناخالص ۴۴ درصدی	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۲۰۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۱ درصد ۱،۲۵۴ ریال	ملاحظات	فروش ۵۸ هزار تنی انواع محصول به مبلغ ۸۲۰ میلیارد تومان. نرخ فروش شامپو ۱۱،۳۰۹ تومان/کیلو و حاشیه سود ناخالص ۴۱ درصدی	
شش‌ماهه ۱۴۰۰	۱۸۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰ تلفیق		۹۶۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱		۱،۷۴۰ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در ۸ ماهه تولیدی برابر با ۳۶ هزار تن را داشته است که باتوجه به روند تولیدات ماهانه، برای سال جاری تولیدی برابر با ۵۸ هزار تن را متصور هستیم و برای سال آینده به دلیل اینکه افزایش سرمایه شرکت انجام شده انتظار رشد جزئی تولیدات را داریم و تولید شرکت را ۶۰ هزار تن برآورد کرده‌ایم.					
	مقدار فروش	طی چند سال اخیر نسبت فروش به تولید شرکت ۱۰۰ درصد بوده و از اینرو در تحلیل حاضر مقدار فروش با تولید برابر در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	نرخ‌گذاری شرکت دستوری است و از طرف سازمان حمایت از مصرف‌کننده تعیین می‌شود. این سازمان نیز نرخ محصولات را باتوجه به نرخ مواد اولیه، تورم کشور و همچنین حاشیه سود گذشته شرکت‌ها تعیین می‌کند. در ۸ ماهه نرخ فروش محصولات شامپو، خمیردندان و صابون به ترتیب ۱۶،۱۲۵ ، ۶۱،۹۹۱ و ۳۱،۷۸۷ تومان به ازای هر کیلو بوده که برای ادامه سال رشد محسوسی نسبت به ماه‌های تیر و مرداد در نظر نگرفته شده و برای ادامه سال ۱۴۰۰ به ترتیب نرخ‌های ۱۹،۷۷۰ ، ۷۸،۳۹۱ و ۳۹،۳۰۱ تومان را لحاظ کرده‌ایم و برای سال ۱۴۰۱ نیز نرخ رشد ۲۰-۲۵ درصدی را برای نرخ‌های فروش پیش‌بینی می‌کنیم.					
	هزینه تولید	بالغ بر ۸۰ تا ۹۰ درصد از هزینه‌های تولید شرکت شامل هزینه مواد است. همچنین ترکیب مواد نیز ۸۰ درصد مواد اولیه اصلی و ۲۰ درصد ادوات بسته‌بندی است. LABو سایر مواد پتروشیمیایی تاثیر بسیار بالایی بر نرخ مواد اولیه اصلی تولیدکنندگان مواد بهداشتی دارد. در آخرین صورت مالی منتشر شده نرخ مواد اولیه اصلی که شرکت مصرف می‌کند برابر با ۱،۱۰۰ دلار بوده که باتوجه به افزایش قیمت LAB پیش‌بینی می‌کنیم که در ادامه نرخ خرید مواد به ۱،۴۰۰ دلار برسد و برای ۱۴۰۱ نرخ این مواد در حدود ۱،۲۰۰ دلار باشد. همچنین ضریب مصرف ماده اولیه شرکت در سال‌های اخیر ثابت و در حدود ۴۶ درصد بوده و برای ادامه سال و سال آینده نیز همین نسبت در نظر گرفته شده است. باتوجه به مفروضات گفته شده و نرخ دلار ۲۳،۶۰۰ تومانی برای ادامه سال و ۲۶،۷۰۰ تومانی برای متوسط سال آینده، هزینه تولید برآوردی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۸۹۲ و ۱،۱۷۰ میلیارد تومان محاسبه شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	برای محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌های سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ تورم ۳۵ درصد، نرخ افزایش حقوق ۳۵ و ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین تسهیلاتی به مبلغ ۳۰۰ میلیارد تومان به نرخ ۱۸ درصد برای شرکت لحاظ شده است. باتوجه به اینکه شرکت بسیاری از محصولات خود را تحت لیسانس پاکسان تولید می‌کند موظف است که ۵ درصد از فروش را تا سقف فروش ۳۳۰ میلیارد تومان و ۵و۲ درصد از مازاد بر آن را تحت عنوان هزینه حق لیسانس تولیدات به شرکت پاکسان پرداخت کند.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲,۹ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱,۵ درصد	نرخ خرید	۱,۵ – درصد	
	نرخ دلار	۱,۴ – درصد	موجودی پایان دوره	۱,۰ – درصد	–	–	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	اعتبار برند، گستردگی شبکه توزیع، عدم توسعه یافتگی کشورهای همسایه، جهت گیری مثبت جامعه و حاکمیت جهت حمایت از تولید داخلی، منع واردات و کاهش قاچاق، حاشیه سود مناسب شرکت نسبت به صنعت، کشش مصرفی محصول تولیدی و همبستگی نرخ‌های فروش به دلار از پتانسیل‌های این شرکت است. تعداد بالای رقبای موجود در صنعت، وجود مقررات داخلی برای قیمت‌گذاری، رقابت فزاینده تخفیفات بین تولیدکنندگان شوینده برای کسب سهم بازار و افزایش قیمت‌های جهانی در مدت اخیر و مشکلات سرمایه در گردش و تسهیلات دریافتی از بزرگترین ریسک‌های شرکت است.					
نظر کارشناسی	در یکسال گذشته به دلیل افزایش قیمت‌های جهانی و عدم افزایش نرخ‌های دریافتی مناسب، سود شرکت روند نزولی را طی کرد. در تیر و مرداد نرخ‌ها به سطوح مناسبی رسیده است که می‌توان انتظار بهبود سودآوری را از سهم داشت. با توجه به انتظار کاهش قیمت مواد اولیه برای سال آتی می‌توان انتظار داشت با یک افزایش نرخ مجدد در سال اینده حاشیه سود شرکت به سطوح نرمال سال‌های قبل بازگردد. در این صورت نسبت قیمت به درآمد سهم به محدوده ۵ واحدی خواهد رسید که معتقدیم سطوح جذابی برای این سهم است.					

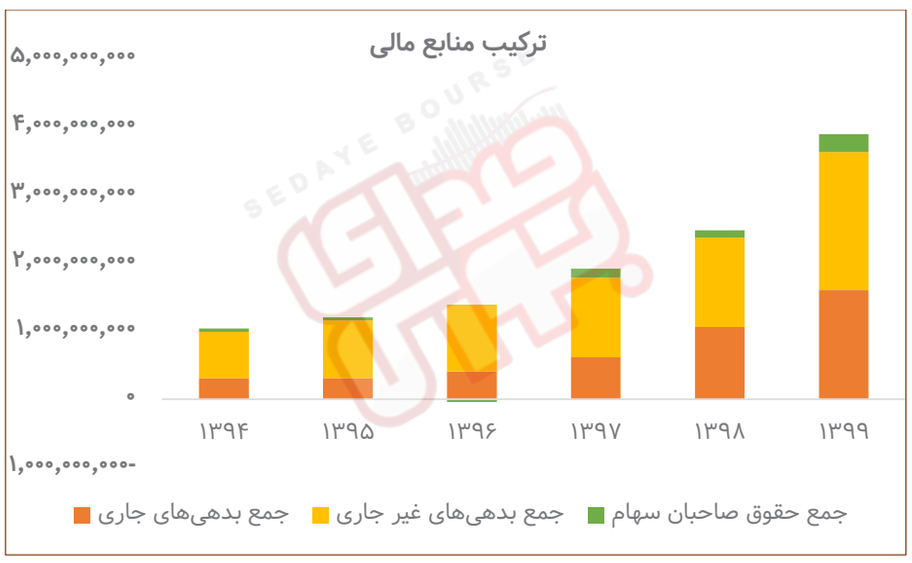
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

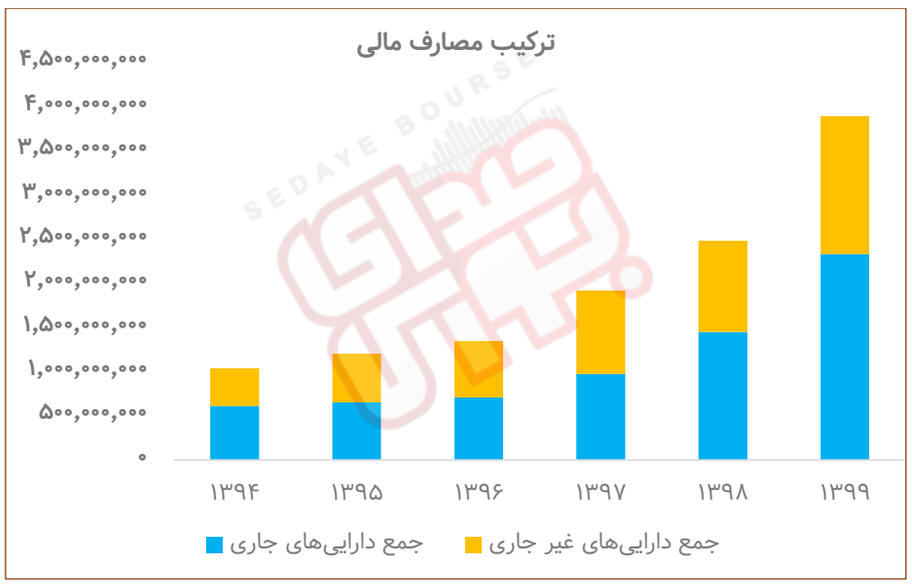
ذره‌بین

بانک تجارت

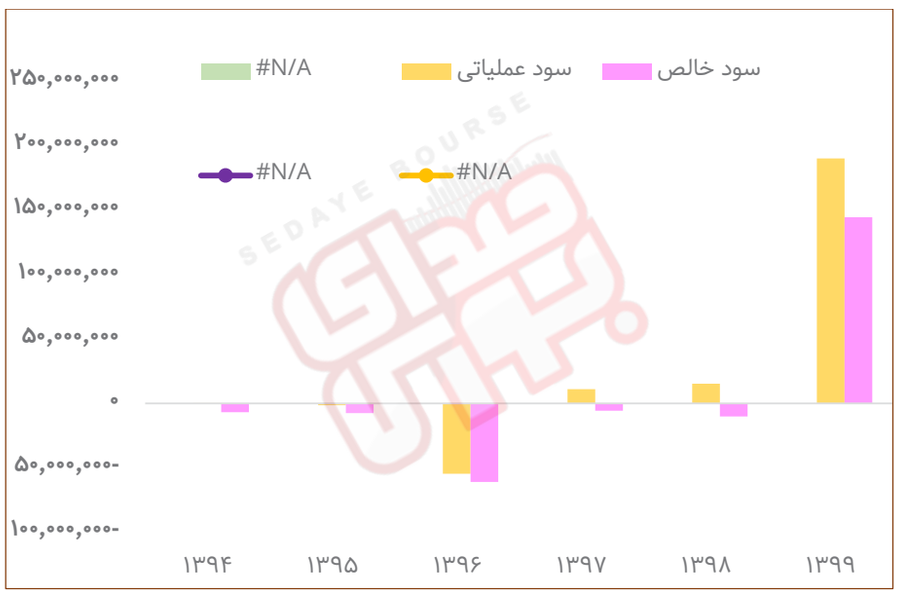
نام شرکت	بانک تجارت	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۷۰۴
تاریخ تاسیس	۱۳۵۸/۰۹/۲۷	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۸/۰۲/۰۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۵۸/۰۹/۲۷	صنعت	بانک ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۸/۰۲/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۸/۰۹/۲۷	گروه	بانکها و موسسات اعتباری	سال مالی	۱۲/۳۰
شماره ثبت اولیه	۳۸۰۲۷	نماد	وتجارت		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱. افتتاح و نگهداری انواع سپرده های قرض الحسنه، پس انداز و سپرده سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و بلند مدت. ۲. اعطای انواع تسهیلات مالی و اعتباری به اشخاص حقیقی و حقوقی. ۳. نقل وانتقال وجوه، صدور حواله های ریالی و ارزی در داخل و خارج از کشور. ۴. افتتاح و ابلاغ اعتبار اسنادی یا غیر آن اصالتاً و یا به نمایندگی. ۵. صدور و پذیرش اعتبار و انواع چک و کارت و انجام معاملات مربوط به آنها. ۶. صدور، تایید و قبول هر گونه تعهدنامه و یا ضمانت نامه بانکی ریالی و ارزی و ظهرنویسی و تضمین اسناد و اوراق تجاری.	آرم شرکت	

وضعیت مالی شرکت

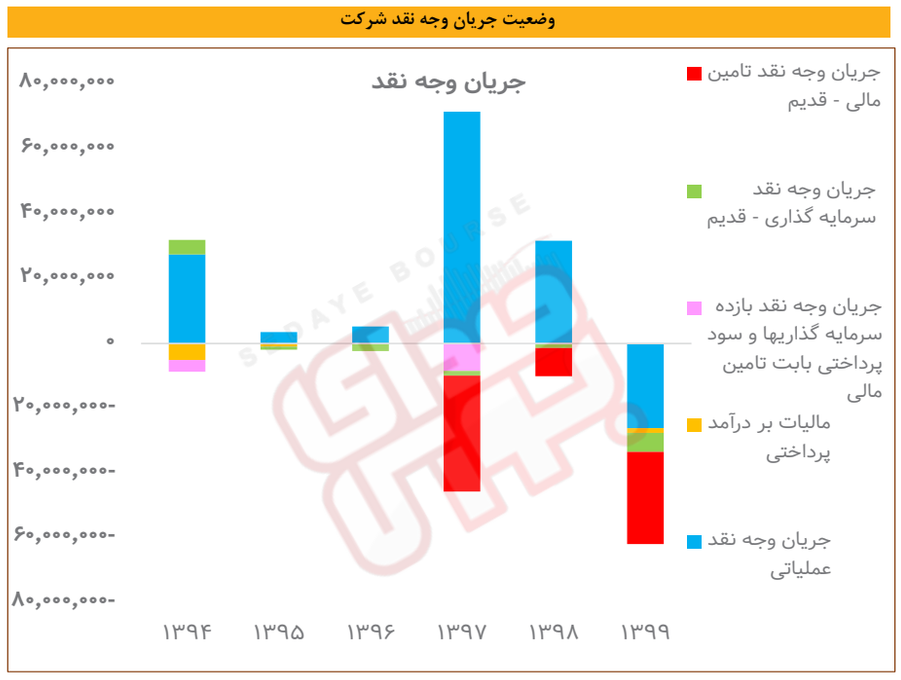




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

صعود شاخص‌های عملکردی شیر پاستوریزه پگاه تداوم می‌یابد

افزایش سودآوری شرکت‌های پگاه

هفته‌نامه بورس: شیر و محصولات لبنی یکی از نیازهای اساسی روزانه مردم است و با توجه به اینکه شیر فسادپذیر است و نیز ایجاد شرکت‌های فعال در این حوزه سرمایه کمی نیاز دارد، تعداد شرکت‌های زیادی در مناطق جغرافیایی مختلف ایجاد و مشغول فعالیت شده‌اند تا نیاز ضروری مردم را تأمین کنند. با افزایش روز افزون شرکت‌های فعال در حوزه صنایع لبنی، بازار رقابتی‌تر شده و حاشیه سود شرکت‌ها کاهش یافته است و در واقع افزایش تعداد شرکت‌های فعال این حوزه در گستره جغرافیایی سبب شده تا بازار تولید محصولات لبنی به یک بازار رقابت کامل شبیه شود.

