فرارسیدن اربعین حسینی را
تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

شماره آتی هفته‌نامه اطلاعات بورس
۱۷ مهر منتشر خواهد شد

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

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

سال نهم ■ شماره ۴۱۵ ■ هفته اول مهر ■ شنبه ۳ مهرماه ۱۴۰۰ ■ ۲۵ سپتامبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

فشار در بازارها قوی خواهد شد

«پارادوکسیکال» چالش بنیادین اقتصاد ایران

هر چند رئیس کل بانک مرکزی و برخی از کارشناسان تاکید دارند که انتشـار اوراق راهی برای کنترل تورم اسـت، اما علی دینی ترکمانی اقتصاددان معتقد اسـت: انتشـار اوراق تنهـا روی کاغذ می‌توانـد تورم را مهارکند. او این را هم متذکر شد که به دلیل موقعیت‌های الاکلنگی اقتصاد ایران، سیاست عرضه اوراق قرضه می‌تواند تاثیر منفی بر بازار سهام بگذارد. صفحه ۱۴

در رویدادی به همت نیکان رسانه بازار سرمایه بررسی شد

سمت‌وسوی بازارها در دولت سیزدهم

آشـتیانی عراقی: استارت‌آپ‌ها با توجـه به اینکه گـروه مهم دارایی هستند اما هنوز وارد بازار سرمایه ایران نشده‌اند و نقش بسزایی در معادلات بورس ندارند

رحمانـی: ایران کشـوری در حال توسـعه اسـت به گونه‌ای که در حدود سـه دهه، متوسـط رشـد اقتصـادی آن حـدود ۳.۴ درصد بوده است

زاوه: تعـداد خانوارهـای دارای مسکن ملکی و استیجاری در سال ۱۳۹۵ نسـبت به سال ۱۳۹۰ به ترتیـب بیـش از ۸ و ۲۹ درصد رشد داشته است

مومن‌زاده: ارزش بـازار اوراق تامیـن مالـی معـادل ۹.۵ درصد نقدینگـی، ۸.۵ درصـد تولیـد ناخالص داخلی و تنها ۴.۵ درصد ارزش بازار سهام است

فرهنـگ حسـینی: کامودیتی‌هـا در آینـده رونـد صعـودی را طی خواهند کرد و پیش‌بینی می‌شود در سـال‌های ۲۰۴۰ تـا ۲۰۴۵ به اوج روند صعودی خود برسند

کریمیـان: در بیـن رمزارزهـا بیت‌کویـن از محبوبیـت بالایـی برخوردار اسـت و بـه دلیل این محبوبیت برخی به بیت‌کوین لقب پادشاه رمزارزها را داده‌اند

تقی‌خان تجریشـی: معـادل دلاری نقدینگی کشور که در سال ۹۷ در اعداد بالای ۲۰۰ میلیارد دلار قرار داشـت، در سـال ۹۹ به محدوده ۱۲۰ میلیارد دلار افت کرد

حسـینی: یکی از خصوصیات بارز دولت سـیزدهم، توجـه مدبرانه و منطقـی بـه بازارها و اسـتفاده حداکثـری از ظرفیـت آنهـا برای تحقق اهداف و شعارها است

صفحه ۴ و ۵

تمرکز «سغدیر» بر صادرات

صفحه ۷

سرخی بازار در آخرین هفته تابستان

صفحه ۲

امید به رشد دوباره بازار

صفحه ۹

سرمقاله

نظام پولی را سامان دهیم

یحیی آل‌اسحاق

تـورم یکـی از شـاخص‌های اقتصادهای مختلف است و به عوامل متعددی بسـتگی دارد که یکی از شاخص‌های عمده آن حجـم نقدینگـی اسـت. همچنین نبـود تعادل عرضه و تقاضا، مسـائل ارزی و محدودیت‌های بین‌المللی و نظام تجارت، سوء مدیریت و مسـائل متعدد فراوان دیگر نیز از عوامل آن اسـت و منحصر به بورس و مسائل پیرامون آن نیسـت. در حال حاضر اقتصاد ایران در شرایطی قرار دارد که از مهمترین عوامل تورم، حجـم نقدینگی و رشـد بی‌حدوحصر پایه‌های پولی است، یعنی حجم نقدینگی فعلی متناسب با تولید ناخالص داخلی کشور نیست...

صفحه ۲

پرسمان

درد تورم کاهش می‌یابد

نقش برجسته سیاست‌های پولی
علی سعیدی

تجدیدنظر در مسیر انتشار اوراق
علی سعدوندی

تمرکز بر کنترل نقدینگی
مهدی سوری

بهبود ابزارهای نوین در اولویت
شاپور شهبازی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته

حمایت از عرضه ترکیبی

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار معتقد است: به دلیل وجود جذابیت در قیمت‌گذاری عرضه اولیه‌ها، سهامداران به دنبال مشارکت در این عرضه‌ها هستند به همین دلیل باید راهی اندیشیده شود تا عرضه اولیه در اختیار عموم قرار بگیرد.
محمدعلی دهقان دهنوی در واکنش به حاشیه‌های ایجاد شده برای روش جدید عرضه اولیه اظهار کرد: عرضه اولیه روش‌های مختلفی دارد و روش جدید بیشتر برای برخی از شرکت‌های کوچک کاربرد دارد. وی به تلاش شرکت‌ها برای عرضه سهام خود در بازار سرمایه اشاره کرد و گفت: از حضور شرکت‌ها اعم از شرکت‌های کوچک و بزرگ در بازار سرمایه جهت تامین مالی از طریق این بازار در راستای توسعه شرکت و فعالیت‌های خود استقبال خواهیم کرد. رئیس سازمان بورس با تاکید بر اینکه نمی‌توان چنین امکانی را از پیش‌روی شرکت‌ها حذف کرد، گفت: در گذشته مشکلات بسیاری در مسیر ورود شرکت‌های کوچک برای حضور در بورس قرار داشت که سازمان بورس با تلاش بیشتر در صدد حذف یا رفع موانع موجود برای سهولت ورود شرکت‌های کوچک به بورس پیش رفت.

مشکلات اقتصاد ایران از سال ۹۷

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: عدم ثبات اقتصادی، نظام مالیاتی، بانکی و ساختارهای بیمه‌ای چهار مشکل عمده اقتصاد ایران از سال ۹۷ تاکنون بوده است.
محمدرضا پورابراهیمی افزود: با همکاری دولت و مجلس و رفع مشکلات موجود، شاهد تحولات و بهبود تدریجی شرایط اقتصادی در ایران خواهیم بود. پیش‌بینی ما این است که دولت سیزدهم در مسیر بهبود شرایط کسب و کار حرکت‌های خوبی را آغاز کرده است. دولت سیزدهم با تغییر رویکردهای حرفه‌ای و تخصصی در حوزه تجارت خارجی اقدامات خوبی را آغاز کرده است و پذیرش ایران در پیمان شانگهای نشان‌دهنده مسیر جدیدی است که کنار قدرت‌های بزرگ اقتصادی و انجام سرمایه‌گذاری متقابل با کشورهای عضو می‌تواند بهبود شرایط اقتصادی را برای ایران رقم بزند. وی تاکید کرد: همکاری در پیمان‌های اقتصادی با کشورهای منطقه و همسایه، حضور ایران در پیمان شانگهای و افزایش تولید با استفاده از ظرفیت‌های داخلی با وجود تحریم‌های اقتصادی در توسعه اقتصادی ایران بسیار تاثیرگذار خواهد بود.

ابلاغ قانون جهش تولید مسکن

رئیس مجلس شورای اسلامی در نامه‌ای به رئیس‌جمهور، قانون جهش تولید مسکن را ابلاغ کرد.
در نامه محمد باقر قالیباف به سید ابراهیم رئیسی آمده است: در اجرای اصل یکصد و بیست و سوم قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران، قانون جهش تولید مسکن که با عنوان «طرح دوفوریتی جهش تولید و تأمین مسکن» به مجلس شورای اسلامی تقدیم شده بود، با تصویب در جلسه علنی روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۰/۵/۱۷ و تایید شورای محترم نگهبان، به پیوست ابلاغ می‌شود. در ماده ۱۳ این قانون به تامین مصالح ساختمانی، پوشش ریسک ساخت مسکن و سایر ابزارهای پوشش خطرپذیری خرید مصالح ساختمانی (صرفاً فولاد و سیمان) از طریق بورس کالا اشاره شده است. در تبصره یک ماده ۱۳ عنوان شده که وزارتخانه‌های راه و شهرسازی و صنعت، معدن و تجارت مکلفند آیین‌نامه مربوط به تامین مصالح ساختمانی را برای طرح‌های مسکن حمایتی تهیه کنند و به تصویب هیات وزیران برسانند. در تبصره دو این ماده نیز وزارت اقتصاد مکلف است امکان خرید مصالح ساختمانی از بورس را برای سازندگان مسکن حمایتی فراهم کند.

سناریوهای مختلف برجام

یک عضو شورای عالی بورس گفت: با توجه به کسری بودجه و مشخص نبودن منابع تامین مالی این کسری باید انتظار اقتصاد تورمی را در نیمه دوم سال جاری و سال بعد داشته باشیم.
سعید اسلامی بیدگلی، دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و عضو شورای عالی بورس گفت: اولین اقدامی که فعالان بازارهای مالی باید انجام دهند، بررسی سناریوهای مختلف در رابطه با برجام و عکس‌العمل‌های مختلفی است که در هر موقعیتی پیش می‌آید. با فرض اینکه توافقی در کوتاه‌مدت صورت نمی‌گیرد نباید انتظار داشت گشایش مالی چندانی حاصل شود. بازار سرمایه که در گذشته در مواجهه با اولین اخبار مربوط به برجام و توافقات بین ایران و آمریکا واکنش نشان می‌داد، با فرسایشی شدن روند مذاکرات، تاثیرگذاری اخبار برجامی بر بورس کمتر شد. اکنون در دولت رئیسی با توجه به اینکه به نظر می‌رسد عزم طرف مقابل نسبت به نهایی شدن موضوع برجام راسخ است، شاهد واکنش بازار سرمایه نسبت به این موضوع هستیم. محتمل‌ترین گزینه، شکل‌گیری توافق جدیدی است که با وجود محدودیت‌هایش، گشایش‌هایی هم خواهد داشت.

■ سرمقاله

نظام پولی را سامان دهیم

یحیی آل‌اسحاق
وزیر اسبق بازرگانی

تورم یکی از شاخص‌های اقتصادهای مختلف است و به عوامل متعددی بستگی دارد که یکی از شاخص‌های عمده آن حجم نقدینگی است.
همچنین نبود تعادل عرضه و تقاضا، مسائل ارزی و محدودیت‌های بین‌المللی و نظام تجارت، سوء مدیریت و مسائل متعدد فراوان دیگر نیز از عوامل آن است و منحصر به بورس و مسائل پیرامون آن نیست. در حال حاضر اقتصاد ایران در شرایطی قرار دارد که از مهمترین عوامل تورم، حجم نقدینگی و رشد بی‌حدوحصر پایه‌های پولی است یعنی حجم نقدینگی فعلی متناسب با تولید ناخالص داخلی کشور نیست و ریشه‌های چنین وضعیتی، خلق پول توسط بانک‌ها، بالا رفتن پایه پولی، استقراض دولت از بانک مرکزی، چاپ پول و... است. بنابراین از مسائل عمده شکل‌گیری تورم، حجم نقدینگی و نبود تعادل بین حجم نقدینگی و تولید ناخالص داخلی است. مهمترین راهکار برای کنترل و مهار تورم همان ابزاری است که باعث به‌وجود آمدن و بقای تورم شده است و اگر عامل عمده شکل‌گیری تورم را حجم نقدینگی در نظر بگیریم، بنابراین بقای آن نیز به این مسئله ربط دارد و نحوه مقابله با آن سامان دادن به حجم نقدینگی و نظام پولی کشور است.
یعنی افزایش پایه‌های پولی، خلق پول توسط بانک‌ها، چاپ اسکناس، استقراض دولت و کسری بودجه و مسائل متعدد دیگر باعث شده است حجم نقدینگی فعلی به‌وجود آید و یکی از راهکارها تعادل درآمدها و هزینه‌های بودجه جاری دولت است که در حال حاضر وضعیت نابسامانی دارد. مسئله دیگر کسری بودجه دولت است که درآمدها و هزینه‌های دولت متناسب یکدیگر نیست و ضرورت دارد دولت سامانی به کسری بودجه بدهد زیرا کسری بودجه نیز یکی از عوامل عمده تورم است. نکته دیگری که در مورد راهکارهای مهار و کنترل تورم وجود دارد، تعادل بخشیدن به نظام ارزی کشور است زیرا نرخ ارز عاملی تأثیرگذار در کشور ما است و بر روی تمامی مؤلفه‌های اقتصادی تأثیر می‌گذارد. بنابراین سامان‌دهی و مدیریت نظام ارزی یکی از راه‌های جلوگیری از تورم است، در حوزه عرضه و تقاضای کالاها نیز تنظیم بازار، عرضه و تقاضای مقداری کالا و قیمت تمام شده از جمله ابزارهایی است که می‌توان با آنها تورم را کنترل کرد اما در مجموع عامل عمده ریشه‌ای تورم حجم نقدینگی، نبود تعادل پایه‌های پولی و چاپ اسکناس است که اگر نظام بتواند سامان‌دهی کند، مهار و کنترل تورم شکل خواهد گرفت البته نباید فراموش کرد که مسائل تحریم‌ها و نظام تجاری کشور و نبود تعادل کلی داخلی اقتصادی کشور از دیگر عوامل مؤثر بر تورم است.

سرخی بازار در آخرین هفته تابستان

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه هفته سختی را پشت سر گذاشت، اصلاح شاخص و همینطور ابهامات و عدم شفافیت بازار باعث شد که ترس و بدبینی به آینده و کاهش تقاضا از سوی حقیقی‌ها به چشم بخورد. از جمله ریسک‌هایی که بازار با آن روبه‌رو است، می‌توان به افزایش نرخ بهره اشاره کرد که دولت جدید برای جبران کسری بودجه مجبور به فروش اوراق بدهی است و افزایش نرخ بهره باعث اثرات منفی در بازار سهام و تورم در جامعه می‌شود. قیمت‌گذاری دستوری در فولاد و سیمان و همینطور اخبار مثبت از برجام و نرخ کاهشی کامودیتی‌ها و همینطور افزایش قیمت‌های حامل انرژی می‌تواند ریسک‌های دیگر پیش‌روی سرمایه‌گذاران باشد. با اتمام شهریور و پایان یافتن تسویه اعتباری کارگزاری‌ها، همینطور گزارش‌های مهر ماه شرکت‌ها، اصلاح شاخص و رسیدن به محدوده حمایتی خود انتظار می‌رود شاخص کل با نوسانات رو به بالا در هفته آتی همراه باشد.