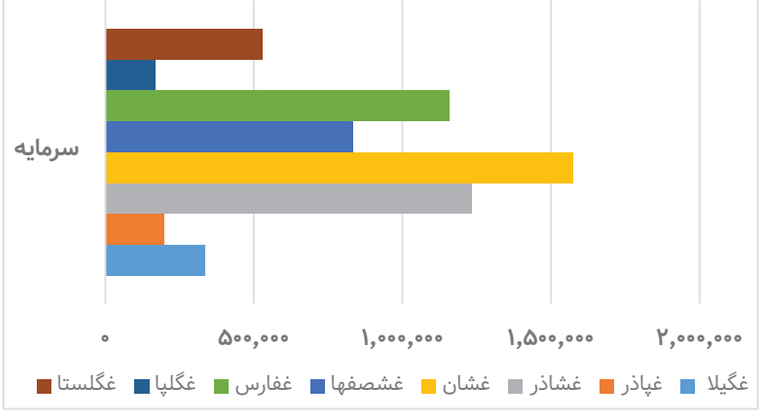
یکی از شرکت‌های تولیدکننده محصولات لبنی، کارخانجات شیر پاستوریزه پگاه است که گستردگی زیادی در سطح جغرافیایی کشور دارد و جامعه هدف خود را اقشار کم درآمد قرار داده و بدین ترتیب کنترل هزینه‌ها را سرلوحه کار خود قرار داده است. نگاهی به پیشینه شرکت نشان می‌دهد چرا چنین هدف‌گذاری را در پیش گرفته است. طرح تاسیس کارخانه شیر پاستوریزه با اقدامات وزارت بهداری سازمان برنامه و موسسه یونیسف (وابسته به سازمان ملل متحد) در سال ۱۳۳۳ آماده شد. بر اساس این طرح مقرر شد که ساختمان و سرمایه لازم توسط سازمان برنامه از محل اعتبارات عمرانی کشور تأمین شود و ماشین‌آلات مورد نیاز نیز به‌وسیله یونیسف به ایران اهدا شود. در مقابل، دولت ایران تعهد کرد که معادل یک برابر و نیم ارزش ماشین‌آلات (معادل ۴۳۰ هزار دلار) برای مدت هفت سال قسمتی از شیر تولیدی کارخانه شیر پاستوریزه تهران را جهت تغذیه کودکان نیازمند اختصاص دهد تا به این ترتیب بهبود چشمگیری در تغذیه این طبقه از جمعیت ایران، حاصل شود. پس از امضای قرارداد کارهای ساختمانی و نصب ماشین‌آلات شروع و در آبان ماه ۱۳۳۶ کارخانه شیر پاستوریزه تهران با ظرفیت اولیه ۴۵ تن در روز گشایش یافت. بر اساس تصویب مجمع عمومی عادی سهام صنایع شیر ایران مبنی بر تسریع امور مزبور، شرکت شیر پاستوریزه شیر پگاه تهران به ثبت رسید و در حال حاضر بیش از ۷۰ درصد سهام شرکت متعلق به شرکت صنایع شیر ایران است.

صنعت لبنیات در بورس

صنعت لبنیات در قالب صنعت محصولات غذایی و آشامیدنی به‌جز قند و شکر در کنار سایر شرکت‌های گروه غذایی در مجموع ۱,۲ درصد از کل ارزش بازار بورس را در اختیار دارد. در این صنعت ۲۲ شرکت وجود دارد و ۷ شرکت از آن از زیرمجموعه‌های شیر پاستوریزه پگاه است. ارزش بازار این صنعت در پایان تیرماه با ۲۲ شرکت معادل ۶۵۳,۳۵۰ میلیارد ریال بود و رشد ۱,۲ درصدی را نسبت به ماه قبل داشته است. در تیرماه ۲۷۸۵ میلیون سهم از این صنعت به ارزش ۳۰۲۶۷ میلیارد ریال معامله شد و توانست ۳,۲ درصد از ارزش کل معاملات را به خود اختصاص دهد. نسبت قیمت بر درآمد این صنعت در پایان تیرماه ۱۸,۴ مرتبه بود که نسبت به ماه قبل ۲ درصد کمتر شده است.

مقایسه‌سرمایه

در بین شرکت‌های مورد بررسی، بیشترین سرمایه را «غشان» با ۱,۵۷۴,۰۴۵ میلیون ریال دارد و بعد از آن به ترتیب «غشاذر» با ۱,۲۳۲,۴۲۳ میلیون ریال و «غفارس» با ۱,۱۵۹,۸۰۵ میلیون ریال قرار دارند. کمترین سرمایه را در این گروه «غگلپا» با ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال دارد. «غگلپا» به ازای هر سهم مبلغ ۳۵۷ ریال سود محقق کرده است اما بیشترین سود محقق شده هر سهم به «غپاذر» با سرمایه ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال اختصاص دارد که توانسته مبلغ ۳۷۳ ریال سود برای هر سهم شناسایی کند.

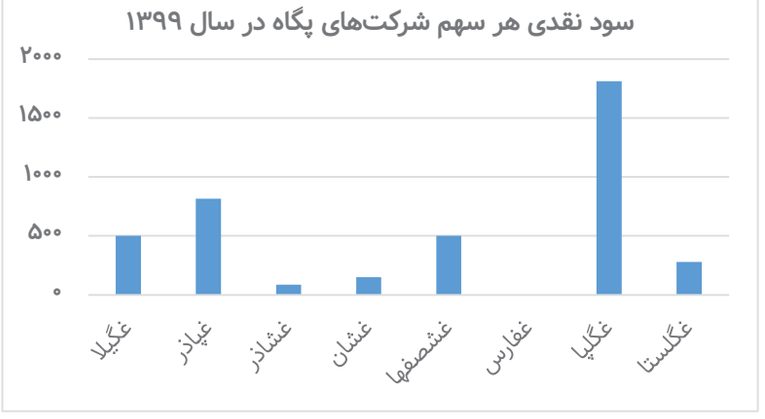


بررسی سود نقدی

۱۵ شرکت از این صنعت تا پایان تیرماه مجامع خود را برگزار کردند و ۳۱,۱۵۷,۰۱۶ میلیون ریال درآمد واقعی کسب کردند و توانستند ۱۶,۸۳۳,۹۳۲ میلیون ریال سود نقدی کنار بگذارند. در واقع سیاست تقسیم سود در این صنعت ۵۴ درصد است و متوسط سود نقدی هر سهم ۴۷۸ ریال حاصل شده است. شرکت شیر پاستوریزه پگاه با حضور ۸ شرکت در بورس، نقش قابل توجهی در صنعت محصولات غذایی ایفا می‌کند. مجامع سال مالی ۹۹ این شرکت‌ها برگزار و سود نقدی آنها کنار گذاشته شده است.

نماد	غگیلا	غپاذر	غشاذر	غشان	غشصفها	غفارس	غگلپا	غگلستا
سود سال ۹۸	۷۵,۹۳۲	۱۱۰,۰۴۷	۱۰۳,۳۱۴	۱۵۷,۱۴۱	۴۰۶,۱۱۱	-۲۷۶,۷۰۶	۲۲۵,۸۰۶	۵۲,۶۸۳
سود سال ۹۹	۱۲۳,۹۴۱	۲۰۳,۳۹۲	۱۶۰,۳۰۳	۳۰۳,۵۹۲	۵۶۰,۸۴۵	-۹۹,۵۱۴	۳۸۲,۶۴۲	۲۰۹,۴۱۹
درصد رشد	۶۳	۸۵	۵۵	۹۳	۳۸	۶۴	۶۹	۲۹۸
سود هر سهم	۶۲۰	۱,۰۱۷	۱۳۰	۱۹۳	۶۷۱	-۸۶	۲,۲۶۴	۳۹۶
سود نقدی سهم	۵۰۰	۸۱۵	۸۶	۱۵۰	۵۰۰	-	۱,۸۱۰	۲۸۰

بیشترین سود نقدی را «غگلپا» داشت. این شرکت با تحقق مبلغ ۲۲۶۴ ریال سود برای هر سهم، مبلغ ۱۸۱۰ریال سود نقدی برای هر سهم کنار گذاشت. بعد از آن «غپاذر» با ۱۰۱۷ ریال سود محقق شده، مبلغ ۸۱۵ ریال سود نقدی به هر سهم تخصیص داده است. «غشصفها» سومین شرکتی است که سود نقدی بالایی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است. این شرکت در سال مالی ۹۹ توانسته مبلغ ۶۷۱ ریال سود برای هر سهم محقق کند که ۵۰۰ ریال آن را در مجمع عمومی عادی سالانه تقسیم کرده است.

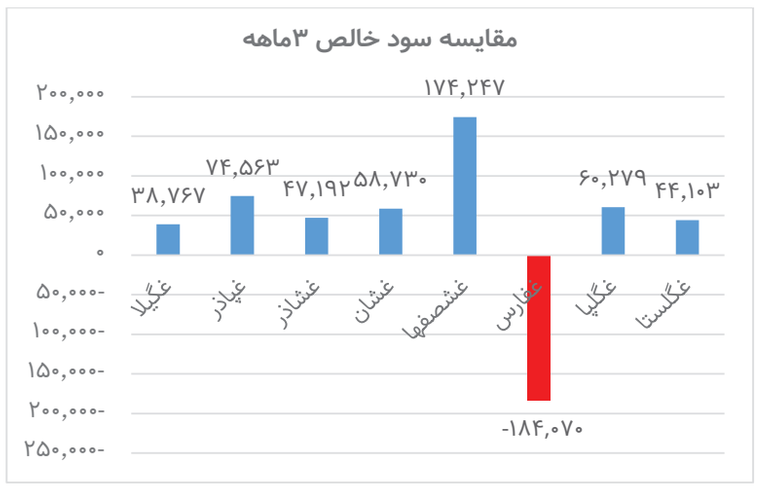


مقایسه رشد سود سال ۹۹

همه شرکت‌های این گروه سال مالی منتهی به پایان اسفند ماه ۱۴۰۰ دارند و همین موضوع سبب شد تا مقایسه سودآوری شرکت‌ها امکان‌پذیر شود.

بیشترین رشد سود را در سال ۹۹ نسبت به سال ماقبل «غگلستا» داشته است. این شرکت در سال ۹۸ مبلغ ۵۲,۶۸۳ میلیون ریال سود خالص داشته که در سال ۹۹ با ۲۹۸ درصد رشد آن را به مبلغ ۲۰۹,۴۱۹ میلیون ریال ارتقا داده است.

«غشان» دیگر شرکتی است که در سال ۹۸ مبلغ ۱۵۷,۱۴۱ میلیون ریال سود خالص محقق کرد و در سال ۹۹ توانست سودش را ۹۳ درصد افزایش دهد.



نماد	غگیلا	غپاذر	غشاذر	غشان	غشصفها	غفارس	غگلپا	غگلستا
سود خالص ۳ماهه	۳۸,۷۶۷	۷۴,۵۶۳	۴۷,۱۹۲	۵۸,۷۳۰	۱۷۴,۲۴۷	-۱۸۴,۰۷۰	۶۰,۲۷۹	۴۴,۱۰۳
سود سال ۹۹	۱۲۳,۹۴۱	۲۰۳,۳۹۲	۱۶۰,۳۰۳	۳۰۳,۵۹۲	۵۶۰,۸۴۵	-۹۹,۵۱۴	۳۸۲,۶۴۲	۲۰۹,۴۱۹
درصد پوشش سود سال قبل	۳۱	۳۶	۲۹	۱۹	۳۱	-	۱۵	۲۱

غگیلا

شیر پاستوریزه پگاه گیلان در گزارش سه ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۹۱۵,۳۲۲ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۹ درصد بیشتر شده است. کنترل مناسبی بر روی بهای تمام شده رخ داده و سود ناخالص مبلغ ۱۰۰,۷۴۹ میلیون ریال به دست آمده که ۵۰ درصد بیشتر از مدت مشابه است. سود عملیاتی و سود خالص شرکت نسبت به مدت مشابه ۲۲و ۴۴ درصد رشد داشته است. حاشیه سود ناخالص شرکت تقریبا تغییری نداشته است.

غفارس

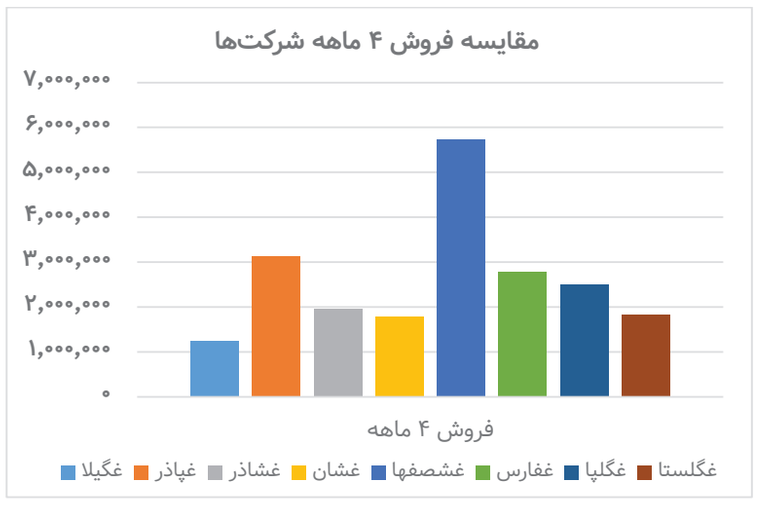
شیر پاستوریزه پگاه فارس طی سه ماه نخست سال مبلغ ۲,۰۰۱,۴۴۴ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشته که نسبت به مدت مشابه ۴۳ درصد بیشتر شده است اما با افزایش بهای تمام شده شاهد زیان ناخالص بودیم و به همین ترتیب شرکت زیان عملیاتی و زیان خالص شناسایی کرد در حالی که در مدت مشابه سال قبل، سود شناسایی کرده بود. این شرکت در سه ماه نخست سال مبلغ (۱۸۴,۰۷۰) میلیون ریال زیان خالص محقق کرد.

غشان

غشان هم گزارش سه ماهه خوبی داشت و توانست درآمد عملیاتی ۱,۳۵۲,۲۶۱ میلیون ریالی داشته باشد که نسبت به مدت مشابه ۱۱۱ درصد رشد داشت. سود خالص شرکت نیز مبلغ ۵۸,۷۳۰ میلیون ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه ۹۸ درصد بیشتر شده است.

غشاذر

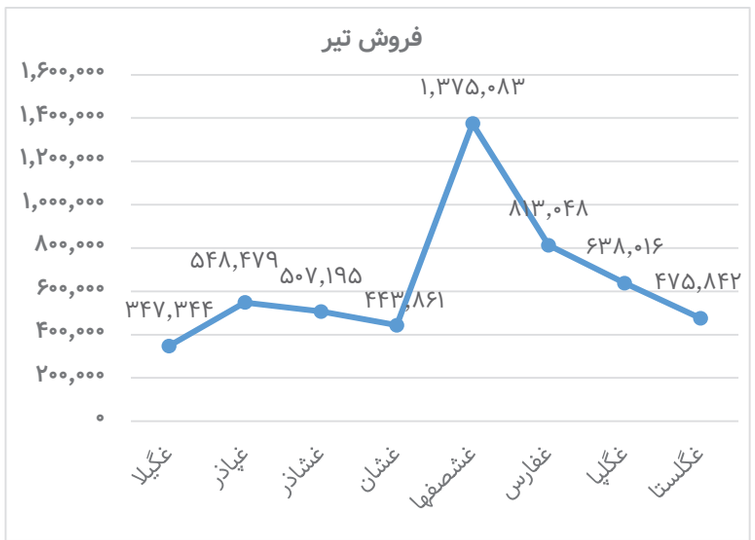
شیر پاستوریزه پگاه آذربایجان در سه ماه نخست سال مبلغ ۱,۴۵۲,۵۶۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشت که نسبت به مدت مشابه ۶۸ درصد بیشتر شده است. حاشیه سود ناخالص شرکت حدود ۱۱ درصد بوده است. سود خالص غشاذر مبلغ ۴۷,۱۹۲ میلیون ریال در پایان دوره سه ماهه محقق شده است.



در چهار ماه نخست سال جاری، بیشترین فروش را شیر پگاه اصفهان داشت و بعد از آن «غپاذر» و «غفارس» و «غگیلا» داشته‌اند.

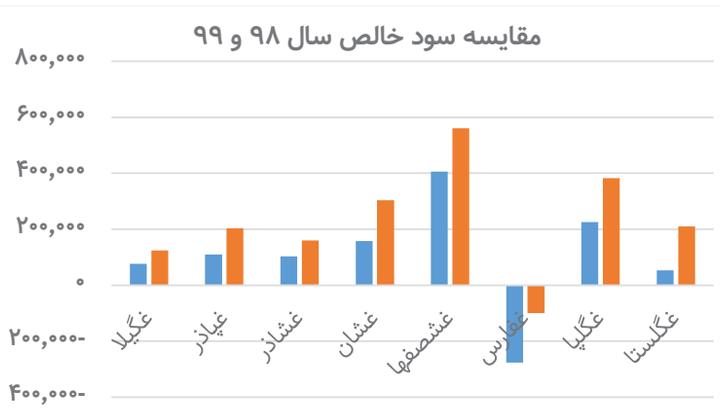
نماد	غگیلا	غپاذر	غشاذر	غشان	غشصفها	غفارس	غگلپا	غگلستا
فروش تیر	۳۴۷,۳۴۴	۵۴۸,۴۷۹	۵۰۷,۱۹۵	۴۴۳,۸۶۱	۱,۳۷۵,۰۸۳	۸۱۳,۰۴۸	۶۳۸,۰۱۶	۴۷۵,۸۴۲
فروش ۴ ماهه	۱,۲۴۰,۹۸۶	۳,۱۳۲,۴۷۷	۱,۹۵۹,۷۶۲	۱,۷۹۶,۱۲۱	۵,۷۲۵,۴۵۳	۲,۷۸۸,۲۴۴	۲,۵۰۴,۲۹۴	۱,۸۲۷,۰۹۰
درصد رشد ۴ماه به مدت مشابه	۱۱۸	۸۱	۶۵	۹۹	۶۴	۴۱	۷۱	۵۳

بیشترین رشد فروش در ۴ ماه نخست را «غگیلا» تجربه کرده که نسبت به مدت مشابه ۱۱۸ درصد افزایش داشته است. رشد فروش «غشان» نیز در ۴ ماه نخست سال نسبت به مدت مشابه ۹۹ درصد بوده است. «غپاذر» نیز با ۸۱ درصد رشد فروش در ۴ ماه نخست سال نسبت به مدت مشابه در مقام سوم رشد فروش ایستاد.



در تیرماه بیشترین فروش را «غشصفها» با ۱,۳۷۵,۰۸۳ میلیون ریال داشته است.

مقایسه سود خالص سال ۹۸ و ۹۹



«غپاذر» هم در سال ۹۸ مبلغ ۱۱۰,۰۴۷ میلیون ریال سود خالص داشت که در سال ۹۹ توانست آن را به ۲۰۳,۳۹۲ میلیون ریال افزایش دهد و ۸۵ درصد رشد سود را رقم بزند.

«غفارس» دیگر شرکتی است که اگرچه طی سال‌های ۹۸ و ۹۹ زیان شناسایی کرده اما توانسته زیان خودش را در سال ۹۹ به مقدار قابل ملاحظه‌ای کاهش دهد.

بررسی گزارش‌های سه ماهه

بیشتر شرکت‌های لبنی پگاه، گزارش سه ماهه خوبی به بازار ارائه کردند. این شرکت‌ها توانستند در سه ماه نخست سال، سودآوری خوبی داشته باشند و تا ۳۶ درصد از سود سال مالی ۹۹ را پوشش دهند. در بین شرکت‌ها فقط «غفارس» بود که به جای سود، زیان شناسایی کرده بود.

بیشترین سود محقق شده سه ماهه را «غشصفها» با ۱۷۴,۲۴۷ میلیون ریال سود داشت که ۳۱ درصد از سود سال مالی ۹۹ را پوشش داده است.

اما «غپاذر» توانست با تحقق مبلغ ۷۴,۵۶۳ میلیون ریال سود خالص سه ماهه، ۳۶ درصد از کل سود سال ۹۹ را پوشش دهد.

نماد	غگیلا	غپاذر	غشاذر	غشان	غشصفها	غفارس	غگلپا	غگلستا
درآمد عملیاتی	۹۱۵۳۲۲	۲۵۸۳۹۹۸	۱۴۵۲۵۶۸	۱۳۵۲۲۶۱	۴۳۵۰۳۷۰	۲۰۰۱۴۴۴	۱۸۵۷۷۵۲	۱۳۵۱۲۴۸
سود ناخالص	۱۰۰۷۴۹	۱۹۵۹۵۲	۱۳۰۱۴۲	۱۳۲۷۳۸	۴۱۱۶۲۸	-۱۰۹۱۰	۲۰۳۶۸۵	۱۳۹۶۳۱
سود عملیاتی	۴۸۱۷۰	۱۱۸۲۰۶	۷۰۰۱۷	۸۲۶۷۱	۲۳۰۲۶۵	-۱۵۱۰۵۷	۱۰۴۷۶۷	۷۵۸۸۶
سود خالص	۳۸۷۶۷	۷۴۵۶۳	۴۷۱۹۲	۵۸۷۳۰	۱۷۴۲۴۷	-۱۸۴۰۷۰	۶۰۲۷۹	۴۴۱۰۳
سود هر سهم	۱۱۵	۳۷۳	۳۸	۳۷	۲۰۸	-۱۵۹	۳۵۷	۸۳
سرمایه	۳۳۶۳۰۹	۲۰۰۰۰۰	۱۲۳۲۴۲۳	۱۵۷۴۰۴۵	۸۳۵۸۲۰	۱۱۵۹۸۰۵	۱۶۹۰۰۰	۵۲۹۲۴۸

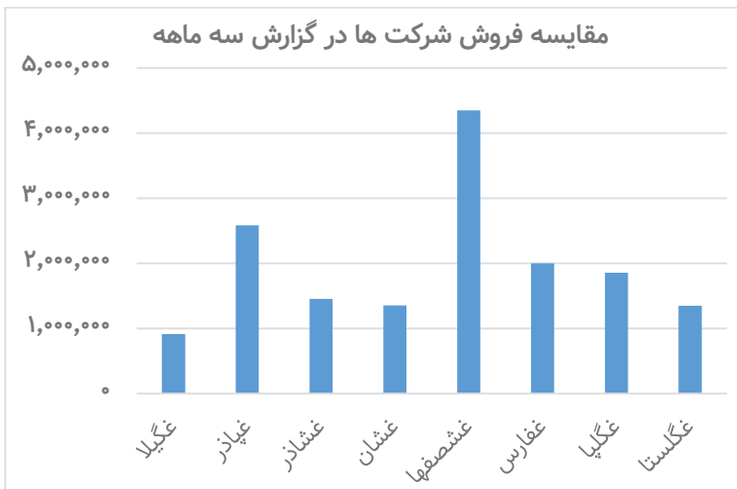
غپاذر

یکی از بهترین گزارش‌های سه ماه نخست سال مالی منتهی به پایان اسفندماه ۱۴۰۰ مربوط به «غپاذر» بود که توانست بیشترین سود را برای هر سهم محقق کند. این شرکت در سه ماه نخست فروش ۲,۵۸۳,۹۹۸ میلیون ریالی داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲۷ درصد بیشتر شده است و از طرف دیگر ۱۹۵,۹۵۲ میلیون ریال سود ناخالص محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۰ درصد بیشتر شده است. حاشیه سود ناخالص شرکت در سه ماه نخست امسال ۷,۵ درصد شده که نسبت به مدت مشابه کمتر شده اما سایر درآمدهای عملیاتی به کمک شرکت آمده تا سود عملیاتی ۱۱۸,۲۰۶ میلیون ریال را شناسایی کند و در نهایت به سود خالصی بالغ بر ۷۴,۵۶۳ میلیون ریال دست یابد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۲ درصد بیشتر شده و برای هر سهم با سرمایه ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، مبلغ ۳۷۳ ریال سود شناسایی کرده است. این شرکت در تیرماه مبلغ ۵۴۸,۴۷۹ میلیون ریال فروش داشته و جمع کل فروش ۴ ماهه را به ۳,۱۳۲,۴۷۷ میلیون ریال رسانده که نسبت به مدت مشابه ۸۱ درصد رشد نشان می‌دهد.

غشصفها

دیگر شرکتی که نسبت به مدت مشابه رشد قابل توجهی داشت، شیر پاستوریزه پگاه اصفهان است که توانسته طی سه ماه نخست سال مبلغ ۴,۳۵۰,۳۷۰ میلیون ریال فروش داشته باشد که نسبت به مدت مشابه ۶۴ درصد رشد داشته است. یکی از نکات مثبت شرکت گزارش سه ماهه عالی است که در سه ماه نخست سال با درآمد عملیاتی ۴,۳۵۰,۳۷۰ میلیون ریال که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۲ درصد رشد داشته، توانسته به سود خالص ۱۷۴,۲۴۷ میلیون ریال دست یابد که ۹۸ درصد بیشتر از مدت مشابه است. سود هر سهم در سه ماه نخست سال مبلغ ۲۰۸ریال با سرمایه ۸۳۵,۸۲۰ میلیون ریال شناسایی شده است.

مقایسه فروش شرکت ها در گزارش سه ماهه



غگلپا

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در سه ماه نخست سال مبلغ ۱,۸۵۷,۷۵۲ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۷ درصد بیشتر شده است. سود ناخالص شرکت مبلغ ۲۰۳,۶۸۵ میلیون ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه ۳۷ درصد رشد داشته است. حاشیه سود ناخالص در سه ماه نخست سال حدود ۱۱ درصد است که نسبت به مدت مشابه اندکی کمتر شده است. این شرکت در پایان سه ماه نخست به سودی بالغ بر ۶۰,۲۷۹ میلیون ریال دست یافته که نسبت به مدت مشابه ۲ درصد بیشتر است و برای هر سهم با سرمایه ۱۶۹,۰۰۰ میلیون ریال، مبلغ ۳۵۷ ریال سود شناسایی کرده است. این شرکت تا پایان تیرماه و طی ۴ ماه نخست سال مبلغ ۲,۵۰۴,۲۹۴ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد بیشتر شده است.

غگلستا

شیرپاستوریزه پگاه گلستان در سه ماه نخست سال مبلغ ۱,۳۵۱,۲۴۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشته که نسبت به مدت مشابه ۷۳ درصد رشد داشته است. حاشیه سود ناخالص شرکت در سه ماه نخست سال جاری کمی کمتر شده است و شرکت مبلغ ۱۳۹,۶۳۱ میلیون ریال سود ناخالص محقق کرده است. سود عملیاتی شرکت مبلغ ۷۵,۸۸۶ میلیون ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه ۳۱ درصد بیشتر شده است. سود خالص این شرکت با ۴۴,۱۰۳ میلیون ریال محقق شده است.

رشد پرفروش‌ترین محصول نفت ایرانول

«شرانل» همچنان جهش درآمدزایی دارد

هفته‌نامه بورس: با انتشار گزارش ماهانه نفت ایرانول در مردادماه، روند صعودی درآمدهای این شرکت ادامه یافت.

به گزارش روابط عمومی شرکت نفت ایرانول، در گزارش منتشر شده مردادماه، این شرکت بیش از ۵ هزار و ۷۵۲ میلیارد ریال درآمد کسب کرده است. این در حالی است که مبلغ فروش محصولات این شرکت روند صعودی به خود گرفته و نسبت به ماه گذشته، رشد ۵ درصدی را ثبت کرده است.

در پنجمین ماه ۱۴۰۰، ایرانول توانست بیش از ۱۴ هزار متر مکعب روغن‌های فرآیندی (اکسترکت) تولید کند که این مقدار با رشد ۱۲۰ درصدی نسبت به ماه گذشته، سهم ۳۴ درصدی از تولیدات این ماه شرکت را تشکیل می‌دهد. همچنین این شرکت بیش از پنج هزار و ۶۰۰ متر مکعب روغن موتور دیزلی تولید کرده که رشد ۲۵ درصدی نسبت به ماه گذشته داشته است و سهم ۱۳ درصدی از تولیدات این ماه شرکت را از آن خود کرد. اسلاکوگ نیز بیش از پنج هزار و ۳۰۰ متر مکعب تولید شده است که رشد ۵۴ درصدی را نشان می‌دهد و سهم کمتر از ۱۳ درصدی در تولید مرداد ایرانول دارد.

در رده‌های بعدی تولید، روغن موتور بنزینی با سهم هشت درصدی بیش از ۳ هزار متر مکعب، روغن‌های صنعتی با ۵ درصد کمتر از دو هزار متر مکعب و روغن پایه با ۴ درصد بیش از هزار و ۷۰۰ متر مکعب تولید شده‌اند. همچنین سایر محصولات تولیدی سهمی ۲۲ درصدی از تولیدات شرکت را شامل می‌شود.

«شپدیس» میزبان نخستین کارگروه اوره ایران

هفته‌نامه بورس: اولین نشست کارگروه شرکت‌های اوره‌ساز ایران با پیگیری انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی و شرکت ملی صنایع پتروشیمی به میزبانی پتروشیمی پردیس و ریاست مدیرعامل این شرکت برگزار شد.