شروع نزولی

در نگاهی به بازار در طول هفته، اولین روز کاری بازار متعادل شروع شد ولی در ادامه فشار عرضه‌ها باعث ریزش ۳۷ هزار واحدی شاخص شد که شاخص کل را به سطح یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحد رساند. قیمت‌های جهانی که با کاهش همراه بودند، باعث خوش‌بین نبودن سهامداران به آینده سهم‌های کامودیتی محور و دلیلی بر شدت گرفتن عرضه‌ها شد. در حالی که قیمت دلار روند صعودی داشت و خبر مهم عضویت دائم ایران در سازمان همکاری شانگهای، بازار تحت تاثیر اخبار منفی قرار گرفته و با تردید در سمت تقاضا دادوستد شد و بدون توجه به اخبار و محرک‌های مثبت بازار با ریزش همراه بود. نمادهای فولاد، کگل و فملی بیشترین تاثیر منفی بر شاخص کل داشتند. ارزش معاملات خرد ۵۹۳۴ میلیارد تومان بود که ۲۲,۵ درصد نسبت به روز کاری گذشته افت داشت.

فشار عرضه‌ها

یکشنبه بازار باز هم با فشار عرضه‌ها کار خود را آغاز کرد و ترس و ابهامات موجود شاخص توان بالا رفتن و گذشتن از مقاومت‌های خود را نداشت. عوامل و محرک‌هایی باعث هیجان منفی در بازار شده، رشد نرخ سود بانکی و شایعاتی از ریاست بانک مرکزی و همینطور قیمت‌گذاری‌های دستوری از عوامل فشار عرضه‌ها در بازار بوده است. ارزش معاملات خرد بازار سهام ۵۴۱۰ میلیارد تومان بود که نسبت به روز قبل از آن ۷ درصد کاهش داشته است.
شاخص کل با ریزش ۲۹۷۴۱ واحدی به سطح یک میلیون و ۴۲۰ هزار واحد رسید. صف‌های فروش کم حجم ولی حجم تقاضای پایین باعث افت بازار در این روزها بوده است. حمایت‌های حقوقی‌ها هم نتوانست جلوی نزول بازار را بگیرد. نمادهای فارس، فولاد و فملی بیشترین تاثیر منفی بر شاخص بورس داشتند. نمادهای مدیریت، شستا و شپنا بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

رشد محدود

سومین روز هفته با تلاش خریداران حقوقی در نمادهای شاخص‌ساز سعی در به تعادل رساندن بازار داشتند اما فشار عرضه‌ها در بازار غالب بود و در نهایت شاخص کل با بیش از نیم درصد رشد در سطح یک میلیون و ۴۲۷ هزار واحد ایستاد. نمادهای فملی، مبین و فارس بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص کل داشتند. بیشترین حجم معاملات را نمادهای دی، کرمان و خساپا به خود اختصاص دادند. ارزش معاملات خرد ۵۳۳۴ میلیارد تومان بود.

هراس بازار

در روز سه‌شنبه در ادامه عرضه‌های روز گذشته شروعی پر عرضه را شروع کرد و شاخص کل حمایت یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد خود را از دست داد. قیمت‌ها جذاب و در حمایت‌های خود بودند ولی بازار با ترس از کاهش نرخ کامودیتی‌ها، دلار و همینطور تسویه اعتبار کارگزاری‌ها با فشار فروش به اتمام رسید. شاخص کل با افت ۳۶۵۵۳ واحدی همراه بود و نمادهای فولاد و شستا و کگل بیشترین تاثیر منفی بر شاخص کل داشتند.
در آخرین روز هفته شاخص کل با افت ۴۸۳۳ واحدی در سطح یک میلیون و ۳۸۶ هزار واحد به اتمام رسید. ارزش معاملات خرد ۸۸۶۸ میلیارد تومان بود که بالاترین ارزش معاملات در ۱۵ روز اخیر بوده است. بازار با روندی پرعرضه و منفی در اکثر سهم‌ها آغاز شد ولی در ساعات پایانی بازار با رسیدن شاخص کل به محدوده حمایتی یک میلیون و ۳۸۰ هزار واحد واکنش نشان داد و با خبر رئیس سازمان بورس از تعیین نرخ خوراک پالایشی‌ها و سودآوری خوب آنها این گروه مورد استقبال قرار گرفت. نماد شستا که به محدوده حمایتی خود رسیده به دلیل به کما رفتن افزایش سرمایه شرکت و زیرمجموعه‌های خود این سهم مورد تقاضا قرار نگرفت و در حال درجا زدن به کار خود پایان داد. گروه‌های خودرویی و بانکی نیز در صف فروش به صفر تابلو رسیده و بعد از ریزش قیمتی همچنان تقاضا در این گروه پایین است.

بازارهای جهانی

این هفته بازارهای جهانی وضعیت پیچیده‌ای داشتند. شرکت اورگروند دومین شرکت بزرگ ساختمان‌سازی در کشور چین با بحران بدهی روبه‌رو شده است. ۳۰۰ میلیارد دلار بحران این شرکت در ریسک نکول قرار گرفته است. در عین حال این شرکت در بازپرداخت بدهی‌های خود درمانده است و پیشنهاد تخفیف بیش از ۲۵ درصدی در قیمت‌های پیش فروش خود داده است. این شرکت بیش از یک و نیم میلیون واحد پیش فروش دارد و در صورت عدم دخالت دولت می‌تواند یک بحران در بازار اعتبارات و مسکن در چین رخ دهد، بازاری که در ماه‌های اخیر و به خصوص در یک‌سال گذشته وضعیت ضعیفی در معاملات داشته و روند پرشتاب رشد آن کند شده است. همین موضوع اثر قابل ملاحظه‌ای بر بازار کامودیتی‌ها گذاشته است. بخشی از موضوع سبب کاهش قیمت فولاد و همینطور سقوط قیمت سنگ آهن در چین شده است. سنگ آهن که در ماه‌های قبل بالای ۲۰۰ دلار جولان می‌داد اکنون به کمتر از ۱۰۰ دلار رسیده است. در سوی دیگر بازارهای جهانی قیمت گاز در هاب‌های مختلف در حال رکوردشکنی است و نرخ میانگین ۴۰ سنت در هاب‌ها در حال عبور است. این موضوع می‌تواند موجب افزایش شدید قیمت گاز پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها و سیمانی‌ها شود. فولادی‌ها و سیمانی‌ها در مقابل این رشد قیمت دست بسته هستند اما در مقابل، گروه پتروشیمی از جمله متانولی‌ها و اوره‌ای‌ها از این رشد منتفع می‌شوند زیرا قیمت تمام شده در سایر شرکت‌ها در مناطق دنیا و همینطور شرکت‌های زغال سنگ محور در چین با افزایش روبه‌رو می‌شوند و این شرکت‌های ایرانی هم می‌توانند برنده جهش قیمت گاز باشند.

یک عرضه موفق

در بازار داخل عرضه اولیه «شکام» تولیدکننده مواد موثره دارویی و مواد میانی صنایع شوینده با اقبال صندوق‌ها روبه‌رو و با رقابت و سقف قیمت معامله شد. صف «فجهان» عرضه شد و سهم تا صف فروش پیش رفت. «توسن» اما صف خرید قدرتمندی داشت و «حآفرین» با وجود عرضه‌ای که در آخرین روز هفته داشت اما با حمایت خریداران با صف خرید بسته شد. صف خرید «فسبزوار» نیز به طور کامل عرضه شد و تا محدوده یک مثبت نیز پایین آمد. دلار در محدوده ۲۷ هزار تومان تثبیت شده است اما دلار نیما در حال افزایش است و اختلاف خود را با دلار آزاد کم کرده است. شنیده‌ها و اخبار منتشره حاکی از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی تا پایان سال است. این موضوع می‌تواند اثر قابل ملاحظه‌ای در گروه دارویی و غذایی داشته باشد.

■ یادداشت

مشوقی برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

ایمان مقدسیان
کارشناس بازار سرمایه

روش پیشین "دده" که کارگزاری‌ها ثبت سفارش را انجام و به مشتریان خود تخصیص می‌دادند، در برخی موارد عادلانه بود زیرا در آن زمان به مشتریانی که گردش و سرمایه بیشتری داشتند، در عرضه اولیه تعداد بیشتری از سهام اختصاص پیدا می‌کرد و عادلانه است که مشتری که چند سال در بورس فعالیت کرده و سرمایه زیادی در بورس دارد در عرضه اولیه نیز سهم بیشتری را دریافت کند.
بنابراین سیستم قبلی حول محور عدالت بود و روش و سیستم جدید باعث افزایش برابری شد، یعنی تمامی سرمایه‌گذاران فارغ از گردش زیاد یا کم و سابقه مدت زمان فعالیت به‌صورت برابر در عرضه اولیه‌ها سهم دریافت می‌کنند و از نقاط مثبت روش جدید این است که تعداد زیادی از افراد را درگیر بورس کرده است، یعنی تعداد کثیری از سرمایه‌گذاران به‌خاطر عرضه‌های اولیه سرمایه خود را وارد بورس کردند و این روش ضریب نفوذ بورس را افزایش داد.
در روش بوک بیلدینگ یا ثبت سفارش شخصی که متعهد پذیره نویس یا مشاور شرکت است، در جلسه‌هایی سهم و شرکت را به سرمایه‌گذاران حقوقی معرفی می‌کند. در این جلسات مظنه‌یابی و برمبنای آن قیمت سهم مشخص می‌شود که در کدام دامنه قیمتی چه میزان تقاضا برای سهم وجود دارد. در روش ثبت سفارش فعلی نیز سرمایه‌گذاران حقیقی نقشی ندارند و اگر روش جدید اجرا شود، قطعا روش بوک بیلدینگ حرفه‌ای‌تر و سازمان‌یافته‌تری خواهیم داشت زیرا نقش سرمایه‌گذاران حقوقی افزایش پیدا می‌کند و قیمت عرضه اولیه را نیز آنها مشخص می‌کنند. از سوی دیگر برای عرضه‌های کوچک‌تر نیز شاهد چنین موضوعی نخواهیم بود که هر کدی خواهان عرضه اولیه باشد، به آن اختصاص پیدا کند.
روش خوبی است که افراد بتوانند با قیمت مظنه‌یابی شده سهم را خریداری کنند و اینکه برخی از عرضه‌های اولیه صرفا از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام شود، راهکار و سازوکاری برای تشویق افراد به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است. روشی کاملا حرفه‌ای است و به واقعیت حرفه‌ای بازار کمک بیشتری می‌کند و باعث افزایش کارایی عملیاتی و اطلاعاتی و تخصیصی بازار می‌شود. برای اجرای چنین روشی لازم است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت نظارت قوی‌تری قرار گیرند که در مظنه‌یابی و قیمت‌گذاری، قیمت‌های بالا یا پایینی برای سهام در نظر گرفته نشود و باید به بازار و شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری سپرده شود، بنابراین چنین موضوعی باید به قضاوت خود بازار سپرده شود یعنی بازار بتواند خودتنظیمی کند. مسئله این نیست که در صورت اجرای چنین روشی، هیچ عرضه اولیه over value یا under value نباشد، ممکن است وجود داشته باشد، اما شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری آن را اعلام می‌کند و چنین اشتباهی برای بازار مشخص می‌شود و خود را تصحیح می‌کند.
ضمن اینکه نهاد ناظر بر روی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تسلط لازم و ابزارهای کافی را برای تحقیق و جلوگیری از تخلف این نهادها دارد. بنابراین بوک بیلدینگ روشی بوده که در این چند سال توانسته است کمک کند تعداد بیشتری در عرضه‌های اولیه مشارکت کنند اما در حال حاضر در نقطه‌ای قرار داریم که شاید زمان مناسبی برای این تغییر است که نقش نهادهایی که در عرضه‌های اولیه بازار حضور دارند، افزایش پیدا کند و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز به‌عنوان مشوقی برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افراد در بورس عرضه‌های اولیه را خریداری کنند.

■ خبر

ما میراث‌دار کسری‌ها و بی انضباطی‌ها هستیم

وزیر اقتصاد در یادداشتی نوشت: انتشار صورت‌های مالی شرکت‌ها و بانک‌های دولتی ادامه دارد. سید احسان خاندوزی در یادداشتی در صفحه مجازی خود نوشت: ما میراث‌دار کسری‌ها و بی انضباطی‌ها هستیم، اما مسیر جدیدی را گشوده‌ایم که مدیران را کارآمد و پاسخگو خواهد کرد. او تاکید کرد: ناترازی بانکی که به دولت تکیه دارد، هیچ خطری را متوجه مردم و سپرده‌گذاران نمی‌کند.

مصوبه خودرویی مجلس برگشت خورد

سخنگوی شورای نگهبان: طرح ساماندهی صنعت خودرو که چند باری در تردد بین مجلس و شورای نگهبان بود، بررسی شد. اعضای شورا نسبت به مصوبه در یکی دو مورد ابهاماتی داشتند. مثلا راجع به واردات بدون انتقال ارز ابهاماتی مطرح شد، چون شقوق مختلفی را در بر می‌گرفت، از مجلس خواسته شد که موضوع مقداری دقیق‌تر و شفاف‌تر شود. البته هیات عالی نظارت بر حُسن اجرای سیاست‌های کلی نظام که در مجمع مستقر است، طی نامه‌ای مواردی را با عنوان مغایرت با سیاست‌ها اعلام کرده که ما بر اساس مقررات موظفیم این موارد را به مجلس اعلام کنیم.