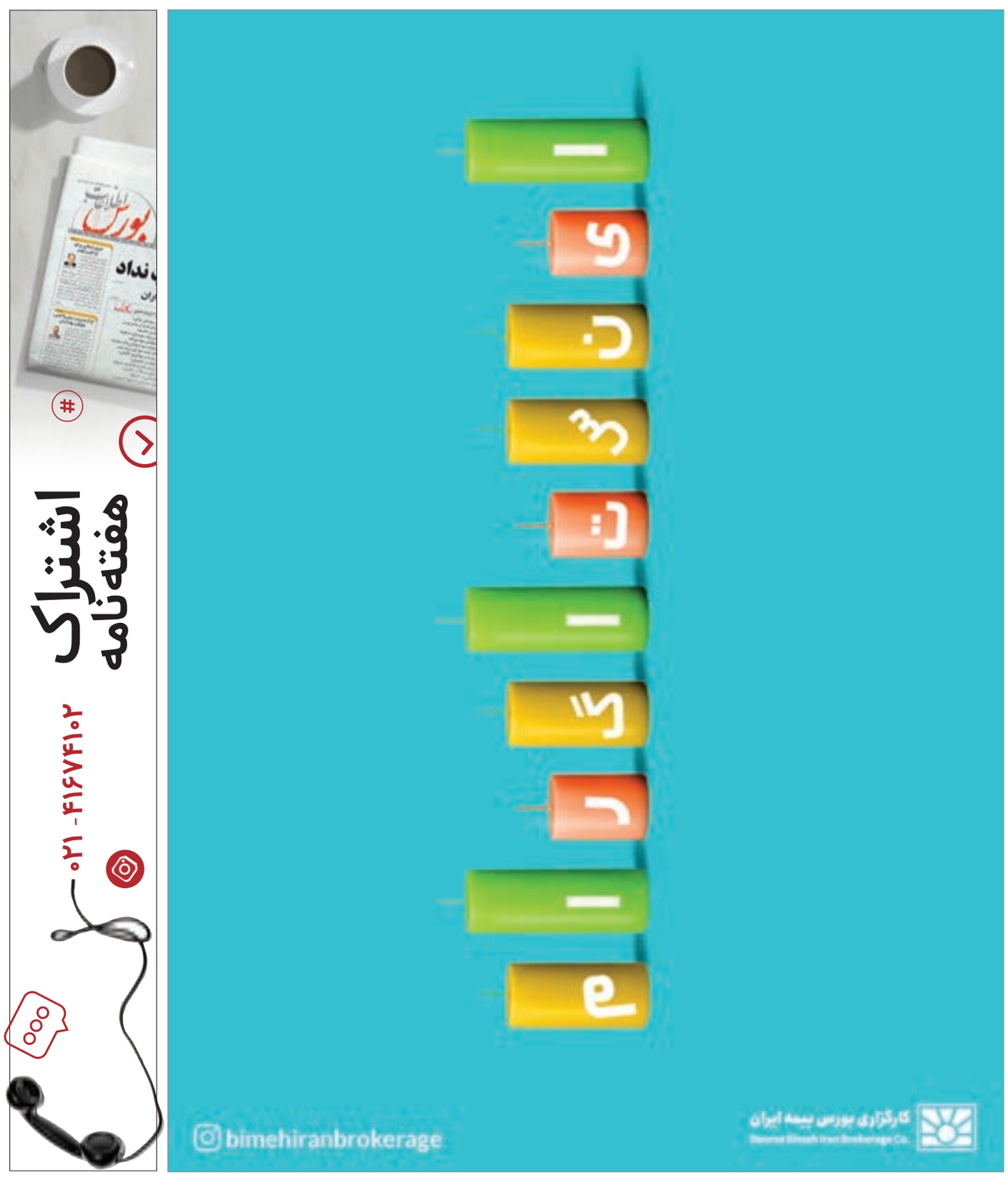
مدیرعامل پتروشیمی پردیس در این باره گفت: اوره مهمترین و پرمصرف‌ترین کود شیمیایی است که سهم عمده‌ای از کل ظرفیت تولید پتروشیمی ایران را با تولید سالانه ۶.۵ میلیون تن محصول به خود اختصاص داده است. غلامرضا جمشیدی افزود: در ایران هفت شرکت پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان، کرمانشاه، رازی، لردگان و مسجد سلیمان در صنعت اوره و آمونیاک فعالیت می‌کنند و پیش‌بینی می‌شود پتروشیمی هنگام نیز امسال به بهره‌برداری برسد. وی با بیان اینکه ایران در حال حاضر یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان اوره در سطح جهان است، گفت: تاکنون کارگروه‌هایی در حوزه‌های پلیمری و شیمیایی تشکیل شده است اما در صنعت اوره که یکی از بزرگترین و ارزآورترین صنایع ایران است، هیچ کارگروهی برای هماهنگی و هم‌افزایی میان مدیران این صنعت ارزش‌آفرین و استراتژیک وجود نداشت. مدیرعامل پتروشیمی پردیس بیان کرد: برای مرتفع شدن این خلأ و ایجاد هم‌صدایی در صنعت اوره کشور، با پیگیری انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، اولین کارگروه صنعت اوره با حضور مدیران عامل شرکت‌های اوره‌ساز به میزبانی شرکت پتروشیمی پردیس برگزار شد. وی با اشاره به اهداف و دستاوردهای این نشست گفت: با توجه به تأکید رهبر معظم انقلاب به پشتیبانی و مانع‌زدایی از تولید، در این کارگروه به بررسی مشکلات و معضلات پیش‌روی صنعت اوره در حوزه تولید، فروش داخلی و توسعه صادرات پرداخته شد. جمشیدی افزود: پیگیری برای دریافت مطالبات از وزارت جهاد کشاورزی، بررسی بازارهای صادراتی و توسعه صادرات با هم‌افزایی و هماهنگی میان شرکت‌های اوره‌ساز از جمله موضوعاتی بود که در این نشست مورد تأکید مدیران عامل شرکت‌ها قرار گرفت.

جمشیدی تأکید کرد: با هماهنگی و هم‌صدایی در صنعت اوره، قدرت چانه‌زنی ما که موضوعی مهم و اساسی در مدیریت استراتژیک است، افزایش پیدا می‌کند و می‌توانیم حضور پررنگ‌تری در بازارهای جهانی داشته باشیم. در این نشست، مدیرعامل شرکت پتروشیمی پردیس با نظر مدیران عامل شرکت‌های تولیدکننده اوره، انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، به مدت یک سال به عنوان رئیس کارگروه صنعت اوره معرفی و مقرر شد نشست‌های کارگروه به صورت ماهانه و با میزبانی دوره‌ای شرکت‌های اوره‌ساز برگزار شود.

توسعه صنعت پتروشیمی با خط لوله اتیلن غرب

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: در افق ۱۴۰۴، تعداد مجتمع‌های پتروشیمی متصل به خط لوله اتیلن غرب افزایش خواهد یافت و ارزش‌آفرینی ۳.۷ میلیارد دلاری از طریق این خط لوله امکان‌پذیر است.

بهزاد محمدی در آئین امضای قرارداد واگذاری راهبری خط لوله اتیلن غرب به شرکت راه‌اندازی و بهره‌برداری صنعت نفت (اویکو) این قرارداد را با توجه به اینکه تاکنون این حجم از واگذاری به بخش خصوصی انجام نشده بود، منحصربه‌فرد اعلام کرد و گفت: این خط از اقدام‌های مهم دولت برای توسعه صنایع پتروشیمی در نوار غربی کشور است. برنامه راه‌اندازی این خط لوله در دهه ۸۰ آغاز شد. با اجرای خط لوله اتیلن غرب، اتیلن تولیدی از عسلویه تا شمال غرب ایران منتقل شد و از انشعاب‌های این خط شرکت‌های زیادی بهره‌مند شدند. وی با بیان اینکه پس از واگذاری شرکت‌های پتروشیمی به بخش خصوصی، خط اتیلن غرب نیز پس از بهره‌برداری در سال ۹۱ در مدیریت بخش خصوصی باقی ماند، افزود: این خط از سوی دولت احداث شده بود و از همان زمان، نهادهای نظارتی همیشه دغدغه این موضوع را داشتند که چرا این خط در اختیار بخش خصوصی است. مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی به تلاش‌های مدیران عامل پیشین این شرکت برای در اختیار گرفتن خط لوله اتیلن غرب اشاره کرد و ادامه داد: با توجه به مقاومتی که شرکت بخش خصوصی از خود نشان داد، بدون اینکه در عمل رابطه مالی و قراردادی بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و آن شرکت وجود داشته، این خط سال‌های سال در اختیار بخش خصوصی بود. محمدی با بیان اینکه از سال ۹۷ حرکت‌های منسجمی برای بازگرداندن این حق از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی انجام شد، تصریح کرد: ابتدای سال ۹۹ خطی که برای دولت بود، به شرکت ملی صنایع پتروشیمی به عنوان مالک اصلی واگذار شد.



ویژه

«فولاد» دومین شرکت ارزشمند بورسی

مدیرعامل فولاد مبارکه با اشاره به تحریم‌های آمریکا گفت: در مهرماه ۹۷، شرکت فولاد مبارکه همچون صنایع پتروشیمی، نفت، حمل‌ونقل و... مشمول تحریم‌ها شد.

حمیدرضا عظیمیان با اشاره به بلوکه شدن ارز و کالاهای خریداری شده شرکت فولاد مبارکه در انبارهای شرکت‌های اروپایی گفت: ارزش پول‌های نقد بلوکه شده شرکت فولاد مبارکه در بانک‌های اروپایی معادل ۱۰۰ میلیون یورو و کالاهای بلوکه شده در انبار هم به ارزش ۶۰ میلیون یورو است. با رفع تحریم‌ها، این دارایی‌ها به حساب شرکت فولاد مبارکه واریز می‌شود. مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: بالغ بر ۳ هزار واحد صنعتی به شرکت فولاد مبارکه وابسته است و تاثیر عملکرد این شرکت به طور مستقیم و غیرمستقیم بر روی واحدهای صنعتی کشور مشهود است و این شرکت سهم عمده‌ای در اقتصاد، صنعت و اشتغال کشور دارد. عظیمیان به طرح ۳.۷ میلیون تن افزایش فولاد خام در کشور اشاره کرد و توضیح داد: در کنار طرح‌های تولید ۱۰ میلیون تن فولاد در جنوب کشور، با افزایش دو میلیون تن در فولاد هرمزگان و معادل همین مقدار در مجتمع فولاد سبا و بهره‌برداری از فولاد سپیددشت به ظرفیت تولید یک میلیون تن و همچنین نصب ماشین ۶ ریخته‌گری فولاد مبارکه به افزایش تولید ۱.۷ میلیون تن دست می‌یابیم تا با یک هدف‌گذاری دو ساله و سرمایه‌گذاری ۲۵ هزار میلیارد تومانی بدون ایجاد واحد فولادسازی جدید تولید را به ۳.۷ میلیون تن افزایش دهیم.

مدیرعامل فولاد مبارکه کنترل هزینه‌ها، شفافیت در تراکنش‌ها و فعالیت‌های مالی، بازدهی سرمایه‌گذاری در دیگر شرکت‌ها و رونق بازار فولاد را از دلایل مهم بالا رفتن حاشیه سود فولاد مبارکه دانست و خاطرنشان کرد: به جز موارد ذکر شده، جهش نرخ ارز هم کمک ویژه‌ای به افزایش حاشیه سود شرکت فولاد مبارکه کرده است. وی علت خرید ۱۵۰۰ میلیارد تومان سهام هزینه را توضیح داد و افزود: طبق قوانین هیچ شرکتی نمی‌تواند سهام خود را بخرد اما بورس کالا راهکاری به نام «سهام خزانه» ارائه داد و اولین مجوز را برای ما صادر کرد و برای اینکه هیجانات بازار را در بورس کنترل کند و برای جلوگیری از ریزش سهام و حفظ حقوق سهامداران، مجوز «سهام خزانه» را به ما دادند و توانستیم حدود یک میلیارد و ۱۵ میلیون و ۸۶۷ هزار و ۸۳۶ سهم را به مبلغ ۱۵۴۴ میلیارد تومان بخریم و این در روزهای مختلف توسط صندوق سبدگردان شرکت توسعه توکا فولاد مبارکه که از زیرمجموعه‌های فولاد مبارکه است، انجام شد.

مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: صندوق سبدگردان ۴۰۳ میلیون سهم از شرکت فولاد مبارکه و ۱۶۱ میلیون سهم از فولاد هرمزگان و ۶۲ میلیون سهم از توسعه معادن، به ارزش ۱۵۴۴ میلیارد تومان خریداری کرد و همین علت باعث کاهش ریزش سهم در بازار سرمایه شد. وی افزود: از سال ۹۷ تاکنون در سه مرحله، افزایش سرمایه واقعی داشتیم؛ به این معنا که در سال ۹۷ از ۹۷۰۰ میلیارد ریال سرمایه ثبتی به ۱۴,۵ هزار میلیارد در سال ۹۸ رسیدیم و در مرحله سوم به ۲۰ هزار و ۳۰۰ و مدتی قبل به ۲۹ هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال رسیده است و سرمایه واقعی را از محل سود انباشته سهامداران افزایش دادیم. در حال حاضر ۳۳۹ هزار میلیارد تومان ارزش بازار فولاد مبارکه است و دومین شرکت ارزشمند بورسی به شمار می‌رود.

اخبار

رشد ۲,۶ برابری فروش «خراسان»

مدیرعامل پتروشیمی خراسان از افزایش چشمگیر میزان فروش محصولات «خراسان» در ۵ ماه نخست سال ۱۴۰۰ خبر داد.

علیرضا بابازاده با اشاره به فروش محصولات پتروشیمی خراسان به ارزش ۱۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال گفت: این رقم در مدت مشابه سال گذشته معادل ۵ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال بوده است. وی تاکید کرد: مقایسه این دو رقم نشان‌دهنده افزایش ۲,۶ برابری فروش در ۵ ماه نخست امسال و ثبت یک رکورد جدید است. عضو هیات مدیره پتروشیمی خراسان افزود: تولید اوره نیز در مدت مذکور ۱۱ هزار تن نسبت به سال ۹۹ افزایش داشته و به رقمی بالغ بر ۱۰۰ هزار تن رسیده است. یادآور می‌شود، پتروشیمی خراسان تنها مجتمع صنعتی شمال شرق کشور است که اوره، آمونیاک و کریستال ملامین تولید می‌کند.

کاهش مصرف آب پالایش گاز فجر جم

مدیرعامل شرکت پالایش گاز فجر جم از کاهش ۷۷ درصدی مصرف آب در پروژه تعمیرات اساسی این مجموعه در مقایسه با یک دهه گذشته خبر داد.

عبدالصمد نجفی گفت: در پروژه تعمیرات اساسی امسال شرکت پالایش گاز فجر جم، یک هزار و ۱۳۵ مترمکعب آب مصرف شده که کمترین مقدار مصرف آب از زمان راه‌اندازی شرکت تاکنون بوده است. این رقم در یک دهه اخیر نزدیک به ۵ هزار مترمکعب در روز بوده است.

مدیرعامل شرکت پالایش گاز فجر جم تغییر روش‌های شست‌وشوی مخازن، ظروف و بازگردانی مجدد و استفاده از آب مصرف‌شده، همچنین نظارت محیط زیستی شدیدتر بر روند اجرای کار توسط پیمانکار را از مهمترین دلایل کاهش مصرف آب در تعمیرات اساسی این شرکت دانست.

تداوم سودآوری «سرود»

مدیرعامل سیمان شاهرود گفت: به ازای هر سهم مبلغ ۲۰۷۰ ریال سود نقدی به سهامداران پرداخت می‌شود.

محمد رضا بازوی اظهار کرد: عملکرد مطلوب شرکت طی سال ۱۳۹۹ و روند مثبت آن در سال ۱۴۰۰ برای سهامداران، ۲۰۷۰ ریال سود به ازای هر سهم در سال ۹۹ است که به سهامداران عزیز تعلق می‌گیرد. وی افزود: این مبلغ سود نسبت به سال ۹۷ بیش از ۱۰۰۰ درصد رشد را نشان می‌دهد که برای اولین بار در شهریور ماه ۱۴۰۰ پرداخت خواهد شد. مقایسه سود اعلامی «سرود» از سال ۱۳۹۷ تا پایان سال ۱۳۹۹ نشان‌دهنده روند صعودی سودآوری سیمان شاهرود در سه سال گذشته است. در سال ۹۷ مبلغ سود نقدی کل معادل ۱۶۲ میلیارد ریال و سود هر سهم ۲۰۰ ریال بود. این رقم یک سال بعد به ترتیب به ۵۱۸ میلیارد ریال و ۶۴۰ ریال رسید. در سال ۹۹ «سرود» توانست به سود نقدی ۱۶۷۶ میلیارد ریالی دست یابد و ۲۰۷۰ ریال به ازای هر سهم سود تقسیم کند. مدیرعامل سیمان شاهرود با بیان اینکه سود نقدی تقسیم شده ۹۰ درصد از سود محقق شده سال ۹۹ است و طبق مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه قابل پرداخت است، از تداوم روند رو به رشد سوددهی شرکت خبر داد.