نقش موسسات رتبه‌بندی اعتباری

میثم جمشیدی ثانی
عضو گروه کاری رتبه‌بندی موسسه رتبه‌بندی اعتباری پایا

الگوهای تأمین‌مالی در ۵۰ سال اخیر تغییر کرده و تأمین مالی از طریق اوراق بهادار، جایگزین تسهیلات بانکی شده است. در این زمینه رتبه اعتباری نقش مهمی در تامین مالی ایفا می‌کند. رتبه اعتباری شرکت به اظهار نظری در خصوص توانایی آتی و تمایل شرکت در پرداخت تعهدات مالی‌اش اطلاق می‌شود.
مدیران شرکت و نیروهای درون‌سازمانی در مورد شرایط کنونی و چشم‌انداز آتی شرکت در مقایسه با سرمایه‌گذاران و افراد خارج از سازمان، اطلاعات بیشتری دارند و می‌توانند از راه‌های گوناگون از این مزیت اطلاعاتی بهره‌مند شوند. این موضوع می‌تواند به ضرر سرمایه‌گذاران تمام شود، این دقیقاً عدم تفارن اطلاعاتی است. اگر سرمایه‌گذاران نگران احتمال وجود تعصب یا یکسونگری در افشای اطلاعات شرکت باشند، نسبت به خرید اوراق بهادار شرکت‌ها رغبت نشان نمی‌دهند. از طرفی با جدایی مالکیت شرکت‌های بزرگ از سیستم اعمال کنترل (مدیریت بر شرکت‌ها)، برای سهامداران و بستانکاران غیرممکن است که به طور مستقیم بر همه کارهای مدیریت ارشد و کیفیت کار او نظارت داشته باشند، بنابراین ممکن است مدیران در ایفای وظایف خود کم کاری کرده و تقصیر اُفت عملکرد را به گردن عواملی ورای کنترل خود بیاندازند اما چگونه می‌توان عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش داد؟ یکی از راه‌هایی که می‌توان از طریق آن حداقل بخشی از مسئله عدم تقارن اطلاعاتی را که در بالا به آن اشاره شده برطرف‌کرد، تئوری علامت‌دهی است. فرآیند علامت‌دهی در واقع یک نوع هزینه است که طرف دارای اطلاعات به طور داوطلبانه آن را متحمل می‌شود تا کیفیت محصول خود را معرفی‌کند.
شرکت‌ها این انگیزه را دارند که کیفیت اعتباری خود را به اطلاع سرمایه‌گذاران برسانند تا بالاترین قیمت ممکن را برای اوراق بهادار خود دریافت کنند. موسسات رتبه‌بندی به عنوان متخصصان برون‌سازمانی، به عنوان واسطه اطلاعات عمل کرده و کیفیت اعتباری را به بازار گزارش می‌کنند. موسسات رتبه‌بندی اعتباری، اطلاعات را با هدف تعیین کیفیت اعتباری دریافت و پردازش می‌کنند. ممکن است بپرسید که مگر خود سرمایه‌گذاران نمی‌توانند وضعیت اعتباری شرکت را بررسی کنند؟ در پاسخ باید گفت که بله، تقریبا می‌توانند! اما موسسات رتبه‌بندی با هزینه کمتری به ارزیابی اعتباری می‌پردازند، نسبت به اینکه هر یک از سرمایه‌گذاران به طور جداگانه این کار را انجام دهند. یک سرمایه‌گذار حقیقی یا حقوقی به تنهایی نمی‌تواند انبوهی از اطلاعات متنوع بازار سرمایه را تحلیل کند و تحلیل تمام اطلاعات توسط سرمایه‌گذار زمان‌بر، پرهزینه و گاهی غیرممکن است. موسسات رتبه‌بندی می‌توانند بخشی از اطلاعات مربوط به استقراض، تعهدات و توانایی‌های مالی یک شرکت را تحلیل و براساس استانداردهای ارزش‌یابی به آن امتیاز دهند. در این صورت سرمایه‌گذار راحت‌تر می‌تواند آینده اعتباری شرکتی را پیش‌بینی کند.
اما این رتبه اعتباری چه ارزشی برای شرکت‌ها دارد که بخواهند برای آن هزینه‌ای بپردازند؟ بخشی از پاسخ این سوال در بالا توضیح داده شد. شرکت‌ها این انگیزه را دارند که کیفیت اعتباری خود را به اطلاع سرمایه‌گذاران برسانند تا بالاترین قیمت ممکن را برای اوراق بهادار خود دریافت کنند. همچنین شرکتی که از رتبه اعتباری بالایی برخوردار باشد، راحت‌تر می‌تواند از تسهیلات با نرخ بهره پائین استفاده کند. این امر می‌تواند منجر به افزایش سود آن شرکت شود. در بازارهای سرمایه دنیا همه سرمایه‌گذاران به رتبه‌های اعتباری شرکت‌ها حساس هستند.
علاوه بر این، هیأت مدیره شرکت‌ها به گونه‌ای تصمیم‌گیری می‌کنند که رتبه اعتباری مجموعه کاهش نیابد تا بتوانند همچنان از تسهیلات با نرخ بهره پائین استفاده کنند.

■ اخبار هفته ■

بنزین گران نمی‌شود

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی گفت: برنامه‌ای برای افزایش قیمت حامل‌های انرژی یعنی بنزین و گازوئیل در بودجه سال آینده کشور وجود ندارد.

رحیم زارع افزود: در مورد افزایش قیمت بنزین در سال آینده صحبتی نشده است. بنزین و حامل‌های انرژی وزن بالایی در سبد مصرفی خانوار دارند چون اساسا اقتصاد ما به دلار و بنزین ربط داشته و افزایش قیمت بنزین اثر تورمی بالایی خواهد داشت. وی در مورد تعیین تکلیف یارانه‌های پنهان و آشکار گفت: این موضوع به مولفه‌ها و عوامل زیادی مربوط است که باید زیرساخت‌های آن فراهم شود. همچنین موضوع یارانه نقدی هم مطرح بوده که باید از راه‌هایی همچون نظرخواهی از مردم، وضعیت آن را مشخص کرد. زارع اضافه کرد: اساسا بنایی برای گران شدن حامل‌های انرژی یعنی بنزین و گازوئیل در سال آینده وجود ندارد و احتمال زیاد افزایش قیمت در سال ۱۴۰۱ منتفی است، مگر این‌که یارانه‌های پنهان یعنی مبلغی بالغ بر ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان تعیین تکلیف شود.

افزایش صادرات پتروشیمی

وزیر نفت گفت: بیش از ۶۵ مجتمع پتروشیمی در کشور داریم و پیش‌بینی می‌کنیم عدد صادرات محصولات پتروشیمی ایران امسال به ۴ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد.

جواد اوجی گفت: با توجه به ظرفیت کنونی تولید فرآورده‌های نفتی در پالایشگاه‌های نفت کشور و مصارف مختلف، بی‌شک افزایش ظرفیت پالایشی یک نیاز است، به همین منظور دو برنامه مدنظر داریم. وی افزود: برنامه نخست افزایش ظرفیت پالایشگاه‌های کنونی (چه آنها که خوراک نفت خام دارند و چه آنها که از میعانات گازی استفاده می‌کنند) از نظر کیفیت و کمیت فرآورده‌های نفتی و برنامه دوم ساخت پالایشگاه‌های جدید یا همان پتروپالایشگاه‌ها است. وزیر نفت تصریح کرد: خوشبختانه سازوکار قانونی خوبی هم با توجه به حمایت از صنایع پایین‌دست نفت و با مشارکت مردمی وجود دارد و مجوزی که همسو با تنفس خوراک داده شده است، می‌تواند مشوق خوبی برای سرمایه‌گذاران باشد. ان‌شاءالله طی سه تا چهار سال آینده ظرفیت پالایشی را افزایش می‌دهیم.

چالش‌های معاون وزیر نفت

معاون وزیر نفت در امور گاز با تأکید بر اینکه شرکت ملی گاز ویترین وزارت نفت است، اظهار کرد: من با چالش‌ها و مسائل گاز کامل آشنا هستم.

مجید چگنی در سخنانی در نخستین روز کاری‌اش در برج گاز گفت: ان‌شاءالله بتوانیم آرمان‌ها و اهداف این عزیزان را ادامه دهیم و در این سنگر به شایستگی خدمت کنیم. وی با قدردانی از خدمات حسن منتظرتربتی، مدیرعامل پیشین شرکت ملی گاز ایران، ادامه داد: من در ایامی که در بخش تولید شرکت ملی نفت ایران خدمت می‌کردم ارتباط نزدیکی با آقای تربتی داشتم و با چالش‌ها و مسائل گاز کامل آشنا هستم.

مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران تصریح کرد: شرکت ملی گاز ایران ویترین وزارت نفت است و هرگونه کم و کاستی مستقیم عملکرد این وزارتخانه را هدف قرار می‌دهد، افزود: پایداری عرضه گاز طبیعی مدیون زحمت همه عزیزان این مجموعه است و بی‌شک کسی نمی‌تواند آن‌طور که باید قدردان باشد. امیدوارم همچون گذشته با قدرت در این عرصه حضور داشته باشیم.

سه مسیر جدید خانه‌دار شدن

معاون مسکن و ساختمان وزارت راه و شهرسازی گفت: برنامه‌های ما در حوزه تأمین مالی بخش مسکن از محل بازار سرمایه، به سه دسته کلی تقسیم شده است.

محمود محمودزاده افزود: صندوق‌های زمین و مسکن با هدف افزایش تولید در حوزه ساختمان از جمله مباحثی بود که در قانون سامان‌دهی به آن اشاره شد ولی دستگاه‌های نظارتی ایرادهایی بر آئین‌نامه آن گرفتند که خوشبختانه با رفع ایرادهای موجود، شرکت‌ها و سازمان‌های وابسته به وزارت راه و شهرسازی منعی برای ورود به آن نخواهند داشت.وی اظهار کرد: علاوه بر بخش خصوصی که بستر برای ورود آنها فراهم است، سازمان‌های وابسته به وزارت راه و شهرسازی نیز می‌توانند در مقیاس کلان‌تر، پروژه‌های بزرگی را با دو هدف یعنی جذب سرمایه و تولید مسکن و افزایش کاربری‌های خدماتی سطح کشور، اجرایی کنند. موضوع دوم بحث اوراق سلف (مشارکت در پروژه‌ها) است که آن هم بحث جداگانه دارد. و بحث سوم، تأمین مالی از بازار سرمایه است که برای این موضوع بررسی‌هایی در حال انجام است تا مدل‌های مختلف آن تدوین شود.

مشاوران رباتیک؛ ضرورت امروز بازار سهام

هفته‌نامه بورس: با توجه به روند تکاملی انقلاب‌های صنعتی مختلف، جهان امروز از آن «داده» است. اگر نگاهی به زندگی روزمره خود داشته باشیم و آن را مرور کنیم، متوجه می‌شویم چه حجمی از داده‌ها در فعالیت‌های روزمره در حال تولید است. همین‌طور نسل جوان و جدیدی که در حوزه بازارهای مالی فعالیت می‌کنند، همگی به گوشی تلفن همراه دسترسی دارند و از فن‌آوری‌های نوین این حوزه و تحلیل‌های موجود استفاده می‌کنند. از سویی، شیوع بیماری کرونا در دو سال اخیر و تأثیرات ناشی از آن، سرعت استفاده از فن‌آوری‌های نوین در حوزه‌های مختلف احراز هویت الکترونیکی مشتریان، دیجیتالی شدن بازارها و استفاده از فن‌آوری‌های نوین در خودکارسازی معاملات و یادگیری‌های ماشین را در سطح جهان گسترش داده است. در این رابطه، مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات مالی نواندیشان‌افزار با اشاره به اهمیت داده‌ها و منافع خدمات ارزش افزوده بر روی آن در بازار سرمایه برای انواع ذی‌نفعان از جمله سرمایه‌گذاران، فعالان، نهادهای مالی، سیاست‌گذاران و مقام ناظر و سایر آحاد مردم اذعان کرد که در این میان، حوزه و منابع داده‌ای و نوع داده‌هایی که در بازار موجود بوده نیز گسترش زیادی پیدا کرده است.

موسی احمدی افزود: با نگاهی گذرا متوجه می‌شویم که در سال‌های نه چندان دور تنها به داده‌های مالی، صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده و داده‌های بازار ناشی از خرید و فروش اوراق بهادار محدود می‌شد اما در حال حاضر، می‌توان دید که داده‌های اخبار، شبکه‌های اجتماعی و سایر منابع داده‌ای نیز مورد توجه قرار گرفته است و تأثیرات خود را بر روی تصمیم‌های سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد. این تغییرات نشان از نوعی تغییر نگاه و بهره‌گیری از فن‌آوری‌های نوین در حوزه‌های بازار سرمایه دارد.وی تاکید کرد: در دنیای کسب‌وکارهای امروزی خصوصاً در حوزهٔ بازار سرمایه، داده‌ها و اطلاعات پردازش شده و تحلیل حاصل از آنها، مانند نقشه‌ای است که به مدیران و تصمیم‌گیرندگان در اتخاذ تصمیمات استراتژیک سرمایه‌گذاری کمک می‌کنند. از سوی دیگر مدیریت داده محور باعث می‌شود ریسک و هزینه‌های تصمیمات سرمایه‌گذاران به‌مراتب کاهش پیدا کند و در نتیجه منابع مالی سرمایه‌گذاران به بهترین نحو مدیریت شود.

متناسب با عملکرد و اهداف هر سرمایه‌گذار و کسب و کاری، از داده‌ها می‌توان برای کمک به افزایش درآمد، کاهش هزینه‌ها، ایجاد فرصت‌های جدید، شناسایی بازار، کاهش ریسک، افزایش رضایت مشتریان و کارکنان استفاده کرد. از همین رو است که در کسب‌وکارهای داده محور امروزی، جایگاه شغلی متخصصان داده به یکی از جایگاه‌های کلیدی در سازمان‌ها و نهادهای مالی و سرمایه‌گذاران تبدیل شده است. شرکت‌های بلومبرگ و تامسون رویترز نیز به عنوان دو مؤسسهٔ مطرح بین‌المللی در ارائه ترمینال‌های کسب وکار داده و تحلیل مطرح هستند که نقش ویژه‌ای در سطح جهانی برعهده دارند و سهم بازار عمده‌ای را در این کسب و کار داشته و از همین جهت علاوه بر درآمدزایی ویژه، نقش‌های سیاسی و اقتصادی مهمی نیز پیدا کرده‌اند.

احمدی ادامه داد: در حوزه سرمایه‌گذاری و ارائه خدمات سبدگردانی به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی نیز این موضوع به دو زمینه بازار و سرمایه‌گذار باز می‌گردد. در حوزه بازار تمامی داده‌های مربوط به بازارها، شرکت‌ها و قیمت‌ها و معاملات و صورت‌های مالی شرکت‌ها در این زمینه جای می‌گیرد. اما با استخراج شاخص‌های مربوطه، زمینه بعدی به سرمایه‌گذاران مربوط می‌شود که لازم است داده‌هایی از جنس شخصیت‌شناسی و استخراج الگوهای رفتاری سرمایه‌گذاران مدنظر قرار گیرد. در حال حاضر در حوزه مدیریت مالی شخصی و مدیریت ثروت، این موضوع مورد توجه قرار گرفته و مراکز ارائه‌دهنده این خدمات که «مشاوران رباتیک» نام‌گذاری شده‌اند، از قابلیت‌های فن‌آوری مالی برخوردارند و با توجه به خصوصیات ریسک‌پذیری اشخاص در زمینه ارائه خدمات مشاوره مالی در زمینه‌های بانکی، بیمه‌ای، خرید و فروش سهام و... عمدتاً در بستر نرم‌افزارهای موبایلی اقدام می‌کنند.

وی با اشاره به روند تکاملی انقلاب‌های صنعتی مختلف، جهان امروز از آن «داده» دانست و گفت: با گذر از سال‌های انقلاب صنعتی اول که به حکمرانی ماشین‌های بخار مربوط می‌شد، انقلاب صنعتی دوم با مهم شدن نقش الکتریسیته در ماشین‌ها و تولید ظهور پیدا کرد. بهره‌مندی کسب‌وکارها از کامپیوتر، سامانه‌های عملیاتی کامپیوتری و اتوماسیون صنعتی در این مرحله موجب ظهور انقلاب صنعتی سوم شد. حال پس از پشت سر گذاشتن این ایام، قدم به دوره جدیدی گذاشته‌ایم که می‌توان آن را دورهٔ حکمرانی توامان «داده»، «ارتباطات» و «هوشمندی» نامید.

■ یادداشت ■

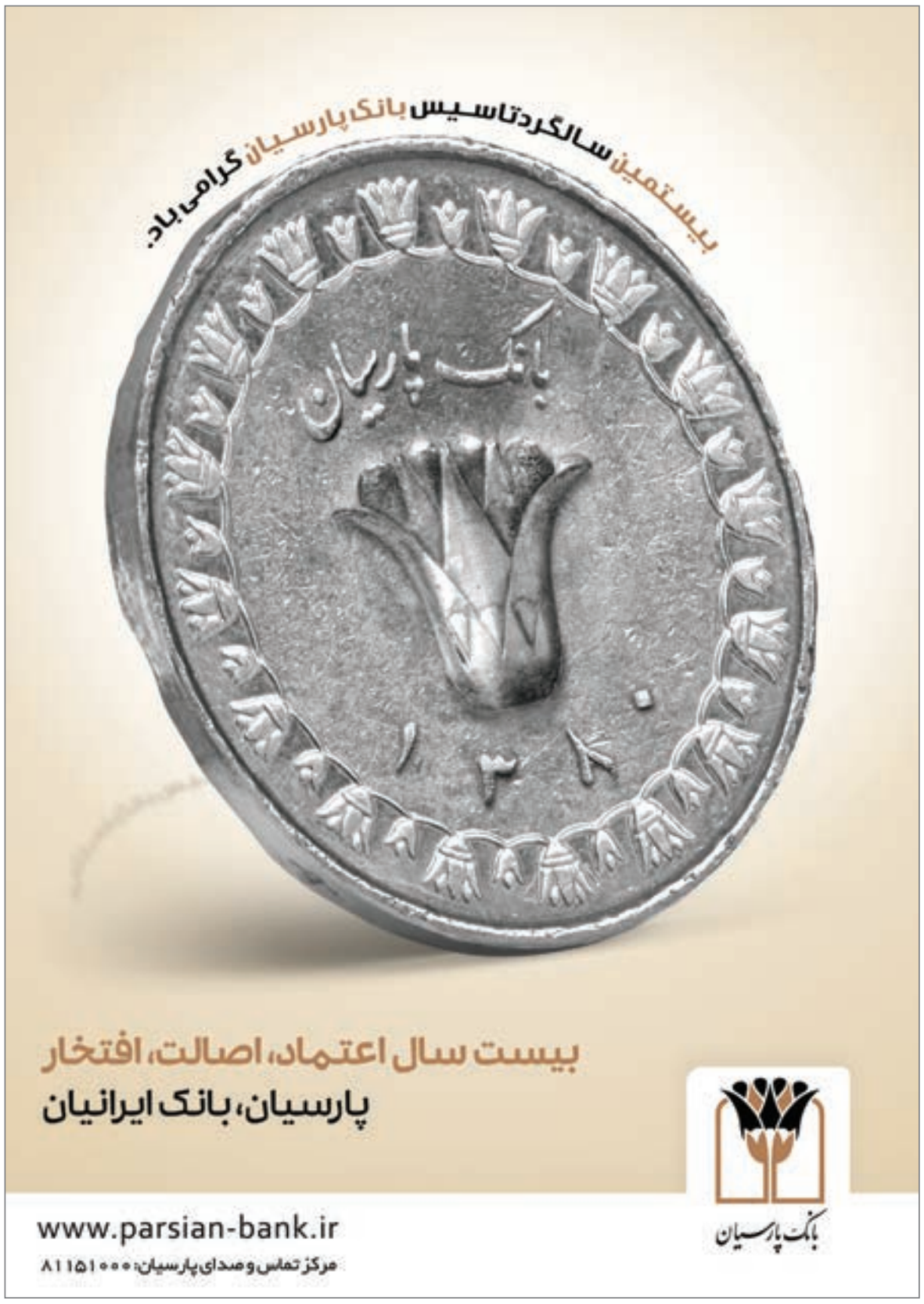
سرکشی ارز برای اقتصاد

حسین درودیان
اقتصاددان

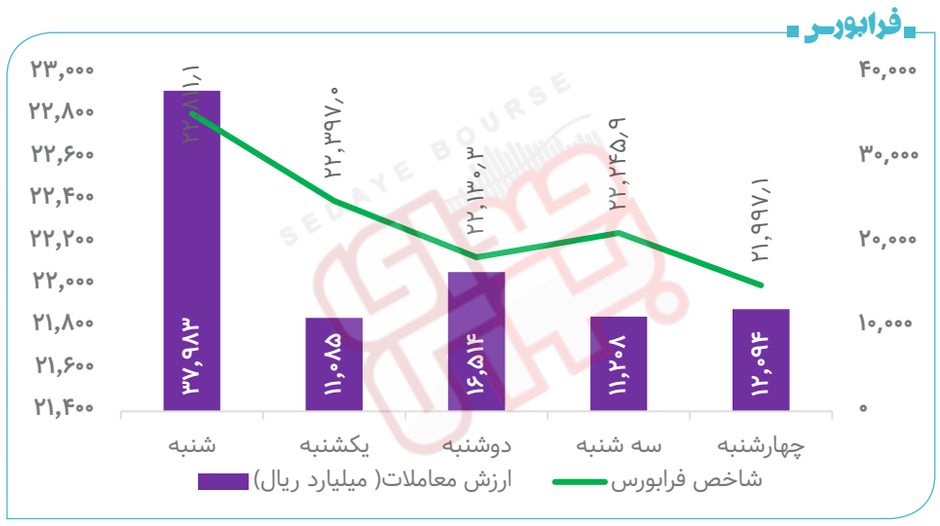
برای مهار تورم به ویژه مهار انتظارت تورمی که در تورم نقش بسزایی دارد، کار مهم و بایسته‌ای که در کوتاه‌مدت باید انجام شود، مهار نرخ ارز است. این دستاورد نیازمند افق‌ها و چشم‌انداز مثبتی در کل اقتصاد است. دولت روحانی از طریق معامله با غرب به دنبال ایجاد این چشم‌انداز مثبت بود. ولی به نظر می‌رسد دولت رئیسی حداقل در کوتاه‌مدت به سوی این گزینه نخواهد رفت، بلکه باید به دنبال مسیرهای جایگزینی باشد تا بتواند از این طریق چشم‌انداز مثبت را محقق کند.

البته ناگفته نماند که مهار نرخ ارز برای هدف کنترل نرخ تورم موضوع مهمی است اما اینکه دولت تا چه اندازه بتواند در این مسیر موفق شود و وعده‌هایش را عملیاتی کند، سئوالی مهم و جدی است.با این توضیحات، همانطور که در بالا نیز به آن اشاره شد، مهمترین اولویت دولت برای کنترل نرخ تورم باید مهار نرخ ارز باشد. البته این به معنای آن نیست که نرخ ارز بدون تغییر باقی بماند و لزوما روند کاهشی را طی کند، بلکه شرایط بازار باید به‌گونه‌ای باشد که وقتی عاملان از دور به این بازار نگاه کنند، چنین بپندارند که دولت توانایی بالایی در کنترل بازار دارد و اختیار آن از دست دولت خارج نیست. بنابراین در کوتاه‌مدت باید اقدامات لازم را برای مهار نرخ ارز در اولویت کاری قرار داد. به بیان دیگر، دولت فراتر از کنترل نرخ ارز، باید نشان دهد که قابلیت کنترل بازار ارز را دارد اما در میان‌مدت و بلندمدت باید مسائل نظام بانکی و بودجه‌ای مورد توجه دولت قرار بگیرد ضمن اینکه ابعاد آن به صورت کنترل شده باشد.

موضوع دیگری که در این میان مطرح می‌شود، این است که دولت باید سیاست درستی را برای کنترل نرخ ارز در اولویت کاری خود قرار دهد چرا که در غیر این صورت سرکشی نرخ ارز در شرایط فعلی برای اقتصاد کشور مخرب خواهد بود و تبعات ناگواری را به دنبال خواهد داشت. مسئله دیگری که دولت باید به آن توجه ویژه‌ای داشته باشد، بحث تجارت و کانال‌های تسویه تجارت است. هم‌اکنون نحوه تجارت در چارچوب مراودات اقتصادی با غرب محدود می‌شود و به همین علت استفاده از گزینه تحریم در دسترس غرب است. بنابراین، دولتمردان باید به دنبال روش‌هایی باشند که این در دسترس بودن برای غرب تا حد زیادی کاهش یابد. به عنوان مثال، در دوره قبلی تحریم‌ها در سال‌های ۹۱ و ۹۲، از طریق برخی مراودات با چینی‌ها توانستیم کالاهای اساسی را از برخی کشورها خریداری کنیم و تسویه را به نحوی انجام دهیم که مسیرهای تحریم‌پذیری کمتری داشته باشد. بنابراین چنین اقدامی باید در کوتاه‌مدت اتفاق بیفتد و اقدام بایسته در میان‌مدت و بلندمدت البته این است که تحریم‌ها تعیین تکلیف شود.با این تفاسیر، به نظر می‌رسد نرخ ارز تا پایان سال یک پله از نرخ فعلی بالاتر رود و نرخ تورم در سطح موجود باقی بماند. اینکه دولت چقدر بتواند در مدیریت این وضعیت موفق عمل کند، بستگی به تعیین تکلیف تحریم‌ها دارد. چرا که تحقق هدف مدیریت قیمت‌ها و بازار ارز بدون معامله و مصالحه با غرب، گرچه اقدامی شدنی بوده و هست، اما نسبت به کلیت دستگاه اجرایی، صرف نظر از اشخاص حاضر در رأس دولت، حداقل در کوتاه‌مدت نمی‌توان چندان خوش‌بین بود.



فرابورس



دیدگاه

چشم‌انداز شش ماهه کامودیتی‌ها

مدیرعامل گروه معاملاتی صنعتی و معدنی امیر در وبینار «بازارها در آیینه دولت سیزدهم» به بررسی روندها و چشم‌انداز قیمت‌های جهانی و تأثیر آن بر شرکت‌های بورسی پرداخت و بیان کرد: اغلب شرکت‌های بورسی کامودیتی محور هستند و تحت تأثیر تغییرات و روند قیمت‌های جهانی قرار دارند.

سید فرهنگ حسینی افزود: شرکت فولادی، فلزات رنگی (مس، سرب و روی) نفت و محصولات پالایشی، پتروشیمی (اوره، الفین، متانول و میعانات) به شدت بر قیمت و روند شرکت‌های بورسی در ایران تأثیر می‌گذارند. وی در تبیین این مهم که آیا ابرچرخه در راه است، بیان کرد: کامودیتی‌ها ۶ قله طی ۲۲۷ سال، پشت سر گذاشته‌اند که آخرین قله در سال ۲۰۰۸ بوده و اکنون چرخه فعلی کامودیتی‌ها در مسیر بازگشت به میانگین قیمتی است.وی افزود: کامودیتی‌ها در آینده روند صعودی را طی خواهند کرد و پیش‌بینی می‌شود در سال‌های ۲۰۴۰ تا ۲۰۴۵ به اوج روند صعودی خود برسد. توسعه صنعت خودرو و بازار مسکن و بودجه‌های زیربنایی در چین از جمله نشانه‌های افزایش تقاضای کامودیتی‌هاست و هر چه چین ثروتمندتر شود انتظار تقاضا برای کامودیتی‌ها بیشتر است.

سید فرهنگ حسینی در ادامه گفت: علاوه بر تقاضا در چین، کاهش سرمایه‌گذاری در بخش نفت و معادن زغال سنگ، بازارهای نوظهور، وضعیت تورم، شوک کووید ۱۹، حرکت جهان به سمت انرژی پاک، ۵ نشانه‌ای است که افزایش تقاضا برای کامودیتی‌ها را تشدید می‌کند. رشد جمعیت، سیاست‌های مالی و انبساطی، گسترش زیرساخت‌های هند و آفریقا، شوک کووید۱۹ از جمله نشانه‌های افزایش قیمت کامودیتی‌هاست.مدیر عامل گروه معاملاتی صنعتی و معدنی امیر عوامل کلان موثر بر تحولات بازار کامودیتی‌ها در جهان را شامل منازعات اخیر استرالیا و چین، سیاست‌های فدرال رزرو، تقاضا در صنعت خودرو و سیاست‌های چین عنوان کرد و گفت: در چین عواملی همچون کرونا، رکود در بازار مسکن، رشد اقتصادی بیش از ۵ درصدی در ۲۰۲۰، تزریق بودجه در زیرساخت‌ها و انرژی پاک بر تحولات کامودیتی‌ها تأثیرگذار بود.وی با اشاره به منازعات اخیر چین و استرالیا گفت: منازعات بین این دو کشور از سال ۲۰۱۷ آغاز و اوج آن مربوط به سال ۲۰۲۰ است. در این دوره تحریم و وضع تعرفه‌های متقابل بر کامودیتی‌ها وضع شد، واردات زغال سنگ و سنگ آهن از استرالیا به چین به شکل غیر رسمی و موقت ممنوع شد و تمام این منازعات بر بازار سنگ آهن، زغال سنگ و سایر مواد خام وارداتی چین از استرالیا تأثیر گذاشت.سید فرهنگ حسینی با اشاره به تأثیر سیاست‌های اخیر فدرال رزرو بر تحولات بازار کامودیتی‌ها گفت: ترازنامه فدرال رزرو طی ۱۵ سال گذشته بیش از ۱۰ برابر شده و به ۹ هزار میلیارد دلار رسیده است، این موضوع به همراه سیاست‌هایی همچون کاهش خرید اوراق خزانه، افزایش نرخ بهره اوراق خزانه، تقویت ارزش دلار توسط فدرال رزرو تأثیر مستقیم و افزایشی بر قیمت کامودیتی‌ها خواهد گذاشت. وی افزود: تقاضای خودرو در چین و هند افزایشی است و پیش‌بینی می‌شود در آینده تقاضا برای خودرو به ۵۰۰ خودرو به ازای هر هزار نفر افزایش یابد که دو برابر تقاضای کنونی است و این موضوع افزایش تقاضا برای فلزات مس، لتیوم و آلومینیوم را در پی خواهد داشت.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت بیش از ۶ درصد سقوط کرد

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵,۴۴۰	۸۷,۰۴۰
۲	اخابر	۲۳۹	۸,۶۸۰	۲,۰۷۴,۵۲۰
۳	بنیرو	۳	۲,۳۵۰	۷,۰۵۰
۴	شبریز	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱,۹۱۵	۴۲,۱۳۰
۶	فخوز	۱۱۴	۱۶,۰۳۰	۱,۸۲۷,۴۲۰
۷	وایرا	۱۲	۷,۰۸۰	۸۴,۹۶۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۲,۴۴۰	۲,۵۲۵,۳۲۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۵,۷۱۰	۶۷۵,۵۳۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۰,۴۳۰	۱,۴۶۰,۶۴۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۷۵۰	۱۴,۶۱۱,۵۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۸,۸۸۰	۱۵۱,۰۴۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۱۱۷	۳,۷۸۵,۱۹۶
۱۴	جم	۴۱	۴۷,۰۷۰	۱,۹۲۹,۸۷۰
۱۵	بسویچ	۹	۲۱,۹۸۰	۱۹۷,۸۲۰
۱۶	خودرو	۴۷	۱,۸۱۴	۸۵,۲۵۸
۱۷	شبریز	۱۵	۳۸,۳۲۰	۵۷۴,۸۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۴,۳۹۰	۳۹۰,۲۴۰
۱۹	شیراز	۴	۷۶,۷۱۰	۳۰۶,۸۴۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۰,۴۰۰	۶,۳۹۶,۰۰۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۶۸۷	۶۵,۷۹۳

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۶۶۲	۱,۰۹۴,۹۳۸
۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۱۴,۲۸۰	۱,۱۱۳,۸۴۰
۲۶	ورنا	۳	۴,۶۲۰	۱۳,۸۶۰
۲۷	شگویا	۴۷	۱۰,۵۰۵	۴۹۳,۷۳۵
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۷,۹۳۰	۲,۴۵۶,۴۱۰
۲۹	حپترو	۱	۳۰,۸۱۰	۳۰,۸۱۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۲,۰۵۰	۶,۹۲۸,۷۵۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۱۰۰	۱۲,۷۲۶,۰۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۲۱,۳۷۰	۲,۲۲۲,۴۸۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۸,۳۲۰	۵۶۷,۹۲۰
۳۶	شاوان	۴	۱۰۸,۶۳۸	۴۳۴,۵۵۲
۳۷	مارون	۴۷	۱۸۴,۲۸۷	۸,۶۶۱,۴۸۹
۳۸	شبندر	۱۱۴	۵,۹۷۰	۶۸۰,۵۸۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۰۶۶	۲,۸۹۲,۴۰۰
۴۰	ککلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
۴۱	سدشت	۸	۴۸,۸۰۰	۳۹۰,۴۰۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۶,۴۱۰	۴,۷۸۰,۲۱۰
	جمع ارزش کل			۸۵,۴۹۹,۸۸۸

ارزش سهام در ۲۴ شهریور ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۳۱ شهریور ۱۴۰۰	درصد تغییر
۹۱,۳۰۴,۴۵۵	۸۵,۴۹۹,۸۸۸	-۶.۳

میراث دولت قبل بدهکاری بزرگ برای دولت جدید است

ظهور یک پارادایم جدید در سرمایه‌گذاری

نگاه‌های جدید دولت سیزدهم بر سیاست‌های اقتصادی و سیاسی کشور حاکم شده است.