عضویت حقوقی «دابور» در جامعه سبز اروپا

داروسازی ابوریحان گواهینامه عضویت حقوقی در انجمن سبز ایران را دریافت کرد.

انجمن سبز ایران، نهادی علمی و اجتماعی و زیرمجموعه جامعه مدیریت سبز اروپاست که در راستای تبادل دانش و اطلاعات برای توسعه هوش سبز در سطح ملی تلاش می‌کند. این انجمن همچنین سفیر بنیاد جهانی انرژی در ایران است. داروسازی ابوریحان به دلیل احترام به محیط زیست و رویکرد مسئولیت محور در حوزه انرژی و زیست بوم در ساختار مدیریتی و خطوط تولید خود موفق به عضویت حقوقی در این انجمن شده است.

«ذوب» در خدمت توسعه سیستم حمل ریلی

جلسه تعاملی ذوب آهن اصفهان با شرکت‌های حمل ریلی کشور و نمایندگان شرکت راه آهن جمهوری اسلامی ایران با هدف تعامل و برنامه‌ریزی مناسب و تعیین میزان حق مالکانه سال ۱۴۰۰ چهارشنبه ۱۷ شهریور ماه در محل سالن جلسات مدیرعامل شرکت برگزار شد.

در این جلسه که نمایندگان ذوب آهن اصفهان، نمایندگان و مدیران ۸ شرکت بزرگ و معتبر ریلی کشور و چند تن از مسئولان شرکت راه آهن جمهوری اسلامی ایران حضور داشتند، ظرفیت‌ها و مسائل مرتبط با سیستم حمل ریلی ذوب آهن اصفهان و شرایط موجود شرکت‌های حمل ریلی ایران و تعامل دوجانبه مورد بحث و بررسی قرار گرفت. در این جلسه محمد جعفر صالحی، معاون خرید ذوب آهن اصفهان ضمن بیان اهمیت حمل ریلی در کشور و جایگاه و نیازهای حمل ریلی ذوب آهن اصفهان گفت: توسعه زیرساخت‌های ریلی کشور مورد فراموشی قرار گرفته و لازم است که همراه با توسعه زیرساخت‌های جاده‌ای، زیرساخت‌های ریلی هم مورد توجه قرار گیرد. ذوب آهن اصفهان نیز به عنوان یکی از بهره‌برداران حمل ریلی ایران با حداکثر توان در خدمت توسعه سیستم حمل ریلی کشور است. وی تاکید کرد: ذوب آهن اصفهان ضمن این که مانند بعضی دیگر از شرکت‌های تولیدی با مشکلات مربوط به گرانی تهیه مواد اولیه و انرژی مواجه است، به کمبودها و مشکلات شرکت‌های مرتبط با حمل ریلی نیز واقف بوده و متناسب با شرایط کشوری در جهت برطرف کردن مشکلات تلاش می‌کند. مدیران شرکت‌های حمل ریلی نیز به ظرفیت‌ها و جایگاه حمل ریلی کشور اشاره کرده و یاد آور شدند: سیستم مذکور ۱۰ درصد از بار کشور را حمل کرده و با حرکت یک قطار باری از حرکت ۱۵۰ تریلی بی نیاز و از خسارات احتمالی آن دور می‌شویم. نمایندگان حاضر با بیان مشکلات موجود حمل ریلی از جمله مشکلات و گرانی‌های مربوط به تهیه قطعات لازم و انجام تعمیرات جاری و سالانه تاکید کردند که شرکت‌های حمل ریلی طرف قرارداد ذوب آهن اصفهان، همواره خود را جزیی از زنجیره تولید این شرکت دانسته و فارغ از هرگونه کمبود و حاشیه‌ای به همکاری با آن می‌پردازند.

گفت‌وگو

رونق حضور فین‌تک‌ها در بازار سهام

ادامه از صفحه ۹

■ پیش‌بینی شما از میزان استقبال سرمایه‌گذاران از این بخش چیست؟

پیش‌بینی این است که استقبال بسیار زیاد خواهد بود و از نظر عددی به‌نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت حدود ۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه در گام‌های نخست وارد شود و همین مسیر را ادامه خواهد داد.

■ راهکارتان برای توسعه بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری چیست؟

یکی از راهکارها، همکاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با فین‌تک‌ها و مجموعه‌های فعال این حوزه بود که با دستورالعمل جدید این امکان مهیا شد و پارت نیز به عنوان یکی از فین‌تک‌های بزرگ کشور با استفاده از ابزارهایی که در اختیار داشت این مسیر را طی کرد و این امکان را مهیا ساخت. راهکار دیگر که بسیار ضروری است، ترغیب افراد تازه‌وارد به استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری به جای سرمایه‌گذاری مستقیم است. در سایر کشورها نیز چنین قوانینی وجود دارد و افرادی که مبتدی هستند قاعدتا نباید به‌صورت مستقیم وارد بازار شوند زیرا سرمایه خود را در معرض خطر و ریسک قرار می‌دهند و دستورالعمل‌هایی که بتوانند مردم را به این سمت هدایت کنند، باعث گسترش بیش از پیش حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در کشور می‌شوند.

■ امکان صدور و ابطال آنلاین چه کمکی به توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم می‌کند؟

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم بهترین و مفیدترین نوع سرمایه‌گذاری است. پیش از این سرمایه‌گذاری مستقیم به‌صورت آنلاین فرآیند ساده‌ای داشته است اما فرآیند سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سخت و شاید به عبارتی آزاردهنده بوده است. دستورالعمل جدید این امکان را مهیا ساخته که افراد بتوانند به راحتی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را انجام دهند و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری که از مدیر حرفه‌ای و سایر حوزه‌های مربوطه برخوردار است، بهره‌مند شوند. این شرایط به جذب سرمایه، به ویژه سرمایه‌های خرد به سمت بازار سرمایه کمک می‌کند. مزیت سرمایه‌های خرد این است که ماندگار هستند و در فرآیند سرمایه‌گذاری شاهد ورود و خروج زیاد آنها به بازار نخواهیم بود و در نتیجه می‌شود مدیریت بهتری را برای این مدل از سرمایه‌ها اعمال کرد.

■ چشم‌انداز بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

پیرو فراز و فرودهای متعددی که در بازار وجود داشت، در شرایط فعلی بازار به تعادل مناسبی رسیده و روند فعالیت عادی خود را شروع کرده است. بنابراین به‌نظر می‌رسد از این پس شاهد بازاری پویا با سازوکارهای مناسب خواهیم بود که سرمایه‌گذاران می‌توانند منابع خود را در بازار سرمایه‌گذاری کنند و از منافع آن منتفع شوند.

■ مشکلات سرمایه‌گذاری مستقیم و تبعات آن چیست؟

در سرمایه‌گذاری مستقیم مردم به‌صورت مستقیم وارد بازار سرمایه می‌شوند، بنابراین شناختی از بازار و جریانات آن ندارند و بر فرآیندهای تحلیل مسلط نیستند و باتوجه به این نواقص مستقیم وارد بازار می‌شوند و سبد سهام تشکیل نمی‌دهند و ریسک خود را مدیریت نمی‌کنند و این باعث می‌شود در معرض خطرات ناگواری قرار گیرند. چندین مرتبه شاهد این اتفاق در کشور بودیم که مردم به دلیل نداشتن آشنایی کافی ضرر و زیان‌های زیادی را متحمل شدند و تا جایی که امکان‌پذیر است مردم باید از چنین فضایی فاصله بگیرند و به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم حرکت کنند. در سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، مدیر سرمایه‌گذاری بر روی فرآیند سرمایه‌گذاری متمرکز است و سرمایه‌های خرد افراد جمع و سبد سهام و پرتفویی شکل می‌گیرد. ماهیت سبد سهام این است که به دلیل پراکندگی در سهام مختلف ریسک نوسانات تک سهم یا گروه صنعت دیگر به افراد به‌صورت مستقیم منتقل نمی‌شود و در نتیجه مهمترین شاخصه بازار سرمایه که مدیریت ریسک است، عملیاتی می‌شود. در بازار سرمایه دو بال وجود دارد؛ سود و ریسک که سرمایه‌گذاران به سود توجه می‌کنند اما از ریسک غافل هستند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مردم کمک می‌کنند که ریسک نیز مورد توجه قرار بگیرد و هر دو بالی که برای پرواز سرمایه‌گذار نیاز است در اختیار آنها قرار گیرد اما سرمایه‌گذاری مستقیم مانند پرواز با یک بال است که شاید در کوتاه‌مدت امکان‌پذیر باشد اما در نهایت شاهد سقوط سرمایه‌گذار خواهیم بود.

■ روند جهانی سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم چگونه است؟

در دنیا هر دو نوع سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم وجود دارد اما اکثر افراد و اشخاص حقیقی غیرمستقیم سرمایه‌گذاری می‌کنند و سرمایه‌گذاری مستقیم بیشتر توسط اشخاص حقوقی و معامله‌گران الگوریتمی صورت می‌گیرد. حجم بسیار زیادی از معاملات مستقیم دنیا توسط HFT صورت می‌گیرد و این‌ها لایه رویی سرمایه‌گذاری مستقیم هستند و اکثر افراد به دلیل ماهیت ریسکی که این بازارها خصوصا در دنیا دارند، به دلیل نبود حد نوسان، نوسانات بسیار زیادی را در بازار شاهد هستند، بنابراین اکثر آنها در دنیا به‌صورت غیرمستقیم و از طریق صندوق‌ها، سرمایه‌گذاری خود را انجام می‌دهند و به ندرت شاهد سرمایه‌گذاری مستقیم افراد در دنیا هستیم.

جهش ۴۰۰ درصدی در گروه شاهد محقق شد

تداوم رشد کمی و کیفی سودآوری «شاهد»

روند تجدید ارزیابی برای افزایش سرمایه سرعت می‌گیرد

هفته‌نامه بورس: حدود چهار دهه پیش شرکت شاهد با سرمایه مشخص و حوزه فعالیت عمدتا در بخش املاک و مستغلات وارد بازار سرمایه و فعالیت اقتصادی شد. از میانه دهه هشتاد این شرکت وارد بازار سهام شده و علاوه بر سرمایه‌داران شاهد و ایثارگر در دو دهه گذشته، سرمایه‌گذاران دیگری از سراسر کشور با توجه به مزیت‌های آن به عنوان سهامدار در آن مشارکت کرده‌اند. شرکت علاوه بر هدف اولیه تاسیس در چند سال گذشته در حوزه‌های مختلفی مبادرت به مطالعه و آغاز به کار کرده است.
با هدف بررسی اهداف شرکت در آینده و چشم‌انداز رشد و پیشرفت آن نشریه شاهد با ارسلان فتحی‌پور، مدیرعامل شرکت شاهد گفت‌وگویی داشته که در ادامه می‌خوانید.

■ یکی از درخواست‌هایی که همواره سهامداران شرکت شاهد مطرح می‌کنند، بحث تجدید ارزیابی دارایی‌هاست. برنامه‌ای برای انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها دارید؟

بحث تجدید ارزیابی دارایی‌ها موضوع فنی و پیچیده‌ای است که حتما باید توسط گروه کارشناسی بررسی و با اشراف کامل بر آثار مترتب بر عملکرد شرکت طی سال‌های بعد از تجدید ارزیابی مورد تصمیم‌گیری قرار گیرد. در همین راستا شرکت در حال انتخاب شرکت تأمین سرمایه با رویکرد امکان‌سنجی استفاده از فرصت تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور افزایش سرمایه است که با توجه به مصوبه هیأت مدیره شرکت در صورت اعلام نظر کارشناس در خصوص امکان اجرا این فرآیند به سرعت عملیاتی خواهد شد.

■ «شاهد» دارایی‌های زیاد و ارزشمندی دارد. برای سهامدار این سوال پیش می‌آید که پس چرا شرکت‌های زیرمجموعه شرکت شاهد مولد نیستند و بازده مورد انتظار را ندارند؟

همانگونه که به درستی اشاره کردید، شرکت شاهد و شرکت‌های تابعه و وابسته آن از دارایی‌های ارزشمندی برخوردارند با این وجود متاسفانه بعضا به جهت عدم اهتمام کافی در بررسی مشکلات مترتب بر دارایی‌های مزبور در زمان تحصیل و یا تهاتر با دارایی‌های جدید، این دارایی‌ها عموما دارای موانع حقوقی و معارضین هستند که امکان مولد نمودن دارایی‌ها را حداقل برای دوره کوتاه مدت سلب کرده است، ولی مدیریت فعلی شرکت شاهد با وجود تمام مشکلات مصمم است ضمن رفع تمام موانع عنوان شده در کوتاه‌ترین زمان ممکن امکان بهره برداری موثر از دارایی‌های موجود را فراهم کند به نحوی که شرکت و به تبع آن سهامداران عزیز بتوانند از منافع حاصل حداکثر بهره مندی را داشته باشند .در همین خصوص تیم حقوقی شرکت به صورت کاملا فعال در حال بررسی پرونده‌های باز و مختومه کردن آنهاست.

■ بیشتر سرمایه‌گذاری‌های شرکت شاهد در حوزه املاک و مستغلات است. آیا برنامه‌ای برای ورود به سرمایه‌گذاری در حوزه‌های دیگر هم دارید؟

بله .در این خصوص برنامه‌های جدید از جمله ورود به حوزه انرژی در دست اقدام است که به عنوان نمونه می‌توان به بحث مجوز بانکرینگ شرکت هرمز انرژی اشاره کرد. همچنین ورود به تاسیس فروشگاه‌های زنجیره‌ای شاهد از جمله اقداماتی است که شرکت شاهد به منظور تنوع بخشیدن به سبد فعالیت‌ها اجرا کرده است. در همین راستا برنامه ورود به حوزه معدن، کشاورزی، گردشگری و صنعت توریسم به علاوه صنعت حمل و نقل هوایی از مصادیق مهمی هستند که در حال طی کردن مراحل پایانی مطالعات برای ورود به برنامه‌های اجرایی شرکت هستند.

■ برنامه شما برای تحول و تحرک در شرکت‌های زیرمجموعه و به خصوص در نیروی انسانی که موتور محرک یک مجموعه اقتصادی است، چیست؟

شرکت شاهد با توجه به اصول حاکمیت شرکتی که متاسفانه در سنوات گذشته کمتر مورد عنایت قرار گرفته است، اقدام به ایجاد کمیته انتصابات نموده تا با تدبیر و درایت در انتخاب مدیران ارشد از جمله اعضاء هیات مدیره و مدیران عامل به نوعی ساختار شرکت‌های خود را بهبود ببخشد و موجب افزایش کارایی آنها شود، همچنین با بهینه کردن فرآیندهای مربوط در زمینه منابع انسانی به ویژه سطوح میانی و کارشناسی در بدنه گروه موجب افزایش اثربخشی فعالیت‌ها در حوزه منابع انسانی شود. در نهایت همانگونه که متصور است با ایجاد کمیته‌های تخصصی بحث به کارگیری نیروهای مورد نیاز از اعمال سلایق شخصی به سمت انتخاب همکاران ارزش‌آفرین میل خواهد کرد.

■ با توجه به اتمام سال مالی شرکت شاهد، سود سال مالی گذشته شرکت به چه میزان بوده و عمدتا از محل چه پروژه‌ها و شرکت‌هایی بوده است؟

با توجه به نگاه اصلاحی در ساختار سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تابعه در سال مالی گذشته از محل سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه و املاک و انرژی و کشاورزی، گروه شاهد قریب به ۴۰۰۰ میلیارد ریال سود در دفاتر شناسایی کرده که در مقایسه با سال مالی گذشته رشد ۴۰۰ درصدی را نشان می‌دهد که امیدواریم با تدابیر اندیشیده شده برای سنوات آتی سود حاصل با رشد کمی و کیفی و پایدار همراه شود.