امیر آشتیانی عراقی، مدیرعامل شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه با بیان این مطلب در وبینار «بازارها در آیینه دولت سیزدهم» گفت: اگرچه دولت گذشته چشم به خارج نشینان دوخته بود و نگاه اصلی‌اش به غرب و اروپاییان بود، اما دولت جدید علاوه بر تاکید بر استفاده از توان داخلی، نیم نگاهی هم به شرق و آسیا دارد. البته باید بپذیریم که شرایط این روزهای اقتصاد ایران قابل قیاس با ۸ دولت قبل و حتی بعد از دوران جنگ تحمیلی نیست.

آشتیانی عراقی با اشاره به اینکه دولت امسال با مشکلاتی دست و پنجه نرم می‌کند که بسیار قابل توجه بوده است، افزود: دولت امسال با کسری بودجه شدید روبه‌رو است، به نحوی که بر اساس گزارش‌های رسمی، تاکنون بیش از ۱۳۰ هزار میلیارد تومان کسری بر آورد شده و پیش‌بینی می‌شود این رقم تا ۳۴۰ هزار میلیارد تومان هم افزایش یابد.

وی افزود: در کنار مشکلات حل نشده صادرات نفت، وقوع بحران‌هایی نظیر قطعی برق بنگاه‌های تولیدی، پیش‌بینی کمبود گاز در زمستان، مباحث جوی کاهش بارش‌ها و غیره در مباحث تولید، فروش و صادرات محصولات آثار منفی به دنبال دارد و بر چالش‌های پیش‌روی دولت افزوده است.

میراث دولت قبل به دولت جدید

مدیرعامل نیکان رسانه بازار سرمایه بیان کرد: اگرچه در سال‌های قبل دولت‌ها درآمد ارزی قابل توجه بالغ بر ۱۰۰میلیارد دلار داشته یا مثل این روزها با مشکل فروش نفت و نقل و انتقالات مالی دست و پنجه نرم نمی‌کردند، اما شوم‌ترین میراث دولت روحانی برای دولت سیزدهم انتشار اوراق و رفع مشکلات مسکن‌وار بود که دولت سیزدهم را به یک بدهکار بزرگ تبدیل کرده است. همچنین با توجه به اینکه در ۴ ماه نخست سال جاری کمتر از ۱۲ هزار میلیارد تومان درآمد نفتی داشتیم، دولت مجبور به اعطای مجوز برای انتشار ۱۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق جدید شده که تاییدکننده مشکلات دولت در تامین بودجه است.

آشتیانی عراقی افزود: در کنار مسائلی که مطرح شد، پاندمی کرونا معادلات جهانی را بهم ریخته و مشکلات خاص خودش را برای اقتصاد جهانی ایجاد کرده به نحوی که انجام سرمایه‌گذاری تخصصی و اقتصادی با چالش‌های جدی روبه‌رو شده است. الگوهای مصرف با تغییرات بنیادین مواجه شده، همچنین تغییر شرایط اشتغال و کاهش تقاضا برای تفریح و سفر، مجموع این مسائل ساختار اقتصادی را با مشکل مواجه کرده است. وی گفت: اگرچه در این شرایط بیشتر بانک‌های مرکزی جهان برای تحرک بازارها و رفع مشکلات عرضه و رشد تقاضا، اقدام به تزریق گسترده پول در بازارها کردند، اما با انجام این مسایل بازارهای کالا دچار پیچیدگی شدند.مدیرعامل نیکان رسانه بازار سرمایه بیان داشت: صحبت‌های جدی دولت در خصوص ساخت یک میلیون واحد مسکن جدید در حالی مطرح می‌شود که هم اکنون بین ۱,۵ تا ۲ میلیون واحد خالی و بدون سکنه وجود دارد و بررسی‌ها نشان می‌دهد نسبت خانه/خانوار بزرگتر از یک است. البته برنامه‌ای که این روزها برای حل مشکل مسکن خانوارهای ایرانی مطرح شده بیش از ساخت واحدهای جدید، نیاز به توزیع مناسب در صدور جواز ساخت دارد تا این عدم تقارن تولید متوازن‌تر شود. چرا که ساخت واحدهای جدید تبعاتی همچون تورم، تشدید کسری بودجه و خلق نقدینگی و در نهایت آثار نامطلوب قیمتی در بازار مسکن دارد.

آشتیانی عراقی با اشاره به اینکه در این شرایط، تحلیل شرایط اقتصادی و نرخ تورم برای داشتن درک صحیح از رفتار اقتصادی بسیار مهم است، افزود: البته می‌توان در خصوص استفاده از اهرم یا عدم استفاده از آن تصمیم‌گیری کرد، چرا که سرمایه‌گذاران به صورت ذاتی دو هدف را دنبال می‌کنند که ایجاد ارزش افزوده و رشد دارایی یا حفظ دارایی از آن جمله است. بر این اساس، حضور گسترده سرمایه‌گذاران در سال‌های ۹۱-۹۰ و ۹۹-۹۸ از نوع ورود به بازار هم در این سال‌ها با هدف حفظ ارزش دارایی بود. همچنین نکته جالب بررسی روند ۲۸ سال اخیر بورس نشان می‌دهد دولت‌ها پس از تخلیه حباب و ریزش، بورس را تحویل گرفتند و معمولا با چالش سهامدار ناراضی روبه‌رو شدند.

مدیرعامل نیکان رسانه بازار سرمایه معتقد است: تغییر ذائقه سرمایه‌گذاری نسل x به صورت سنتی بر طلا بود که آن را یک سرمایه‌گذاری مطمئن می دانستند، به نوعی نسل y هم تا حدودی ادامه‌دهنده این راه بودند اما در نسل z دیگر اعتقادی به اینکه طلا با سایر کالاها فرق دارد، نبود. به همین دلیل این روزها طلا همگرا با سایر کالاها نوسان می‌کند.

آشتیانی عراقی افزود: این نسل سلیقه سرمایه‌گذاری خودشان را دارند و ترجیح می‌دهند در بازارهای بدون مرز نظیر رمزارز بازی کنند تا بازارهای سنتی. مجموع این مسائل نشان‌دهنده ظهور یک پارادایم جدید در سرمایه‌گذاری است. مدیرعامل نیکان رسانه بازار سرمایه با اشاره به اینکه استارتاپ‌ها دیگر ماهیت استارتاپی قدیم را ندارند و تبدیل به غول کش‌های انحصار شدند، بیان کرد: شاهد هستیم این مجموعه‌ها، بازی بازار، خدمات بانکی و بیمه‌ای را بر هم زده‌اند. همچنین توجه داشته باشیم که این شرکت‌ها فعالیت‌شان با جمع هزینه صفر است و محرک اصلی اقتصادی آمریکا در دو دهه اخیر استارتاپ‌ها بوده‌اند. آشتیانی عراقی تاکید کرد: این شرکت‌ها هنوز وارد بازار سرمایه ایران نشده‌اند و با وجود سهم قابل توجه در رشد اقتصادی، سهمی در بازار سرمایه ندارند. در مجموع با اینکه استارتاپ‌ها دیگر یک گروه مهم دارایی محسوب می‌شوند اما هنوز جایگاهی مناسب در معادلات بازار سرمایه ایران ندارند.

از «الف» تا «ی» اقتصاد در سال‌های پیش‌رو

استاد دانشگاه، به تحلیل بخش‌های مختلف اقتصادی و پیش‌بینی سال‌های آتی پرداخت.

تیمور رحمانی، اقتصاددان و عضو هیات علمی دانشگاه تهران در همایش «بازارها در آیینه دولت سیزدهم» به تحلیل چشم‌انداز اقتصاد ایران پرداخت. او ابتدا به دو موضوع اساسی محیط اقتصاد کلان یعنی رشد اقتصادی و تورم اشاره کرد. به گفته او، گرچه متغیرهای مختلفی محیط اقتصاد کلان و تصمیم‌گیری عاملان اقتصادی را شکل می‌دهند، اما برای شکل دادن وضعیت بازارها، همه آن متغیرها خود را در دو موضوع محوری رشد اقتصادی و تورم منعکس می‌کنند؛ به این دلیل که بازده اسمی و حقیقی دارایی‌ها را درنهایت این دو موضوع شکل می‌دهند.

وی سپس به وضعیت رشد بلندمدت اقتصاد ایران پرداخت و گفت: ایران کشوری در حال توسعه با رشد بلندمدت، پایین‌تر از متوسط کشورهای در حال توسعه است؛ به گونه‌ای که در حدود سه دهه، متوسط رشد اقتصادی آن حدود ۳.۴ درصد بوده است. این بدان معناست که عوامل بنیادی حداقل برای مدتی در آینده همین نرخ رشد متوسط و در صورت تداوم عدم اطمینان حتی کمتر از این نرخ را رقم می‌زنند و صرفا متاثر از عواملی مقطعی، نرخ رشد می‌تواند از این متوسط فراتر رود.

به عقیده این اقتصاددان، دهه ۹۰ را می‌توان دهه از دست رفته اقتصاد ایران نامید که با افت و خیزهای فراوان درنهایت سطح تولید ناخالص داخلی در سال ۱۳۹۹ پایین‌تر از سال ۱۳۹۰ قرار دارد و اقتصاد ایران در مجموع رشد منفی تجربه کرده است. وی ادامه داد: رشد اقتصادی ایران در این دهه در پنج سال منفی بوده است و تنها رشد غیرعادی سال ۱۳۹۵ و آن هم عمدتا مربوط به بخش نفت بوده و سبب شده است که متوسط ساده رشد اقتصادی ۴۵ هزارم درصد باشد، بنابراین، درواقع مانند آن است که رشد اقتصادی نقشی در بازده دارایی‌ها نداشته است.

رحمانی با اشاره به اینکه رشد اقتصاد ایران منابع‌محور بوده و بهره‌وری نقش بسیار ناچیز دارد، بیان داشت: متوسط رشد اقتصادی کشور در طول سه دهه گذشته کمتر از ۳.۵ درصد بوده است. او تاکید کرد: ایران تنها در صورتی رشد اقتصادی آنهم پایین‌تر از متوسط جهانی را تجربه می‌کند، که اولا درآمدهای نفتی اعاده شود و ثانیا آن اندازه قابل توجه باشد که امکان واردات مواد اولیه و واسط را برای ایران فراهم کند و با وجود تحریم‌ها همین رشد اقتصادی اندک هم امکان‌ناپذیر است، بنابراین در یک سال پیش‌رو اقتصاد ایران در غیاب تحریم با احتمال غالب هنوز در سطح تولیدی کمتر از سال ۱۳۹۶ خواهد بود و با وجود افزایش صادرات نفت، فعلا در حال جبران رشدهای منفی سال‌های قبل است. به گفته رحمانی، ایران کشوری است که از شروع دهه ۵۰ و برخلاف تصور غالب، بسیار قبل از پیروزی انقلاب اسلامی وارد تورم‌های دورقمی و بالا شد و به‌جز معدود سال‌هایی، تورم‌های دو رقمی را برای پنج دهه تجربه کرده و برای دوره پس از جنگ تحمیلی متوسط ساده آن حدود ۲۱ درصد بوده است. او تاکید کرد: نیروی بنیادی ایجاد و تداوم تورم، رشدهای بالای نقدینگی است بنابراین، عامل بنیادی ایجاد و تداوم تورم، نیروهایی است که خلق نقدینگی فراتر از نیاز حقیقی اقتصاد را شکل می‌دهد. رشد بالای نقدینگی محصول یک بازی در میان عاملان اقتصادی و سیاست گذاران است و تداوم آن برای پنج دهه نشانه آن است که وضع موجود نوعی تعادل است، گرچه از نظر علم اقتصاد نوعی تعادل زیر وضعیت بهینه به حساب می‌آید.

این اقتصاددان درادامه به تحلیل وضعیت بازار سرمایه پرداخت و گفت: بازار سرمایه در ایران به طور سنتی وسیله‌ای برای تبدیل پس‌انداز خانوارها به دارایی نبوده و از سال ۱۳۹۸ به یک دارایی مورد توجه عموم تبدیل شده است و به دلیل سرعت قابل توجه فراگیری آن، همراه با فرصت‌ها و تهدیدهایی بود که فقدان بستر رشد اقتصادی جنبه فرصت بودن آن را کم‌رنگ کرد. از آنجا که رشد اقتصادی ایران پایین بوده، رشد این بازار تاکنون عمدتا متکی به تورم و رانت منابع طبیعی بوده است و نقش مسلط بخش دولتی و شبه‌دولتی در آن و مداخله دولت در آن مانع از تحقق ظرفیت این بازار برای کمک به رشد اقتصادی و کسب بازده از محل رشد حقیقی اقتصاد شده است. با این حال، به طور متوسط بازده این بازار بیش از سایر بازارها بوده است.

مهمترین عوامل مؤثر بر بازار سرمایه

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، در وبینار «بازارها در آیینه دولت سیزدهم» به تحلیل مهمترین عوامل مؤثر بر بازار سرمایه و روند آن در سال ۱۴۰۰ پرداخت.

امیر تقی خان تجریشی گفت: عوامل اثرگذار بر بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ را نرخ ارز، اقتصاد جهانی (قیمت کالاهای پایه) تشکیل می‌دهند.