■ پیش‌بینی شما برای بودجه سال آینده شرکت شاهد چه مبلغی و از چه محلی خواهد بود؟

انتظار ما تحقق درآمدهای پیش‌بینی شده بر اساس سود عملیاتی برای سال آتی است که امیدواریم با تلاش همکاران با رشد کمی و کیفی نسبت به سال گذشته همراه باشد.

■ مهمترین موانع و مشکلات پیش‌روی مجموعه شاهد که شما باید آنها را مرتفع کنید، چیست؟

اهم مشکلات موجود پرونده‌های حقوقی باز و متاسفانه کلان شرکت شاهد است که لزوما با توجه به پیچیدگی‌های خاص آن درایت و صرف زمان نسبتا طولانی را برای حل و فصل موضوع می‌طلبد.

■ برنامه‌ای که برای هر کدام از هلدینگ‌ها مد نظر دارید را در چند جمله توضیح دهید؟

عمده‌ترین برنامه مدیریت برای شرکت‌های گروه ورود به حوزه بانکرینگ در گروه انرژی شرکت شاهد و صنعت توریسم، گردشگری و کشاورزی در گروه عمران و توسعه شاهد و ورود به حوزه انبوه سازی مسکن جهت شرکت فرآوری و توسعه ابنیه شاهد و همچنین تاسیس نیروگاه حرارتی و خورشیدی برای شرکت مولد نیروی شاهد و در گروه بازرگانی فعالیت واردات دارو، تجهیزات پزشکی و با عنایت به رفع توقیف فروشگاه‌های آزاد شاهد ورود به فری شاپ‌های ورودی در قالب راه‌اندازی مجدد فروشگاه‌های آزاد و به سرانجام رساندن عملیات سرمایه‌گذاری در منطقه ویژه اقتصادی نمین از اهم موارد در دست اقدام خواهد بود .

■ آیا تصمیمی برای ورود شرکت‌های زیرمجموعه به بورس را دارید؟

بله. در این خصوص مطالعات متعدد و منسجمی در رابطه با قابلیت سنجی ورود برخی از شرکت‌های تابعه در هلدینگ مالی و ساختمانی شاهد انجام شده که ان شاالله در صورت مثبت بودن نتایج بررسی حتما در این خصوص اقدامات موثری صورت خواهد پذیرفت.

پارامترهای اقتصادی و ساخت یک میلیون واحد مسکونی

ادامه از صفحه ۹

درست است با اجرای پروژه مسکن مهر، افراد زیادی صاحب مسکن شدند اما نه تنها این واحدها از کیفیت لازم برخوردار نبود بلکه بعد از گذشت ۱۳ سال همچنان بخش زیادی از این واحدها تحویل داده نشده است. از این رو، اگر وعده دولت مبنی بر ساخت سالانه یک میلیون واحد مسکونی محقق شود و طرح جهش تولید مسکن از سوی نمایندگان مجلس دنبال شود، قطعا پارامترهای بزرگ اقتصادی نیز دستخوش تغییرات زیادی می‌شوند. یکی از این پارامترها ایجاد رونق اقتصادی است.

فرض کنید، برای ساخت هر واحد مسکونی حداقل ۴۰۰ میلیون تومان و برای ساخت یک میلیون واحد مسکونی ۴ هزار میلیارد تومان بودجه نیاز باشد. اگر قرار باشد این میزان نقدینگی وارد چرخه تولید شود، باید برنامه‌ریزی‌های منسجمی برای جلوگیری از تورم انجام شود. چرا که در این صورت منابع بسیار بزرگی در اقتصاد جاری می‌شود که باید برای آن برنامه‌های ضدتورمی طراحی کرد و در کنار آن رونق بازار مسکن را نیز مد نظر قرار داد. اکنون با پدیده رکود تورمی روبه‌رو هستیم از یک طرف باید جلوی تورم گرفته شود و از طرف دیگر باید رونق ایجاد کنیم.

موضوع دیگر، تاثیر ساخت مسکن بر قیمت مصالح ساختمانی است. همانطور که هر عرضه و تقاضایی در بازار تاثیرگذار است، بی‌شک ساخت این میزان واحد مسکونی نیز قیمت مصالح ساختمانی را دستخوش تغییرات زیادی خواهد کرد. به عنوان مثال، در چند ماه گذشته سیمان به طور مهندسی شده وارد کشور شد. در چنین شرایطی وقتی تولید متوقف شد، قیمت سیمان از کیسه‌ای ۲۲ تا ۱۱۰ هزار تومان افزایش پیدا کرد. حال در نظر بگیرید تولید ۳۳۰ تا ۳۸۰ هزار واحد مسکونی در شرایط فعلی به یک میلیون واحد برسد. بنابراین ظرفیت تولید حدود یک و نیم برابر افزایش پیدا می‌کند که در این صورت اگر کارخانه‌های تولیدکننده مصالح ساختمانی نتوانند مصالح مورد نیاز را تأمین کنند، نظم عرضه و تقاضا که اصل اساسی اقتصادی است، به‌هم می‌خورد و از آنجا که کاهش هر کالایی باعث افزایش قیمت می‌شود، احتمال افزایش قیمت مصالح ساختمانی نیز وجود دارد.

با تمامی این گفته‌ها، ساخت یک میلیون واحد مسکونی منجر به متعادل شدن قیمت مسکن خواهد شد. هر چند ساخت این واحدها تورم‌زا خواهد بود اما نباید هراسی از تورم داشت چرا که ساخت این میزان مسکن اقتصاد کشور را به گردش درمی‌آورد و خروجی آن رشد مثبت اقتصادی خواهد بود. البته در این میان کنترل نرخ تورم از اهمیت بسزایی برخوردار است. با این وجود مسئله اصلی این است که دولت چه برنامه‌ریزی برای حوزه مسکن دارد و چه تمهیداتی برای تورم‌زدایی از این حوزه اقتصادی اندیشه خواهد اندیشید.

اصلاحات عمیق در نظام تأمین مالی دولت انجام شود

سیاستی مخرب برای بازار سهام

ابزارهای لازم برای اجرای سیاست انقباضی وجود ندارد

هفته‌نامه بورس: یکی از برنامه‌های دولت سیزدهم مهار تورم است و عده‌ای از کارشناسان اقتصادی معتقدند که احتمال دارد دولت برای کنترل تورم از سیاست انقباض پولی استفاده کند. حال باید دید آیا اعمال چنین سیاستی امکان‌پذیر است و در حال حاضر چه ضرورتی دارد، این اقدام چه تأثیری بر اقتصاد و مخصوصا بازار سرمایه می‌گذارد و همچنین جایگاه بانک مرکزی در این سیاست چیست؟ پاسخ کارشناسان به این پرسش را در ادامه می‌خوانید.

فردین آقابزرگی
مدیرعامل سبدگردان نیکان

مقدمه‌ای برای ایجاد لوپ تورم

بانک‌های مرکزی با اتخاذ سیاست پولی مبتنی بر کنترل حجم پول، همواره تلاش می‌کنند ضمن تأمین نقدینگی موردنیاز بخش‌های تولیدی، وارداتی و سرمایه‌گذاری، از انبساط پولی نامتناسب با هدف‌گذاری تورمی و کنترل نقدینگی جلوگیری کنند.

افزایش سطح و حجم نقدینگی و در مقابل عدم رشد اقتصادی (تولید ناخالص ملی) تورم یا کاهش ارزش پول ملی را رقم می‌زند که دغدغه تمام دولتمردان در کشورهای دنیاست.

کسری بودجه یکی از مهمترین چالش‌های بانک‌های مرکزی است و چنانچه بانک مرکزی استقلال خود را در مقابل دولت که بیشترین سهم هزینه را در بودجه عمومی کشور دارد، حفظ نکند، آنگاه شاهد دور تسلسل باطل تأمین کسری بودجه از طریق استمهال بدهی‌ها و یا استقراض از بانک‌ها، صندوق‌های بازنشستگی، پیمانکاران و سایر نهادهای غیرمستقل خواهیم بود.

عدم تعادل بین درآمد و هزینه دولت و کسری بودجه آن نقطه آغاز تصمیمات درخصوص اعمال سیاست‌های پولی برای جبران کسری بودجه است و برخی سیاست‌های ناصحیح می‌تواند موجب تشدید تورم و افزایش هزینه تولید و درنهایت کاهش تقاضا به دلیل افزایش سطح عمومی قیمت خرده فروشی محصولات و در نتیجه کاهش کشش قیمت محصولات شود و اگر هم‌زمان روند افزایش حجم نقدینگی ادامه داشته باشد، متأسفانه در عین تورم، رکود اقتصادی حادث خواهد شد.

کاهش تصدی‌گری دولت و برقراری انضباط مالی بسیار بااهمیت‌تر از جبران کسری بودجه به هر شکل ممکن حتی از طریق ایجاد بدهی و یا فروش دارایی‌های مازاد دولت است و چنانچه خصوصی‌سازی به شکل واقعی انجام شود و مخارج دولت از طرق دیگر از جمله دریافت مالیات عادلانه و قانونمند اخذ شود، بسیار کاراتر و اثرات منفی کمتری بر ایجاد رکود در اقتصاد کشور خواهد داشت.

درآمدهای مالیاتی می‌تواند به طور مستقیم باعث تعدیل اقتصادی یعنی جمع‌آوری و بازتوزیع شود و منجر به افزایش نقدینگی و رشد پایه پولی نمی‌شود که در نهایت موجب کنترل تورم در اقتصاد خواهد شد.

مجموعه سیاست‌های پولی، ارزی، تجاری، گمرکی و مالیاتی دولت است که می‌تواند اقتصاد کشور را به سوی تعادل در طرفین عرضه و تقاضا هدایت کند و در آن صورت ساختار و نظام کنترل تورم را شاهد خواهیم بود. کنترل تورم با اعمال سیاست انقباضی با وجود شکل ظاهر که جذب نقدینگی در اقتصاد کشور را رقم خواهد زد، همانطور که اشاره شد در باطن موجب افزایش هزینه تولید، کاهش سرعت گردش پول، کاهش تقاضای مصرف به دلیل افزایش قیمت ناشی از کاهش تولید محصول و در نهایت تشدید تورم خواهد شد و به عبارتی به طور دستوری و موقت می‌توان بخشی از نقدینگی را با اعمال سیاست انقباضی، مدیریت کرد اما برای اثرگذاری پایدار سیاست انقباضی در میان‌مدت باید با سرمایه‌گذاری انجام شده ناشی از جمع‌آوری نقدینگی در امور زیربنایی و تولیدی و همچنین تأمین مالی بنگاه‌ها با محوریت بخش خصوصی، رونق تولید را هدف قرار داد تا عرضه بیشتر کالا در مقابل تقاضا، موجب کاهش قیمت و در نتیجه تورم شود و اگر جمع‌آوری نقدینگی صرفا به منظور پوشش هزینه‌های جاری دولت بدون توجه به انضباط مالی صورت گیرد، باید اذعان کرد که سیاست انقباضی در کوتاه‌مدت جواب می‌دهد اما در میان‌مدت و بلندمدت موجب تشدید روند تورم خواهد شد.

بازار سرمایه نیز با افزایش نرخ بهره که هدف اصلی آن کاهش حجم نقدینگی در اقتصاد کشور و نهایتا کنترل تورم است، به دلیل افزایش انتظارات سودآوری و نرخ بازده بدون ریسک، واکنشی معکوس نشان خواهد داد و در نتیجه کاهش تمایل به سرمایه‌گذاری موجب افزایش نرخ هزینه تأمین مالی، قیمت تمام شده محصول و افت تقاضا به دلیل افزایش نرخ ناشی از کاهش تولید خواهد شد و مقدمه‌ای خواهد بود برای ایجاد لوپ تورم.

نقش بانک مرکزی به عنوان متولی حفظ ارزش پول ملی باید از اهداف و سیاست‌های کوتاه‌مدت دولت‌ها مستقل باشد و همواره باید برای تعادل در حجم پول و نقدینگی در اقتصاد کشور در تلاش باشد و هر زمان به نهادی برای تأمین مالی کسری و کمبود نقدینگی دولت تبدیل شود، آثار ناخوشایند در اقتصاد به وجود خواهد آمد، افزایش تورم، بیکاری، کمبود نقدینگی بنگاه‌های تولیدی در نهایت موجب تشدید بی‌انضباطی دولت و عدم توجه به تکالیف اصل ۴۴ قانون اساسی خواهد شد.

انتخاب استراتژی اقتصادی مناسب در شرایط فعلی کشور مستلزم نگاه و درکی جامع از وضعیت کل جامعه اقتصادی است و چنانچه از ظرفیت‌های بازار سرمایه در ساماندهی به حجم نقدینگی رو به افزایش، به خوبی استفاده شود آنگاه شاهد نتیجه بخش بودن مجموعه سیاست‌های پولی و اقتصادی خواهیم بود و بالعکس اگر ظرفیت بازار سرمایه را تنها محدود به تأمین منابع مالی دولت از طریق انتشار اوراق بدهی ببینیم و در حقیقت برای پوشش هزینه جاری از آیندگان استقراض کنیم و از جمع‌آوری نقدینگی ناشی از انتشار اوراق نه تنها هیچگونه هدف سرمایه‌گذاری نداشته باشیم بلکه صرفا هزینه‌های جاری دولت را پوشش بدهیم، متحمل هزینه‌های مضاعف اقتصادی و تشدید وضع نابسامان اقتصادی خواهیم شد.

فرهاد جوانمردی کاشانی
کارشناس بازار سرمایه

افزایش نرخ تأمین مالی و کاهش سودآوری

هنگامی که اقتصادهای دنیا بیش از حد طبیعی و بدون دلیل خاصی رشد و با رونقی بسیار مواجه می‌شوند، سیاست‌گذار برای جلوگیری از تورم، سیاست انقباضی را اعمال می‌کند، یعنی بانک مرکزی نرخ بهره را افزایش و دولت نیز هزینه‌ها را کاهش می‌دهد. با کاهش بودجه‌ها تقاضا برای کالا و خدمات کشور کاهش پیدا می‌کند و در این صورت قیمت‌ها نیز با افت مواجه خواهند شد. بنابراین از تورم جلوگیری می‌شود. اگر بخواهیم در ایران چنین سیاستی را اجرا کنیم، درست است که در کشور تورم وجود دارد اما رونقی در بازار تجربه نشده و شاهد رکود تورمی هستیم.

در اقتصادهای آزادی که بعد از رونق زیاد سیاست انقباضی را به‌کار می‌گیرند، همواره بیکاری از حد معمول خود پایین‌تر است مثلا اگر بیکاری نرمال ۵ درصد است، بیکاری موجود ۴ درصد است که سیاست انقباضی را اعمال می‌کنند اما در حال حاضر در ایران رکود تورمی بدون وجود رونق در کشور را شاهد هستیم و اعمال این سیاست شاید قیمت‌ها را برای مدتی سرکوب کند اما بیکاری را به حجم چشمگیری باتوجه به شرایط کرونایی موجود در کشور افزایش می‌دهد و این دوگانه‌ای است که باید بین آنها بسیار ظریف عمل کنند که تا چه میزان تورم را سرکوب می‌کند و تا چه میزان بیکاری را افزایش می‌دهد. پیدا کردن نقطه عطف بین این دو آیتم سخت شده است اما شاید تنها راه دولت باتوجه به کسری بودجه شدیدی که دارد و تورمی که برای مردم آزاردهنده است، اعمال این سیاست باشد.

هنگامی که سیاست انقباضی در کشور اعمال می‌شود به دو قسمت اختصاص پیدا می‌کند، یکی قسمتی است که دست بانک مرکزی است که افزایش و کاهش نرخ‌ها را انجام می‌دهد که در سیاست انقباضی بانک مرکزی نرخ را افزایش می‌دهد و تقاضا برای خرید و کالا را باتوجه به نرخ بهتر سود بانکی برای مردم به تعویق می‌اندازد و قسمت دیگر دولت است که هزینه‌های خود را کاهش می‌دهد، یعنی اینکه هزینه‌های جاری، عمرانی و بودجه‌های خود را کمتر می‌کند و خود به‌عنوان تقاضاکننده خرید خدمات و محصول در کشور است و در کشور ما حفظ این تعادل که بودجه انقباضی به چه شکل خواهد بود، باتوجه به وضعیت کرونا، نیاز کشور و بیکاری موجود در آن، بسیار مشکل است. هنگامی که نرخ بهره در کشور افزایش پیدا می‌کند چند اتفاق رخ می‌دهد، نرخ تأمین مالی شرکت‌ها افزایش پیدا می‌کند و به تبع آن نرخ تأمین مالی دولت نیز بالا می‌رود، سودآوری عملیاتی شرکت‌ها تحت تأثیر قرار می‌گیرد و اگر افزایش نرخ برای بودجه انقباضی به‌قدری زیاد باشد که بازار اوراق بدهی در مقابل بازار سرمایه جذابیت پیدا کند، نقدینگی از بازار سرمایه خارج و به سمت اوراق بدهی روانه خواهد شد، بنابراین رقیبی برای بازار سرمایه محسوب می‌شود و بورس را به سمت رکود می‌برد.

ضرورت انجام اصلاحات عمیق

رضا اعلایی
کارشناس مالی و اقتصادی

تورم ۴۰ سال اخیر به ویژه ۱۶_۱۵ سال اخیر ناشی از دو مسئله است؛ کسری بودجه دولت که متأسفانه از طریق پایه پولی تغذیه می‌شود و کارکرد نامناسب نظام بانکداری تجاری که هر دو این موارد درمان دارد، البته درمان‌هایی سخت. درمان مورد اول تجدید ساختار بودجه و دومی تجدید ترازنامه بانک‌های تجاری است.

تجدید ساختار بودجه به این معنا که باید طیف وسیعی از مسائل غیرضروری دولت حذف شود، تعداد زیادی نهاد و سازمان اضافه هستند که باید تعطیل شود و هزینه‌های دولت به شدت کاهش پیدا کند تا کسری بودجه در شرایط محدودیت منابع قابل کاهش باشد. مشخص است که دولت توان این کار را ندارد و درمان تجدید ترازنامه بانک‌های تجاری از مورد اول نیز سخت‌تر است، بنابراین تورم ساختاری در چنین ارقام بالایی تا جایی که چشم تحلیل کار می‌کند، همچنان وجود دارد. حتی اگر بتوانیم مجدد ۷۰ میلیارد نفت به فروش برسانیم، به دلیل عدم ظرفیت جذب اقتصاد کشور در کوتاه و میان‌مدت مشکلات دیگری به وجود می‌آید.

اصولا استفاده از سیاست‌های پولی برای کنترل تورم هنگامی امکان‌پذیر است که ابزار آن موجود باشد و در حال حاضر اقتصاد ایران ابزار لازم برای اعمال سیاست انقباض پولی را ندارد.

استفاده از این سیاست برای کنترل تورم متعلق به اقتصادی است که در آن اوراق بدهی به اندازه کافی موجود باشد مثلا در آمریکا به اندازه ۱۱۰درصد GDP این کشور اوراق خزانه موجود است که قبلا منتشر کرده و افراد جامعه آن را خریداری کردند. سیاست انقباضی یعنی اینکه بانک مرکزی بخشی از اوراقی که قبلا خریداری کرده را به بازار عرضه می‌کند و این عرضه اوراق منجر به کاهش سطح نقدینگی در جامعه می‌شود. یکی دیگر نرخ سپرده قانونی است که اگر نرخ سپرده قانونی افزایش پیدا کند، قدرت خلق پول نظام بانکداری تجاری کاهش پیدا خواهد کرد و در به‌کارگیری ابزار نرخ سپرده قانونی ضمن آنکه در به‌کارگیری هم محدودیت وجود دارد، نقدینگی قبلی حفظ می‌شود. افزایش نرخ سپرده قانونی، ضریب تکاثر را پایین می‌آورد و قدرت خلق نقدینگی جدید توسط بانک‌ها کمتر می‌شود. در حال حاضر هیچ‌کدام از این ابزارها در کشور ما در دسترس نیست. بنابراین اساسا اینکه سیاست‌گذار پولی بتواند با انقباض پولی تورم را کاهش دهد، مقدور نیست. همچنین شرط تکنیکی دیگر این است که مثلا وقتی قصد کاهش نرخ تورم از طریق عملیات بازار باز را دارند که بخواهند کاهش را از ۳ به ۲,۵ درصد برسانند، پس تورم ۴۵ درصدی را نمی‌توان با عملیات پولی و omo به ۵ درصد رساند بنابراین بانک مرکزی نمی‌تواند این کار را انجام دهد.

ابزارهای موجود در جامعه این اجازه را به بانک مرکزی نمی‌دهد. دولت باید با محدود کردن شدید مصارف جاری کسری بودجه را کاهش دهد، الباقی کسری بودجه را با انتشار اوراق بدهی بلندمدت به اصطلاح به طور غیرپولی تأمین کند که در شرایط نرخ بهره موجود شدنی نیست. از طرف دیگر متأسفانه دولت در وضع فعلی امکان تجدید ساختار ترازنامه بانک‌های تجاری را نیز ندارد. به‌صورت کلی انقباض پولی برای بازار سرمایه خوب نیست البته در تمامی نقاط دنیا به این شکل است و تمامی بازارهای دارایی به‌طور کلی با عملیات‌های انبساطی رشد و با انقباض کاهش پیدا می‌کنند و تا چشم تحلیل سویی دارد، اقتصاد ایران تورم را دارد و این یعنی به هر حال رشد اقلا اسمی دارایی‌ها اعم از سهام و املاک و...، مگر آنکه همه حاکمیت عزم جزم کند و از کارشناسان کمک علمی بگیرد و درمان‌های دشوار را به کار گیرد و اصلاحات عمیق در نظام تأمین مالی دولت، نظام بانکی و نظام مالیاتی انجام دهد. آنوقت می‌توان تورم را زیر پنج رساند و هم‌زمان رشدی حدود پنج درصد داشت.

روانه شدن به سمت رکود

آلبرت بغزیان
کارشناس اقتصادی

سیاست انقباض پولی جمع‌آوری پول از اقتصاد به شیوه‌های مختلف است، بنابراین هنگامی که پول در جریان کم شود شاید بتواند تورم را مهار کند اما باید به این نکته توجه کرد که این سیاست، سیاست انقباضی به جانب تقاضاست اما دلایل تورم و مشکلات ما پول و سرمایه زیاد نیست، بلکه مشکل اقتصاد ما هزینه تولید است یعنی جمع‌آوری پول باعث عمیق‌تر شدن رکود می‌شود. درست است که می‌تواند بخشی از تورم را مهار کند اما رکود را نیز به همراه خواهد داشت و اگر این پول به‌صورت سیاست انبساطی به اقتصاد تزریق و روانه تولید شود، در این صورت می‌تواند جوابگوی تولید باشد یعنی از سرگردان بودن به سمت مسیر مناسب هدایت شود.

سیاست انقباض پولی رکود و بیکاری را به همراه خواهد داشت و در حال حاضر که این سیاست پیشنهاد شده از جهت سیاست‌های طرف عرضه است یعنی هزینه تولید کاهش پیدا کند نه اینکه تقاضا را سرکوب کنند. چنین سیاست انقباض پولی برای سرکوب کردن تقاضاست و به ضرر تولید تمام خواهد شد و در حال حاضر مشکل تورم، هزینه و بالا بودن نرخ ارز است و سیاست‌گذار به این نکته توجه کند که باید تولید را ارزان کرد نه اینکه با تولید گران‌تر و قیمت‌های بالا انتظار داشت که مردم خرید کنند تا از رکود خارج شویم. در بعضی مواقع سیاست انقباضی، پول را به سمت تولید و بورس روانه می‌کند اما در شرایط فعلی که صحبت از سیاست انقباضی است هیچگونه ابزاری معرفی نکردند و این باعث می‌شود حتی پولی که در جریان بورس است از رده خارج شود چون مشخص نیست که سیاست انقباضی را چگونه می‌خواهند پیاده کنند.

سیاست انقباضی یعنی اینکه گزینه‌ای از اوراق را معرفی کنند که جذاب‌تر از بورس، بانک و کالا باشد یعنی بازدهی آن بیشتر از این بازارها باشد درصورتی که در حال حاضر هیچ اوراقی نمی‌تواند جذاب‌تر از نوساناتی باشد که در بازار ارز ، مسکن، طلا، خودرو و بورس است و به همین جهت این سیاست بورس را به رکود می‌کشاند.

راهبردی که راهگشا نیست

مرتضی افقه
اقتصاددان و استاد اقتصاد دانشگاه شهید چمران اهواز

سیاست‌گذاران اقتصادی از طریق دو سیاست پولی و مالی سعی می‌کنند بحران‌های اقتصادی را کنترل کنند. معمولا سیاست پولی را بانک مرکزی انجام می‌دهد و از طریق سه ابزاری که در اختیار دارد سعی می‌کند در زمان تورم پول را از جامعه جمع و در زمان رکود پول را به جامعه تزریق کند و از این طریق تقاضای جامعه را کم یا زیاد می‌کند تا بحران تورم و یا رکود کنترل شود. همچنین در زمان تورم بانک مرکزی از طریق آن سه ابزار، سیاست انقباضی را به‌کار می‌گیرد یعنی نقدینگی را در جامعه کاهش می‌دهد.

سیاست مالی را نیز معمولا وزارت اقتصاد و دارایی به همراه سازمان برنامه و بودجه انجام می‌دهند که از طریق دو ابزار مالیات و هزینه‌های دولت صورت می‌گیرد. در اینجا نیز در زمان تورم از سیاست انقباضی استفاده می‌شود یعنی سعی می‌کند مالیات‌ها را افزایش و یا هزینه‌های خود را کاهش دهد تا تقاضا در جامعه کم و تورم کنترل شود. در مقابل اگر رکود باشد سیاست انبساطی اختیار می‌کند یعنی سعی می‌کند مالیات‌ها را کاهش و یا هزینه‌های خود را افزایش دهد.

اما مشکلات فعلی اقتصاد کشور، دلیل اقتصادی ندارند که صرفا با ابزارهای اقتصادی قابل حل باشند، مشکلات فعلی اقتصاد کشور ریشه‌ای، مزمن و غیراقتصادی است و تا زمانی که حل نشوند، مشکلات اقتصادی به‌صورت دائم رفع نخواهند شد بنابراین اقدامات دولت یعنی سیاست‌های انبساطی و انقباضی پولی یا مالی حتی اگر تأثیرداشته باشند، تاثیراتشان اندک، کوتاه‌مدت و موقتی است همانگونه که در سه دهه گذشته تا به الان استفاده از این ابزار مشکلات را به‌صورت محدود و کوتاه‌مدت برطرف کرده است اما در شرایط فعلی چون با رکود تورمی مواجه هستیم یعنی هم‌زمان رکود و تورم وجود دارد، بنابراین به‌کارگیری سیاست انقباضی در این شرایط اگرچه ممکن است نقدینگی را از جامعه جمع کند و اندکی تورم کنترل شود ولی به تعمیق رکود منجر می‌شود.

به علاوه، به دلیل اینکه موانع کسب و کار در کشور بسیار زیاد است، نقدینگی به سمت بخش مولد نمی‌رود و روانه بخش غیرمولد می‌شود. بخش مولد همان بخشی است که از طریق بورس نیز تغذیه می‌شود یعنی بخش قابل توجهی از منابع بخش مولد از بازار سرمایه تأمین می‌شود. بنابراین اگر بخش مولد یا بخش تولید دچار مشکل شود بازار سرمایه نیز دچار رکود خواهد شد. به همین دلیل اگر در حال حاضر سیاست انقباضی اعمال شود ممکن است اندکی بر روی نرخ تورم و کاهش آن تأثیرگذار باشد اما در مقابل منجر به افزایش رکود موجود می‌شود و این رکود باعث افزایش بیکاری، فقر زیاد و نابرابری می‌شود و طبیعتا بورس نیز از این طریق دچار مشکل خواهد شد.

بنابراین در شرایط فعلی این سیاست کمک‌کننده نیست و در به‌کارگیری این سیاست باید احتیاط بیشتری شود ضمن اینکه اگر مدیران جدید دولت بخواهند مشکلات اقتصادی را رفع کنند باید تمرکز را روی بخش مولد بگذارند و موانع را به‌صورت ویژه و نه با اقدامات مرسوم و معمول، برطرف کنند.

در کوتاه‌مدت برای کنترل تورم چاره‌ای جز رفع مشکل تحریم‌ها وجود ندارد تا روند تجارت و به‌خصوص درآمدهای نفتی که در شرایط فعلی نقش عمده و اساسی در تأمین بودجه دولت و تحریک تولید ملی و تولید سرانه کشور دارند، برقرار شود در غیر این صورت در کوتاه‌مدت این اقدامات کمک چندانی نمی‌کند همانگونه که در سه دهه گذشته تجربه شده و آثار بسیار محدود و موقتی برجای گذاشتند.

تأثیری منفی بر معاملات سهام

عظیم ثابت
تحلیلگر بازار سرمایه

بازار سرمایه معلول علت‌های مختلفی است که طبیعتا یکی از آنها فضای واقعی کسب و کار است. اگر به سمت سیاست انقباضی حرکت کنیم صنایع دچار رکود و کسب و کارها کم رونق خواهند شد. در این حالت شرایط به سمتی حرکت می‌کند که سیاست‌هایی که شرکت‌ها برای تولید، فروش و صادرات محصولات خود تنظیم کرده بودند، دچار مشکل شود.

در شرایط فعلی سیاست‌های انقباضی کورسوی امید حرکت به سمت تولید را از بین خواهد برد. این سیاست با رویکردهایی که در سطح کلان کشور مطرح است مانند اینکه امسال را سال جهش تولید نامگذاری کردند، تطابق ندارد و تضاد ایجاد می‌کند، بنابراین نمی‌توان در اواسط سال بودجه ترمیمی اعمال کرد یا بودجه را به سمتی برد که سیاست انقباضی داشته باشیم. بخش زیادی از هزینه‌های دولت هزینه‌های جاری است مانند حقوق کارمندان و سایر منابعی که به صندوق‌ها پرداخت می‌شود که بخشی از آن برای بازنشستگان است.