وی افزود: کاهش نرخ بهره متاثر از رشد بی‌سابقه پایه پولی و بازگشت انتظارات تورمی ناشی از ابهام در حصول توافق موجب رشد مستمر سه ماهه شاخص کل شد. با این وجود تغییر جهت دولت در تامین کسری بودجه از طریق انتشار اوراق موجب افزایش نرخ بهره شده که بر نزول ضرایب قیمتی و شاخص سهام موثر بوده است. با وجود این موضوع، با تداوم پررنگ بودن انتظارات تورمی پیش‌بینی می‌کنیم افت شاخص محدود بوده و دوره اصلاح طولانی نشود. علاوه بر این انتظار داریم دولت در صورت عدم توافق و با توجه به ابعاد کسری بودجه مجدداً ناچار به رجوع به پایه پولی شود که موجب کاهش نرخ بهره می شود. این امر در کنار رشد آتی نرخ ارز متناسب با رشد نقدینگی و همچنین پیش‌بینی استمرار سطوح قیمت جهانی عمده کالاهای پایه موجب بازدهی بازار سرمایه می‌شود.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی بیان کرد: کاهش رشد اعطای اعتبار در چین زمینه افت کالاهای پایه فلزی بویژه زنجیره فولاد را در افق میان‌مدت فراهم کرده است. با این وجود در رابطه با نفت و سایر کالاهای پایه

در رویدادی به همت نیکان رسانه بازار س

سمت و سوی بازارها در

هفته‌نامه بورس: با آغاز به کار دولت سیزدهم، مهمترین نکته‌ای که بیش از هر چیز به اقتصادی است که بر سر این دولت آوار شده‌اند. برای بررسی این مشکلات و راهکارهای موجود حضور کارشناسان حوزه‌های اقتصادی، مالی و بورسی برگزار کرد. در این وبینار، اقتصاد ایران، با رمزارزها مورد بررسی کارشناسان قرار گرفت.

مشروح این وبینا

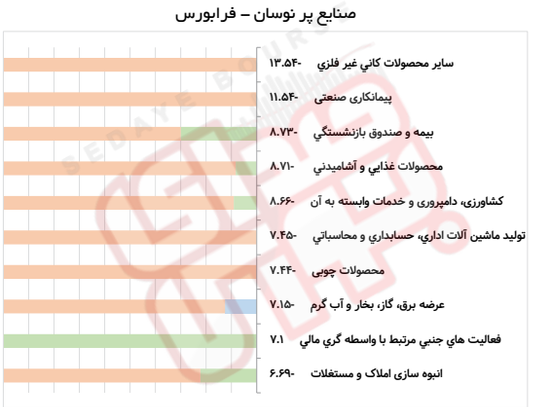
در حوزه انرژی و مرتبط با خوراک گاز و
فعلی قیمت‌ها و حتی تقویت آن (به ویژ
امیرتقی خان تجریشی در ادامه اظهار
و همچنین آمار صادرات و واردات کالا ن
در شش ماهه اول سال ۹۹ به شدت
گذشته بهبود قابل توجه پیدا کرده که
افزایش قیمت و حجم صادرات نفت و ه
پایه عمده عوامل بهبود تراز ارزی کشور
تجریشی تصریح کرد: معادل دلاری نقد
شروع تحریم‌ها در اعداد بالای ۲۰۰ م
محدوده ۱۲۰ میلیارد دلار در اوج فشار
در محدوده ۱۷۵ میلیارد دلار قرار دارد
است. بنابراین با توجه به بهبود تراز تجار
شد، محدوده کنونی دلار نیما تعادلی
و در صورت عدم توافق بین‌المللی، رش
کشور خواهد بود.

محتمل‌ترین سناریو

فخرالدین زاوه در خصوص بازار جذاب
خاص آن در وبینار «بازارها در آیینه دو
و همچنین درباره محتمل‌ترین سنا
صحبت و به طور خاص تاثیر برنامه‌ها
بازار املاک و مستغلات را بررسی کرد.
این کارشناس بازار مسکن درمورد هزینه
گفت: هزینه مسکن خانوارهای روستایی
و سایر هزینه‌ها ۸۲ درصد و در مقابل ه
و سایر هزینه‌ها ۶۴ درصد بوده است.
جنوبی با ۳۰ درصد بیشترین و کمتر
خود اختصاص دادند.
وی ادامه داد: طی سه دهه گذشته، سه
۲۰ تا ۳۰ درصد، سهم بخش اشتغال ب
تسهیلات بانکی ۸ تا ۱۷ درصد، سهم د
۰.۵ تا ۳ درصد و سهم مسکن از بودجه
زاوه با بیان اینکه عوامل مؤثر بر بازار مس
می‌شود، گفت: عوامل سمت تقاضا شام
مسکن، شرایط بازار کار، مهاجرت، سیاس
و غیربانکی، خصوصیات فرهنگی و اجت
نوسانات اجاره، ارزش وثیقه و... است
کسب و کار، در دسترس بودن اطلاعات
اجاره‌داری، حل و فصل اختلافات، رقابت
و موجودی مسکن (کمبود یا مازاد) ش
کارشناس بازار مسکن افزود: تعداد خانو
در سال ۱۳۹۵ نسبت به سال ۱۳۹۰
داشته است.
زاوه با اشاره به حباب در بازار مسکن گف
اشتغال، تسهیلات، اجاره و... است و ت
بستگی دارد، تعدیل سریع قیمت و ثبات
تدریجی با تورم است.
وی در مورد شرایط بازار مالی مسکن گ
به عوامل متعددی بستگی دارد؛ نسبت
در کشورهای توسعه یافته اغلب ۸۰
درآمد، نسبت بالای اقساط تسهیلات
بازپرداخت اصل پول به دوره‌های ابتدای
ارزیابی و جبران ریسک ضعیف، تنوع کم
تسهیلات رهنی شاخص شده با تورم،
کلان رایج برای کنترل قیمت در بازار م
کارشناس بازار مسکن افزود: تورم
ریسک بانک‌ها برای ارائه محصولات
معرفی و گسترش استفاده از ساز و
سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات و تو
و... بستگی دارد.
زاوه درمورد نقاط قوت صندوق‌های س
تقویت طرف تقاضای بازار املاک و مس
سرمایه‌گذاری مشترک در املاک و مست
و بلندمدت املاک و مستغلات، مدیر
املاک و مستغلات، تنوع‌بخشی به سبد
بازار ثانویه و نقدشوندگی برای سرمایه‌گذ
کارآمد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته
در املاک و مستغلات از مزایای این صن

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
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	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
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	-۱۲.۰۷۸	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

بورس

رمایه بررسی شد

دولت سیزدهم

چشم می‌خورد، حجم زیاد مشکلات ، نیکان رسانه بازار سرمایه وبیناری با زار بدهی، بازار کامودیتی‌ها، مسکن و

ر را در وبسایت صدای بورس دنبال کنید.

زغال سنگ، پیش‌بینی استمرار سطوح زه با سرد بودن زمستان) می‌شود.
کرد: داده‌های تراز پرداخت های کشور شان می دهد که تراز ارزی کشور که تحت فشار قرار گرفته بود، از پاییز سال در سال ۱۴۰۰ نیز ادامه پیدا کرده است. همچنین افزایش قیمت جهانی کالاهای بوده‌اند.
ینگی کشور (بر مبنای دلار نیما) که با یلیارد دلار در سال ۹۷ قرار داشت و به ارزی سال ۹۹ افت کرد، در حال حاضر که قریب میانگین سه سال گذشته ی کشور که از پاییز سال گذشته شروع ارزیابی می‌شود. بدیهی هست در ادامه د دلار نیما متناسب با رشد نقدینگی

ها برای بازار مسکن

مسکن و شرایط ت سیزدهم» ریوهای این بازار ای دولت بر روی

مسکن خانوارها
کشور در سال ۱۳۹۸ معادل ۱۸ درصد هزینه مسکن خانواده شهری ۳۶ درصد همچنین تهران با ۴۹ درصد و خراسان رین هزینه مسکن را در سال ۱۳۹۸ به

هم مسکن از تشکیل سرمایه ثابت بین ه کار حدود ۱۳ درصد، سهم مسکن از ولت از کل سرمایه‌گذاری بخش مسکن خانوار حدود ۳۰ درصد بوده است.
سکن در سطح کلان به دو دسته تقسیم ل تحولات جمعیتی، توان مالی، هزینه ت‌های حمایتی دولت، تسهیلات بانکی ماعی، توهم پولی، تأمین طلبی در برابر و عوامل سمت عرضه نیز شامل فضای قوانین و مقررات فروش پس از فروش، ت، فناوری طراحی ساخت و بازاریابی شرایط بازار پول و بازار سرمایه است.این ارهای دارای مسکن ملکی و استیجاری ۱ به ترتیب بیش از ۸ و ۲۹ درصد رشد

ت: متغیرهای اصلی بازار مسکن درآمد، خلیه حباب در بازار مسکن به دو عامل ت نسبی بهای اسمی و همچنین تعدیل

گفت: توسعه نیافتگی بازار مالی مسکن پایین تسهیلات رهنی به بهای ملک، درصد یا بیشتر، نسبت بالای مسکن به رهنی به درآمد، تورم بالا و انتقال فشار ی، درآمد پایین، طول دوره بازپرداخت، م تسهیلات رهنی، تسهیلات فقط سود، دشواری پیاده سازی اقدامات احتیاطی سکن ازجمله این عوامل است .این و بازار مالی مسکن نیز به عواملی مانند بلندمدت با نرخ بهره ثابت و دشواری کارهای شناخته شده و صندوق‌های وسعه بازار ثانویه، رهن و پیش فروش

سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات گفت: غلات، تشویق سرمایه‌گذاران خرد به غلات، ساماندهی بازار اجاره‌دار حرفه‌ای یت حرفه‌ای متنوع سبد سرمایه‌گذاری دارایی‌های سایر سرمایه‌گذاران، ایجاد اری‌های املاک و مستغلات، بهره‌برداری و دارایی‌های راکد موسسات مالی کشور صندوق است.وی با بیان برنامه‌های جدید

دولت و مجلس در حوزه مسکن که واگذاری زمین، توسعه مالی، حمایت از تولید و عرضه انبوه است، گفت: نقاط قوت این برنامه مبنا قرار دادن مطالعات و طرح جامع مسکن، فرابخشی دیدن مسکن و تشکیل شورای عالی مسکن با حضور مقامات ذیربط، تمرکز بر تأمین به جای تولید و مالکیت توجه به توسعه بازار مالی مسکن، توجه به نهادسازی برای تأمین مالی طرح‌های حمایتی مسکن است و نقاط ضعف این برنامه تمرکز اصلی بر سمت عرضه در شرایط ضعف تقاضا، اقناع کننده نبودن مبانی برای تکلیف به تأمین سالانه یک میلیون واحد به ویژه اعلام به صورت وقت تجمعی، نگرانی از مداخله دولت برای ساخت، نگاه غیرسیستمی و تخصیص دستوری تسهیلات محدودیت زمین در کلان شهرها، محدودیت منابع مالی، فیزیکی و انسانی است.

۱۰۵ هزار میلیارد تومان تقاضای بالقوه در بازار بدهی تا پایان سال

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد در وبینار بازارها در آیینه دولت سیزدهم، چشم‌انداز بازار بدهی در سال جاری و وضعیت آن در سال گذشته را تشریح کرد.

محمد مهدی مومن‌زاده با بیان اینکه ارزش بازار اوراق تامین مالی در مردادماه به بیش از ۳۶۰ هزار میلیارد تومان رسیده است، گفت: در حال حاضر ارزش بازار اوراق تامین مالی معادل ۹.۵ درصد نقدینگی، ۸.۵ درصد تولید ناخالص داخلی، ۸ درصد سپرده‌های نظام بانکی و تنها ۴.۵ درصد ارزش بازار سهام است. از نظر ارزش دلاری نیز بازار اوراق تامین مالی در محدوده ۱۴ میلیارد دلار قرار دارد.

او با تاکید بر اینکه بازار اوراق تامین مالی، ظرفیت بسیار زیادی برای رشد دارد، اضافه کرد: البته طی سال‌های اخیر، توسعه قابل ملاحظه‌ای در این بازار ایجاد شده است به‌گونه‌ای که ارزش بازار اوراق در ابتدای سال ۱۳۹۲ تنها حدود ۱۵۰۰ میلیارد تومان بوده و از آن زمان تاکنون بیش از ۲۴۰ برابر رشد کرده است. مومن‌زاده بخشی از این رشد را مربوط به افزایش سطوح قیمت‌ها و نرخ تورم دانست و توضیح داد: محاسبه ارقام حقیقی نشان می‌دهد که در فاصله مذکور، ارزش حقیقی بازار اوراق تامین مالی تنها ۴۲ برابر افزایش یافته است.

او درباره سهم دولت و اوراق شرکتی از بازار اوراق تامین مالی نیز گفت: در ابتدای سال ۱۳۹۲ سهم دولت از بازار تامین مالی تنها کمتر از ۱۰ درصد و سهم اوراق شرکتی بیش از ۹۰ درصد بوده است.اما در حال حاضر حدود ۹۰ درصد اوراق موجود در بازار مربوط به دولت است.

به گفته مومن‌زاده، هم‌اکنون مجموع ارزش اوراق شرکتی (اعم از شرکت‌های خصوصی یا شرکت‌های نیمه دولتی نظیر خودروسازان) موجود در بازار کمتر از ۴۰ هزار میلیارد تومان است که در مقایسه با ابعاد بخش تولیدی کشور بسیار ناچیز محسوب می‌شود. مانده تسهیلات تنها یک شرکت (فولاد مبارکه) در پایان سال گذشته بیش از ۲۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد در بخش دیگری از صحبت‌هایش با بیان اینکه ترکیب بازار اوراق تامین مالی طی سال‌های اخیر در دو نوبت دچار تغییر شده است، گفت: اولین تغییرات اوراق تامین مالی مربوط به میانه سال ۱۳۹۴ و با ابداع اسناد خزانه اسلامی بوده که به یکباره با افزایش سهم دولت از بازار اوراق همراه شده است. دومین تغییر اما مربوط به خردادماه ۱۳۹۹ و همزمان با آغاز حراج‌های هفتگی اوراق دولت بوده که موجب افزایش قابل ملاحظه سهم اوراق دولت شده است و اوراق مرابحه عام دولت به طور قابل ملاحظه‌ای منتشر شده است.

او همچنین به مقایسه نرخ رشد بازار در سال گذشته و امسال پرداخت و توضیح داد: نرخ رشد بازار در دو ماه ابتدایی سال گذشته بسیار ناچیز بوده اما در مقابل در دو ماه پایانی سال و در زمان تسویه حساب‌های دولت (به دلیل افزایش نیاز مالی دولت) نرخ رشد ارزش بازار اوراق به شدت افزایش یافت. همچنین افزایش ارتباط میان بودجه دولت و بازار اوراق تامین مالی سبب کوتاه‌مدت شدن این بازار شد به‌گونه‌ای که میانگین بیش از ۳۰ ماهه فاصله تا سررسید اوراق تامین مالی در ابتدای سال۱۳۹۲ در حال حاضر به دلیل نیاز دولت به تامین مالی و انتشار اوراق کوتاه‌مدت به کمتر از ۲۰ ماه رسیده است.

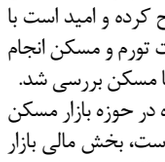
به گفته مومن زاده، در سال جاری با وجود رشد ۵۵ هزار میلیارد تومانی ارزش بازار در پنج‌ماهه ابتدای سال، سهم اوراق شرکتی کمتر از ۴ هزار میلیارد تومان بوده و باقی اوراق توسط دولت منتشر شده است. البته طبق روال سال‌های قبل، همچنان در دو ماه ابتدای سال انفعال دولت در انتشار اوراق وجود داشته و واگذاری و فروش اوراق دولتی به صورت جدی از خردادماه آغاز شده است.

او به وضعیت تقاضای بازار اوراق تامین مالی در نیمه دوم سال پرداخت و خاطرنشان کرد: طی ماه‌های شهریور تا اسفند ۱۴۰۰ حدود ۵۵ هزار میلیارد تومان از اوراق موجود در بازار سررسید خواهند شد و این به معنای وجود ۵۵ هزار میلیارد تومان تقاضای بالقوه از این ناحیه (جانشینی اوراق در پرتفوی سرمایه‌گذاران) در بازار است. از سوی دیگر، رشد حدود ۴۵ درصدی سپرده‌های بانکی طی سال ۱۴۰۰ و رشد حدود ۳۵ درصدی ارزش صندوق‌های درآمد ثابت طی سال، در مجموع ظرفیتی حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان (تقریبا ۲۵ هزار میلیارد تومان از سوی هر یک از این دو نهاد) تقاضای جدید در شش‌ماه باقی مانده تا پایان سال برای اوراق تامین مالی ایجاد خواهند کرد.

مومن زاده تاکید کرد: با توجه به این موارد به نظر می‌رسد طی ماه‌های شهریور تا اسفند حدود ۱۰۵ هزار میلیارد تومان تقاضای جدید (ماهانه ۱۵ هزار میلیارد تومان) در بازار اوراق تامین مالی وجود داشته باشد. از آنجا که در سمت عرضه نیز دولت بازیگر اصلی است و براساس الزامات قانون بودجه سال ۱۴۰۰ تنها امکان انتشار ۶۰ تا ۸۰ هزار میلیارد تومان اوراق تامین مالی دیگر برای دولت باقیمانده است و برای بخش خصوصی و شهرداری نیز انتظار بر آن است که اقدام به انتشار رقمی حدود ۲۰ تا ۳۰ هزار میلیارد تومان کند، انتظار ایجاد عدم تعادل جدی در نرخ بازده وجود ندارد و باقی ماندن نرخ بازده اوراق تامین مالی در محدوده ۲۱ درصد محتمل‌ترین گزینه است. او این را هم اضافه کرد: هرگونه تغییر در مفروضات این تحلیل به ویژه کاهش یا افزایش چشمگیر نیاز دولت برای تامین مالی از بازار اوراق (به ویژه در ماه‌های پایانی سال و جهت تسویه تنخواه خزانه) می‌تواند نتایج را دستخوش تغییر اساسی کند.

جمع‌بندی مباحث وبینار بازارها در آیینه دولت سیزدهم

توجه به بازارهای مالی



سیدعلی حسینی، استاد دانشگاه در پایان همایش بازارها در آیینه دولت سیزدهم به نتیجه‌گیری سخنان کارشناسان بازارهای مالی پرداخت. به گفته وی، در این همایش بازارهای فیزیکی و مالی مورد تحلیل و بررسی قرار گرفت و به‌نظر می‌رسد یکی از پاشنه آشیل‌های دولت سیزدهم، توجه مدبرانه و منطقی به بازارها و استفاده حداکثری از ظرفیت و پتانسیل آنها برای تحقق اهداف و شعارهای دولت سیزدهم است.

حسینی با بیان اینکه موضوعات مطرح شده در این همایش به دو بخش موضوعات مربوط به اقتصاد کلان و بخش خاصی از اقتصاد کشور طبقه‌بندی می‌شود، گفت: در حوزه اقتصاد کلان یکی از چالش‌های دولت سیزدهم حجم نقدینگی بالاست و تیم اقتصادی دولت باید به‌تدریج با به کارگیری سیاست‌های مناسب و ایجاد همگرایی بین فعالان اقتصادی و تصمیم‌گیرندگان برای نقدینگی بالا چاره‌ای بیندیشد و سعی کند از پمپاژ پول داغ و پرقدرت در اقتصاد کشور جلوگیری کند.

وی ادامه داد: از موضوعات مهم دیگر بهره‌وری پایین در کشور است که بسیار بر سلامت اقتصادی آن تأثیرگذار است زیرا یکی از مؤلفه‌های نشان دهنده سلامت اقتصاد یک کشور بهره‌وری بالا است بنابراین ضرورت دارد سیاست‌گذاران کشور برای ارتقا و افزایش بهره‌وری چاره‌اندیشی کنند و با برنامه‌ای بلندمدت سعی کنند آن را تبدیل به نقطه قوت کنند.

این استاد دانشگاه افزود: تورم و کنترل آن از مباحث مهم دیگری بود که مطرح شد. تورم بیماری مزمن برای اقتصاد ایران است و در چند دهه اخیر دولت‌های مختلفی آنطور که باید در مهار تورم موفق نبودند، دولت جدید ناچار است برای کنترل تورم برنامه‌ای تدوین کند زیرا تورم در حدی است که اقشار ضعیف جامعه را تحت فشار قرار داده است.

وی با بیان اینکه قیمت‌های افسارگسیخته مسکن موضوع روز کشور است، گفت:این موضوع دغدغه دولت و مجلس است، دولت برای مهار قیمت مسکن و تأمین آن برای خانوارهای جامعه شعارهایی را مطرح کرده و امید است با مساعدت مجلس اقدامات خوبی در حوزه کنترل قیمت تورم و مسکن انجام دهد، همچنین در این وبینارعوامل مؤثر بر عرضه و تقاضا مسکن بررسی شد.

به گفته این استاد دانشگاه یکی از مباحث مطرح شده در حوزه بازار مسکن که برای فعالان بازار سرمایه از اهمیت زیادی برخوردار است، بخش مالی بازار مسکن است که هنوز توسعه کافی را پیدا نکرده و قطعا اگر بخش مالی بازار مسکن را بتوان در بازار سرمایه از طریق صندوق‌ها و انتشار اوراق و ابزارهایی که می‌تواند به خانه‌دار شدن مردم کمک کند به ویژه تأمین مالی ساخت مسکن، توسعه داد می‌تواند به دولت در جهت تحقق اهداف و شعارهایش کمک کند بنابراین ضرورت دارد دستگاه‌های تخصصی از بازار سرمایه استفاده کنند.

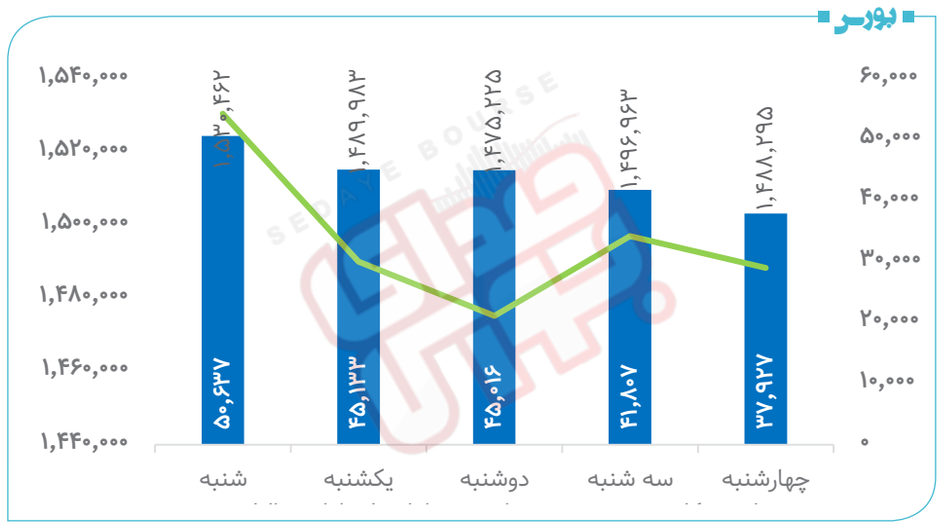
حسینی ادامه داد: موضوع مورد بحث دیگر بازار اوراق بدهی در بازار سرمایه کشور بود که به عقیده بسیاری از اقتصاددانان یکی از راهکارهای اساسی برای جلوگیری ازافزایش تورم و ورود پول داغ به اقتصاد است، دولت‌ها سعی می‌کنند نیازهای پولی خود را به انواع مختلف برطرف کنند که بدترین نوع آن چاپ پول و پمپاژ پول پرقدرت است و یکی از راه‌های مناسبی که می‌شود به‌عنوان جایگزین آن باشد، استفاده از اوراق بدهی برای تأمین مالی به‌طورعام است.

بازار سرمایه یکی از بهترین بسترها برای این نوع تأمین مالی است به دلیل تنوع ابزارهای مختلف و ظرفیت‌سازی و فرهنگ‌سازی انجام شده در این حوزه و همچنین تمامی فعالان با بازار اوراق بدهی در بازار سرمایه آشنایی کاملی دارند.این استاد دانشگاه با اشاره به بررسی چشم‌انداز کامودیتی‌ها و بازارهای کالایی گفت: از مهمترین مسائل مطرح شده در این بخش تأثیر چین و بازار آن بر تقاضا و عرضه کامودیتی‌ها در دنیاست و به‌نظر می‌رسد رشد بازار خودرو و افزایش تقاضا برای فلزات در چین نوید بخش رشد بیشتر در این حوزه باشد و شرکت‌هایی که در این حوزه فعالیت می‌کنند متأثر از این مسئله هستند.

وی ادامه داد: یکی از نکات مهم در این حوزه، مسئله انرژی‌های پاک است که در اغلب کشورها به‌خصوص اتحادیه اروپا و آمریکای شمالی تأکید بسیار زیادی بر استفاده از انرژی‌های پاک وجود دارد و کشورهایی که صنایع‌شان مبتنی بر انرژی‌های فسیلی است را تحت تأثیر قرار خواهد داد که کشور چین یکی از آنهاست، همچین در کشور ما میزان استفاده از حامل‌های انرژی فسیلی بسیار زیاد است و حتما به الزامات بین‌المللی برای محدود کردن مصرف این قبیل انرژی‌ها و همچنین استفاده بیشتر از انرژی‌های پاک نیاز است، به‌ویژه کشور ما باتوجه به ظرفیت بسیار خوبی که دارد می‌تواند در تولید انرژی‌های پاک مانند برق از منابع طبیعی مانند انرژی خورشیدی استفاده به‌سزایی کند، بنابراین لازم است دولت برنامه‌های در این خصوص تدوین کند.

حسینی با اشاره به بررسی چشم‌انداز بازار سرمایه در این همایش گفت: به‌نظر می‌رسد با افق دید بلندمدت به بازار سرمایه کشور متوجه خواهیم شد این بازار ظرفیت و پتانسیل رشد متعادل و باثبات را دارد و در آینده نیز چنین وضعیتی مورد انتظار است و باید بازیگران بازار بر نوسانات هیجانی آن در زمان افزایش و کاهش توجه کنند و در مدل‌های تصمیم‌گیری و ارزیابی بازار سرمایه لحاظ نکنند و بر روند رشد منطقی بلندمدت بازار سرمایه متمرکز باشند.

بورس



یادداشت

بدون دانش وارد بازار رمزارزها نشوید

بیت‌کوین یک رمزارز و یک نظام پرداخت جهانی با کارکردهای مشابه پول بدون پشتوانه است. از نظر فنی بیت‌کوین نخستین پول دیجیتال نامتمرکز است، چرا که بدون بانک مرکزی یا مسئول مرکزی کار می‌کند.

علیرضا کریمیان، کارشناس بازار رمزارزها ضمن بیان مطالب بالا گفت: شبکه رمزارزها یک شبکه همتا به همتاست که تراکنش‌ها را مستقیماً و بدون واسطه میان کاربران انجام می‌دهد. در بین رمزارزهای مختلف بیت‌کوین از محبوبیت بالایی برخوردار است و به دلیل این محبوبیت برخی به بیت‌کوین لقب پادشاه رمزارزها را داده‌اند. در حال حاضر السالوادور نخستین و تنها کشوری است که بیت‌کوین را به‌عنوان پول رسمی کشور پذیرفته است.

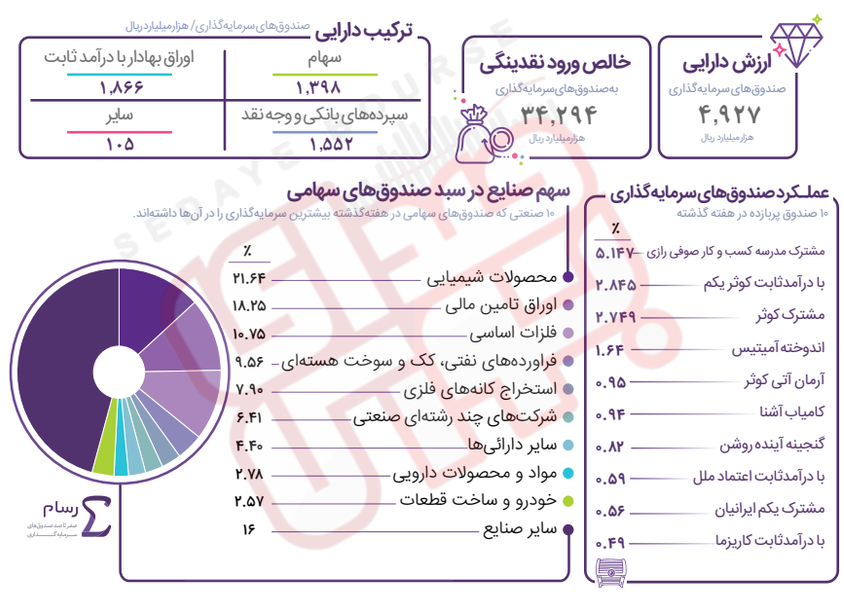
وی ادامه داد: بیت‌کوین یک دارایی دیجیتال است که بر بستر شبکه بلاک چین پیاده‌سازی شده است. بلاک چین یک سیستم به اشتراک‌گذاری اطلاعات است که همه افراد حاضر در آن شبکه به این اطلاعات که در دفتر کل نگهداری می‌شوند، دسترسی دارند.این کارشناس بازار رمزارزها با بیان اینکه در سیستم بانکداری فقط بانک از نقل و انتقال دارایی و تمام جزئیات آن باخبر می‌شود، افزود: در بلاک چین این اطلاعات در دفتر کل مرکزی که همه به آن دسترسی دارند ثبت می‌شود. در هر اشتراک‌گذاری کد فرستنده، کد گیرنده و مبلغ ارسالی مشخص، در دفتر ثبت می‌شود و همیشه امکان رجوع به آن وجود دارد.کریمیان گفت: هر کیف پول یک سیستم امنیتی قوی دارد که از دو کد تشکیل شده است، یک کلید خصوصی و یک کلید عمومی. هر تراکنشی که در شبکه رمزارزها انجام می‌شود با کلید خصوصی شما که بر اساس یک سیستم رمزنگاری خیلی قوی تولید شده است، امضا می‌شود. نکته قابل توجه اینکه در ابتدا فقط شما به کلید خصوصی دسترسی دارید ولی هنگامی که تراکنش در دفتر مرکزی ثبت شود، افراد می‌توانند آن تراکنش را بر اساس کلید عمومی مشاهده کنند.وی با اعلام اینکه ما برای انجام یک تراکنش مالی از یک واسطه نظیر بانک استفاده می‌کنیم، ادامه داد: فناوری بلاک چین این امکان را به خریداران و فروشندگان (ارسال‌کنندگان و دریافت‌کنندگان پول مجازی) می‌دهد که به‌صورت مستقیم با هم در ارتباط باشند و نیاز به یک شخص ثالث به عنوان واسطه از بین برود. این شکل از تراکنش را «همتا به همتا» می‌نامند.این کارشناس بازار سرمایه افزود: بلاک چین از رمزنگاری به‌منظور ایجاد امنیت در تبادلات و حتی خرید و فروش ارز دیجیتال استفاده می‌کند. بر خلاف سیستم‌های بانکی که دارای یک موقعیت مشخص و در اصطلاح متمرکز عمل می‌کنند، مرکز داده‌ای که بلاک چین‌ها در آن قرار دارند کاملا غیرمتمرکز بوده و در سراسر جهان پخش هستند.