درمجموع سیاست انقباض پولی برای بازار سرمایه مفید واقع نخواهد شد زیرا یکی از شعارهای اصلی حرکت به سمت تولید، برداشتن موانع تولید و پشتیبانی حداکثری از سیاست‌های طرح توسعه‌ای شرکت‌هاست و طبیعتا اگر این اتفاق رخ دهد از وضعیت شرکت‌ها گزارش‌های خوبی به بازار مخابره نخواهد شد و عملکرد بد شرکت‌ها می‌تواند بر روی معامله سهام آنها تأثیر منفی بگذارد. برای انجام هرکاری باید مبانی سیاست‌گذاری را بررسی کرد چون سیاست‌های دستوری، مالی و مسائلی که طراحی و اجرا می‌شوند، مستلزم این است که تمام موارد بررسی شده باشد و وقتی مطالعات دقیقی انجام نشود طبیعتا نمی‌توان انتظار داشت که سیاستی در شرایطی که دولت تازه روی کار آمده است، بتواند راهگشا باشد. اگر چنین سیاستی اعمال شود شرایط از این که هست بدتر خواهد شد، همچنین افزایش تورم ناشی از کساد و کمبود ایجاد خواهد شد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۶,۲۵۰	۸,۳۹۰	بهبود وضعیت عملیاتی شرکت و چشم‌انداز مناسب صنعت پالایش	۲۰
	فخوز	۱۸,۰۱۰	۲۴,۰۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با شرکت‌های مشابه	۲۵
	وبصادر	۲,۳۷۱	۲,۸۲۸	پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات	۲۰
بلندمدت	پارسان	۳۱,۳۰۰	۳۶,۰۰۰	P/NAV پایین، بهبود وضعیت سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	–		بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاوه	۲۰,۱۰۰	۳۶,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی	۱۰
	تاپیکو	۱۳,۸۴۰	۱۷,۵۰۰	نسبت پی به ای ارزنده	۲۰
	شستا	۱۲,۸۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلندمدت	وصندوق	۱۸,۷۹۰	۲۵,۰۰۰	شرایط مناسب زیرمجموعه ها	۲۵
	شپدیس	۱۵۸,۳۵۰	۱۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۳,۹۹۱	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شپترو	۵,۱۲۹	۷,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش تولید و فروش	۱۵
	تصمیم	۱۷,۳۷۴		کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلندمدت	گوهران	۵,۵۵۱	۶,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نسبت P/NAV پایین	۱۵
	غکوروش	۴۴,۷۲۰	۵۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی	۱۵
	ونوین	۴,۴۹۰	۵,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۶,۶۷۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۴۲,۴۵۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۸,۵۶۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلندمدت	شاملا	۳۸,۷۱۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۳۵,۶۸۷	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۰۲,۹۸۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

معرفی صندوق‌ها شرکت کارگزار بانک رفاه کارگران

تحقق بازدهی چندهزار درصدی در یک دهه

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خود را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرد و در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این سه صندوق، مروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

بازده مرکب ۷ هزار درصدی

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه، در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد و در حال حاضر خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به حدود ۶۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. قیمت ابطال هر واحد صندوق با افتی ۱۱ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون در محدوده ۷۱ میلیون ریال است. بازار سهام دارای سهم ۹۳ درصدی از پرتفوی صندوق بوده که در صدر آن، صنایع «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» قرار دارند. گرچه بازدهی یک‌سال اخیر صندوق همسو با ریزش سنگین بازار سهام منفی است اما در یک ماه اخیر عملکرد بسیار خوبی داشته و در افقی بلندمدت نیز موفق به خلق بیش از ۶۹۶۹ درصد بازدهی مرکب شده است.

صندوق پربازده

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در حال حاضر به محدوده ۳۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است و قیمت ابطال هر واحد صندوق در یک‌سال گذشته، ۲۱ درصد کاهش داشته است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۲ درصد است و صنایع «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و موسسات اعتباری» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۹ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۵۰۲۰ درصدی داشته است.

صندوق ریسک‌گریزان

کارگزاری بانک رفاه، در شهریورماه سال ۱۳۹۱ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون از مرز ۵۶ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است.

متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایهٔ صندوق با میزان ۶۰ و ۲۶ درصد، به ترتیب به بازار بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. صندوق نگین رفاه در یک‌سال اخیر، حدود ۱۸ درصد بازدهی کسب کرده که این رقم معادل سود سپردهٔ بانکی و اندکی کمتر از بازدهی میانگین صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بوده است.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
سهامی	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۲.۵	۲.۷	۰	۴.۸	۶۰۲۲	۴	-۱۱	۶۹۶۹
سهامی	بانک توسعه تعاون	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۹۱.۷	۲.۸	۰	۵.۵	۳۰۰۲	۲	-۲۱	۵۰۲۰
با درآمد ثابت	نگین رفاه	۱۳۹۱/۰۶/۲۰	۱۲.۶	۲۶	۶۰.۵	۰.۹	۵۶۷۱۷	۰.۷	۱۷.۶	۲۰۱

فرهنگ ساز

تصور عموم بر این است که کودکان کار در چهارراه‌ها یا خیابان‌ها هستند، در حالی که بیش از ۸۰ درصد بچه‌های کار در مکان‌هایی مثل کارگاه‌ها کار می‌کنند و دیده نمی‌شوند. مشکلات معیشتی خانواده‌های دهک‌های پایین باعث کار کردن اجباری کودکان می‌شود. اجباری که به نیازهای زیستی و انسانی و حقوقی آنها لطمه می‌زند.

تعبیر سواد مالی از کار کردن کودکان، متفاوت است.

باید کودکان کار و کار اجباری آنها که یک آسیب اجتماعی است را از کار کردن کودکان و کسب مهارت که در فرهنگ ما نیز سابقه دارد، جدا کرد. کار کودک در راستای پرورش استعداد و انتخاب شغل درست است. وقتی شخص تجربه زیادی از مشاغل مختلف داشته باشد، در دهه بیست زندگی می‌داند دقیقاً چه می‌خواهد و به صورت داوطلبانه یا درآمدزا وارد آن شغل می‌شود. این مهم است که چه کاری در چه موقعیتی با چه ویژگی‌هایی ناشی از اجبار است یا نیست. اگر کودک در معرض آسیب است، به اجبار کار می‌کند و نیازهایش تأمین نمی‌شود، این کودک کار است نه کار کودک.مدرسه صبح رویش به منظور ایجاد سیستم کار کردن سالم کودکان فرآیند مهارت‌آموزی را در نظر گرفته است. برای خارج شدن کودکان کار از این مسیر، گام نخست، آموزش سواد مالی است. آموختن تمام سرفصل‌های سواد مالی برای کودکان‌کار لازم است. گام دوم، مهارت‌آموزی است. مهارت‌آموزی مسئله مهمی است و صاحبان مشاغل به مهارت‌ها درآمد می‌دهند، نه به مدارک یا سابقه کاری. سوم، توانمندسازی خودخوانده است. کودک کار زاییده موقعیت خانوادگی ویژه‌ای است. به همین دلیل، حتی با وجود توانمند شدن، دوباره به موقعیت پیشین برمی‌گردند. بنابراین، با تقویت خانواده باید زمینه برطرف شود. این توانمندسازی است که کمک می‌کند آنها از وضعیت کنونی‌شان بیرون بیایند.

زمانی که افراد سواد مالی آموخته باشند و در کنار آن توانمند شوند و مهارت یاد بگیرند، وقت راه‌اندازی صندوق‌های کارآفرینی در مناطق محروم است. گروه‌های مردمی با این روش می‌توانند کارهای بزرگی برای قشر محروم انجام دهند.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با محمدحسن داوودی مدیر مدارس کودکان کار صبح رویش

شفافیت

تمرکز بر بازدهی

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران که از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خود را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرده است، در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد. کارگزاری بانک رفاه کارگران با راه‌اندازی سه صندوق «گنجینه رفاه»، «سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون» و « درآمد ثابت نگین رفاه» همواره بر کسب بازدهی مناسب تمرکز داشته است.

نخستین صندوق که از تیر ماه ۱۳۸۹ راه‌اندازی شده، با وجود افت ۱۱ درصدی در یک سال اخیر، طی ۱۱ سال به بازده مرکب نزدیک به ۷ هزار درصد دست یافته که نشان‌دهنده عملکرد بسیار خوب این صندوق است. ثمره عملکرد دومین صندوق نیز با نزدیک به یک دهه فعالیت، بیش از ۵ هزار درصد بازده مرکب بوده است. سومین صندوق که برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز طراحی و ارائه شده، از نوع درآمد ثابت است که ۸۶ درصد پرتفوی آن را بازار بدهی و سپرده بانکی تشکیل می‌دهد. طی یک سال گذشته، میانگین بازدهی این صندوق در بازار کنونی معادل سود سپرده بانکی بوده است.

معرفی کتاب

الف تا ی بورس

«الف تا ی بورس» نوشته امین آذریان و مصطفی چرم‌گر کتابی است برای عامهٔ ایرانیانی که تصمیم گرفته‌اند وارد بازار سرمایه شوند و سرمایه‌گذاری کنند. مؤلفان مطالب مفیدی گرد آورده‌اند: اصطلاحاتی را که در بورس و فراتر از آن در بازار سرمایهٔ ایران رایج است. مبتدیان بازار بی‌شک از خواندن این کتاب بهره‌مند می‌شوند و مقدماتی را فرا می‌گیرند که به کارشان می‌آید.

کتاب‌هایی باید خوانده شود که در زندگی ما تفاوت ایجاد می‌کند. چیزهای زیادی باعث می‌شود که به سراغ کتابی فنی برویم و ارزشیابی مثبتی از آن داشته باشیم: اول این‌که به عنوان خواننده از آن چیزی فرا بگیریم؛ علاقهٔ ما را به موضوعاتی جلب کند؛ آن موضوعات به وضوح توصیف شود و روایتی شفاف از مطالبی باشد که شرح می‌دهد. هر کتاب باید برخی از این ویژگی‌ها را داشته باشد تا خوب تلقی شود و در زندگی خواننده تغییر ایجاد کند. الف تا ی بورس از برخی معیارهایِ کتاب خوب برخوردار است: شیوهٔ بیان آن قانع‌کننده است، توصیف نسبتاً روشنی دارد، بیان متعادلی دارد و مفاهیم را به‌درستی انتقال می‌دهد. مؤلفان مطالبی در مورد مهمترین اصطلاحات بازار سرمایه در اختیار تازه آمدگانِ به بازار اوراق بهادار ایران قرار می‌دهند؛ مطالبی که به کار آنان می‌آید و شروع خوبی برای آنان است که از این گذر به دنیای پیچیدهٔ مالی وارد شوند.

سهام عدالت

جاماندگان، سهامدار می‌شوند

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

***

■ وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی از عزم دولت برای تقویت تعاونی‌های سهامی عدالت و واگذاری سهام به جاماندگان خبر داد.

■ برای آزادسازی سهام عدالت دو روش مدیریت مستقیم و غیرمستقیم وجود دارد. تفاوت میان مدیریت مستقیم و غیرمستقیم سهام عدالت در این است که سهامدار در روش مدیریت مستقیم سهام عدالت، دسترسی مستقیم و کامل به مدیریت، خرید و فروش و نگهداری سهام خود دارد اما در مدیریت غیرمستقیم از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مالکیت را در دست دارد، اما مدیریت را به این نهادها واگذار می‌کند.

کانال بورس

نسبت سکه به مسکن

در مهرماه ۹۸ وقتی قیمت سکه حدود ۴ میلیون تومان و قیمت هر مترمربع آپارتمان در تهران حدود ۱۲ میلیون و هفتصد بود، در تحلیلی اشاره شد که نسبت سکه به قیمت آپارتمان به کف حمایتی رسیده است و اگر قیمت‌ها رشد کند سکه رشد بیشتری را تجربه خواهد کرد. در ادامه مهرماه ۹۹ (وقتی سکه ۱۶ میلیون و مسکن ۲۶,۷ میلیون تومان قیمت داشتند) اشاره شد که این نسبت در حال نزدیک شدن به مقاومت است و احتمالا رشد نسبت سکه (و طبیعتا دلار) به آپارتمان در محدوده ۰,۶ الی ۰,۶۸ متوقف خواهد شد و این نسبت به نفع آپارتمان کاهش خواهد داشت. این نسبت در ادامه از حدود ۶۳-۶۲ درصد تا خرداد ۱۴۰۰ به محدوده ۳۵ درصد کاهش داشت یعنی قیمت یک سکه امامی ۳۵ درصد یک مترمربع آپارتمان است. با وجود کاهش بیش از ۴۰ درصدی قیمت سکه، قیمت آپارتمان درجا زد و حتی مقداری نیز رشد کرد.

با توجه به توضیحات ارائه شده اگر تغییر بنیادی در وضعیت موجود رخ دهد سال ۱۴۰۱-۱۴۰۰ می‌تواند سقف نسبت سکه به آپارتمان برای ۱۲-۱۰ سال آینده باشد ولی فعلا تغییری در وضعیت بنیادی مشاهده نمی‌شود. اما برای کوتاه‌مدت و یک تا ۲ سال آینده با توجه به حمایت مهم ۳۵-۳۳ درصدی انتظار رشد این نسبت را داریم.

رشد در این نسبت به معنی رشد یا کاهش قیمت‌ها نیست و نسبت این دو را نشان می‌دهد اما معمولا به‌واسطه سرعت نوسانات قیمت سکه به نسبت آپارتمان معمولا رشد در این نسبت به معنی صعودی بودن بازارهاست. در نتیجه احتمالا طی یک تا ۱,۵ سال آینده قیمت‌ها با افزایش روبه‌رو شود اما رشد قیمت سکه بیش از افزایش قیمت در آپارتمان باشد.

@farshidu2

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۱,۲۲۰	۱۵,۵۰۰	رشد نرخ ارز، پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وصندوق	۱۸,۷۹۰	۲۳,۵۰۰	نسبت p/nav مناسب –شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۹,۱۲۰	۲۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وبصادر	۲,۳۷۱	۳,۰۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
بلندمدت	حفاری	۶,۶۴۰	۸,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۶۳۸	۳,۲۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۴,۹۰۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب –شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۴,۳۲۹	.....	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شستا	۱۲,۸۱۰	۱۸,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۲۰
	شبندر	۶,۲۵۰	۸,۲۳۷	بهبود سودآوری	۱۵
	وغدیر	۱۴,۹۰۰	۲۳,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه‌ها پرتفو (پرتفو غیر بورسی ارزشمند) و احتمال عرضه اولیه زیر مجموعه ها	۱۵
	وبملت	۳,۹۹۱	۵,۰۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	خگستر	۲,۹۰۰	۳,۷۱۶	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۱۳۳	۱۷,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۱,۴۷۴	۱۳,۸۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بوعلی	۷۱,۵۰۰	۸۰,۰۰۰	راه‌اندازی مجدد واحد آروماتیک تا پایان سال ۱۴۰۰ و P/E آتی مناسب	۱۵
	وسپه	۹,۰۵۰	۱۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰,۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی	۱۵
	زاگرس	۲۶۹,۹۶۶	۲۹۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۳,۱۱۰	۱۹,۰۰۰	گزارش‌های میان دوره ای و ماهانه مناسب، P/E آتی مناسب و صعودی بودن قیمت مس جهانی	۱۵
	مدیر	۱۰,۱۶۸	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۶۴۰	۱۶,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی سالیانه جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی مناسب	۱۵
	شپدیس	۱۵۸,۳۵۰	۲۰۰,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای مناسب، نزدیکی سال مالی جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی کم‌تر از ۵	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فرآور	۳۳,۸۵۰	۴۰,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت به میزان فروش سالیانه و پتانسیل فروش بالا	۱۵
	خبهمن	۱,۷۸۵	۲,۲۰۲	وضعیت بنیادی مناسب در مقایسه با سایر خودرویی‌ها	۱۰
	آریان	۱۶,۲۳۲	۲۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
بلندمدت	فولاد	۱۱,۲۲۰	۱۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	نوری	۱۰۷,۴۹۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	ستران	۲۸,۹۰۰	۳۷,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپنا	۱۳,۱۴۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	بفجر	۲۹,۹۸۰	۳۷,۳۵۶	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

توضیح و یادآوری

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