کریمیان در ادامه گفت: محل نگهداری بلاک چین‌ها را در اصطلاح «دفتر کل توزیع شده» می‌نامند. این دفتر کل برای همه اعضای شبکه و با جزئیات در دسترس است و حتی حساب، کتاب‌ها برای همه به‌صورت شفاف وجود دارد. این شبکه در واقع زنجیره‌ای از رایانه‌هایی است که درستی تراکنش‌های صورت گرفته بین شما و طرف مقابل‌تان را تأیید و پس از تأیید، آن را نیز به بلاک چین اضافه می‌کنند.وی در پایان آینده سرمایه‌گذاری در بیت‌کوین را روشن دانست و گفت: در حال حاضر قیمت بیت‌کوین ریزش ۳۰ هزار واحدی را داشته و به رقم ۳۰ هزار دلار رسیده است. اما باتوجه به استقبال مردم می‌توان گفت ممکن است مجدد به سقف ۵۰ هزار دلاری برسد. اما نباید بدون دانش وارد این بازار شد چرا که بسیار نوسان دارد و ممکن است با انجام یک معامله اشتباه دارایی خود را از دست بدهید. اگر می‌خواهید وارد بازار شوید باید بدانید صرافی‌ها جاهای مناسبی برای سرمایه‌گذاری نیستند و بهتر است سرمایه خود را در کیف پول‌هایتان نگه دارید.

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «مشترک مدرسه کسب‌وکار صوفی رازی»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۷۵هزار واحد، ، به ۱,۴۲۷ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۹ شهریور ماه صندوق‌های درآمد ثابت، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی»، «با درآمدثابت کوثر یکم» و «مشترک کوثر» به ترتیب با کسب ۵,۱۴ ، ۲,۸۴ و ۲,۷۴ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳۴,۲۹۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۷,۹۷۵ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۲,۷۷۱ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های درامد ثابت خالص ورود ۱,۹۹۸ میلیـارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۹۲۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۸ درصد اوراق بدهی و ۲۸ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



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	۷۷۵۵۶۴	۱۶.۵۲
شکربن	۱۰.۸۰	۳۲,۸۸۰,۰۰۰	۶۵۲,۶۸۸	۵.۹۷
وملی	۱۰.۶۱	۶۳,۰۸۱,۷۸۳	۱,۶۹۰,۸۰۱	۱۵.۹۶

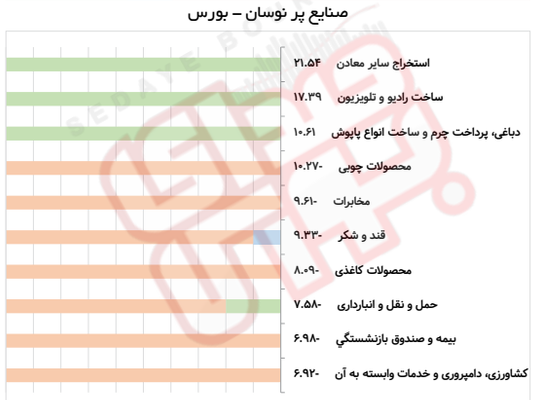
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

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	-۱۳.۳۶	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	۹۸,۸۰۶,۹۹۶	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 و ارز

	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

کریپتو

رمزارزها در چالش سقوط

هفته‌نامه بورس: در حالی که ارزش بازار رمزارزها دوباره به کمتر از ۲ هزار میلیارد دلار کاهش یافته اســت، تعداد رمزارزهای جهان از مرز ۱۲ هزار گذشت.

طی هفته گذشته، قیمت رمزارزها روندی نزولی را پشت سر گذاشت به طوری که از میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان از نظر ارزش بازار تنها قیمت سه رمزارز با رشد هفتگی روبه‌رو شد. ارزش معاملات روزانه نیز به ۱۳۴ میلیارد دلار رسید. مهمترین رمزارز جهان یعنی بیت‌کوین نیز به کمتر از ۴۳ هزار دلار کاهش یافت. همچنین ریپل به ۹۴ سنت و دوژکوین به سطح ۲۱ سنت رسید. با وجود افت قیمت بیشتر رمزارزها، برخی کارشناسان همچنان معتقدند که این بازار با جهش قیمت و افزایش ارزش معاملات روبه‌رو خواهد شد. در اینجا به بیان دیدگاه‌های برخی معامله‌گران بازار رمزارزها به نقل از وبسایت tradingview می‌پردازیم. (دیدگاه این معامله‌گران نباید مبنای تصمیم‌گیری برای خرید و فروش رمزارزها قرار گیرد).

■ احتمالا در بازه زمانی یک تا ســه ماه شــاهد روند نزولی قیمت بیت‌کوین خواهیم بود و پس از آن، روند صعودی آغاز خواهد شد.

■ کاردانو در مسیر نزول قرار دارد و احتمالا به سطح حمایت جدیدی دست خواهد یافت. حمایت جدید این رمزارز ۱,۹ دلار و مقاومت بعدی آن ۲,۲ دلار برآورد می‌شود.

■ به نظر می‌رسد که اتریوم به نقطه حمایت جدیدی دست یافته است. با این حال احتمال کاهش دوباره قیمت آن وجود دارد.

خبر

هیدروکربن سبک پتروپالایش نیک یزد در بورس انرژی

رینگ بین‌المللی بورس انرژی ایران روز سه‌شــنبه ۳۰ شــهریور ماه برای نخســتین بار میزبان عرضه هیدروکربن ســبک حاصل از برش اول میعانات گازی پارس جنوبی شرکت پتروپالایش نیک یزد بود. روز دوشنبه نیز کالاهای آیزوفید، نیتروژن مایع، ســوخت کوره سبک و برش سنگین پتروشــیمی تبریز، متانول پتروشیمی زاگرس، برش ســنگین پتروشیمی جم، متانول و نیتروژن مایع شــرکت متانول کاوه، نیتروژن مایع و اکسیژن مایع شرکت فجر انرژی خلیج فارس، حلال ۴۰۲ پالایش نفت بندرعباس، برش ســنگین شــرکت پتروشیمی شازند، نیتروژن مایع پتروشــیمی غدیر، برش سنگین شرکت پتروشــیمی امیرکبیر، متانول پتروشیمی شیراز، سی اس او پالایش نفت شــازند، اکستراکت سبک DAE۱۰ شــرکت نفت ایرانول و قطران ذوب آهن اصفهان در رینگ داخلی بورس انرژی ایران مورد دادوستد قرار گرفت.

راهکاری برای تعادل بازارها

مدیر اقتصادی و توسعه سرمایه‌گذاری ایمیدرو گفت: در حوزه بازار فولاد با تنظیم عرضه کافی، می‌توان مانع جهش قیمت شــد منتهی اگر دلار خارج از کنترل بازار تغییر کند و محدودیت عرضه کالا در بورس وجود داشــته باشد، قیمت‌هــا افزایش خواهد یافت. امیر صباغ افزود: بنابراین دولت تنها کاری که می‌تواند انجام دهد، کنترل عرضه و تقاضا در سطح منطقی است که نه خیلی تفاوت مازاد داشته باشیم و نه کمبود تا فضای قیمت نهایی، شفاف شود. در واقع بهتر است به جای قیمت‌گذاری دستوری، برنامه تنظیم عرضه و تقاضا مورد توجه قرار گیرد.

مبادلات ارزی و جذب سرمایه‌گذار خارجی رونق می‌گیرد

سهام کامودیتی در مسیر رونق

محبوبه قرمزچشمه
خبرنگار

بــازار جهانی کامودیتی‌ها تحت تاثیر عواملی همچون نوسان دلار، افزایش یا کاهش عرضه و تقاضا، تغییر میزان ذخایر، افت فعالیت‌های تولیدی در اقتصادهای بزرگ، همچنین پیامدهای بزرگترین پاندمی یک ســده اخیــر وارد آخرین فصل ســال ۲۰۲۱ می‌شود. کارشناســان معتقدند، با پایان همه‌گیری بیماری کرونا، اقتصاد جهان در مسیر بهبود قرار خواهد گرفت.

البته این بهبود، روندی نسبتا طولانی خواهد داشت. در چنین شرایطی، ایران که دست‌کم در بخش انرژی همواره از جایگاهی ویژه برخوردار بوده اســت، با تغییر دولت به دنبال تغییر سیاست‌های اقتصادی است.

ایران پس از فراز و فرودهای بســیار به پیمان شانگهای پیوسته است. حال اقتصاددانان، مدیران ارشد دولتی، اهالی بازار سرمایه و بازارهای موازی هر یک از نگاه خود این پیمان و منافع آن را مورد ارزیابی قرار می‌دهند.

به گفته برخی کارشناسان، تسریع در روند مبادلات ارزی و جذب ســرمایه‌گذار خارجی دو برآیند مهم پیوستن ایران به پیمان شانگهای است. بی‌شــک در صورت انعقاد قرارداد شرکت‌های داخلی با کشــورهای عضو این پیمان، می‌توان شــاهد بهبود ســاختار و افزایش درآمد و رشد ارزش سهام این شرکت‌ها بود.

این اتفاق به ویژه برای شرکت‌های تولیدکننده کالا بسیار اهمیت دارد. حسن حسینقلی، رئیس اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های صنایع و معادن ســرب و روی ایران در پاســخ به این پرســش که آیا شرایط کنونی برجام تاثیری بر آینده ســهام فلزات دارد، گفت: اگر برجام به نتیجه برســد تاثیر آنچنانــی بر روی کامودیتی‌ها نــدارد و در میان عواملی که قیمــت کامودیتی‌ها را در دنیا افزایــش و کاهش می‌دهد، برجام تاثیر بسیار ناچیزی دارد. هرچند این تاثیر در ارتباط با ســایر موضوعات داخلی تاثیرگذار است اما کامودیتی‌ها از متغیرهای بین‌المللی تاثیر می‌گیرند.

اثرات مثبت عضویت در پیمان شانگهای

حسینقلی در ارتباط با عضویت ایران در پیمان شانگهای گفت: با این عضویت ایران می‌تواند از تعرفه صفر در صادرات به این گروه اســتفاده کند. رئیــس اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های صنایع و معادن ســرب و روی ایران با اشاره به مشکلات نقل و انتقالات پولی و ارزی ایران در صادرات گفت: در مبادلات تجاری با گروه شــانگهای، تبادلات پولی و ارزی با کشورهای عضو این پیمان به راحتی انجام می‌شود. از آنجا که میزان مبادلات تجاری ایران با چین بالاســت و ایران و چین یک قرارداد ۴۰ میلیارد دلاری دارند، حضور دو طرف ایران و چین در این پیمان می‌تواند عاملی برای تقویت روابط باشد. همچنین حضور سرمایه‌گذاران قوی با پیوستن ایران به شانگهای تقویت می‌شود و در حوزه جذب سرمایه‌گذاری خارجی می‌تواند امتیاز مثبتی برای کشور باشد.

عوامل تاثیرگذار بر کاهش و افزایش قیمت‌ها

رئیس اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های صنایع و معادن ســرب و روی ایران تاکید کرد: در ایران تورم و قیمت دلار بــر افزایش یا کاهش قیمت‌ها اثرگذار اســت. این دو عامل در خارج از ایران تاثیرگذار نیســت. در ایران کامودیتی‌ها با قیمت‌های جهانی و به دلار محاســبه شده، در بازار خرید و فروش می‌شــوند. این یعنی قیمت نهایی فلزات تابع بورس لندن است و عوامل داخلی دومین متغیر تاثیرگذار در قیمت فلزات اساسی هستند.

مهمترین شرکت‌های بورسی کامودیتی

وی مهمترین شرکت‌های بورســی کامودیتی در ایران را شرکت‌های سرب، روی، مس، فولادی، آلومینیوم و شرکت‌هایی که فلزات آهنی و غیرآهنی تولید می‌کنند، دانست و گفت: در شرکت‌های فولادی و مس حجم نقدینگی و فعالیت بالا است و سرب و روی هم در رده بعدی قرار می‌گیرند.

کاهش قیمت سرب و افزایش قیمت روی

حســینقلی در رابطه با عوامل تاثیرگذار بر قیمت نهایی کامودیتی‌ها گفت: فلزات تابع منحنی‌هایی در ســنوات قبل هســتند که از عرضه و تقاضا، جو سیاســی، شرایط مالی و مســائل پولی، ارزش دلار و عوامل دیگــر تاثیر می‌پذیرند، بنابراین کســی نمی‌تواند تحلیل و پیش‌بینی مطلقا درستی انجام دهد اما به صورت تقریبی و نســبی ۲۰ شــرکتی در دنیــا که در ردیف اول قرار می‌گیرند، عملکرد آنها توســط بانک‌های جهانی مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و برای پیش‌بینی بازار کامودیتی‌ها باید به وضعیت این شرکت‌ها توجه شود.

پیش‌بینی سود سرب و روی

وی در ارتبــاط بــا پیش‌بینی ســود در گروه‌های فلزات اساسی بازار سرمایه گفت: قیمت روی در حال افزایش است و انتظار می‌رود قیمت سرب در ۶ ماه آینده کاهش پیدا کند. یک پیش‌بینی هم اینکه این دوره کاهش قیمت سرب تنها سه یا چهار ماه باشد و بعد از آن افزایش پیدا کند. در نهایت قیمت سرب و روی در بازار داخلی به نرخ دلار بستگی دارد و این نکته که قیمت دلار تعدیل شود و به اندازه تورم قیمت آن افزایش یابد، نکته بســیار حائز اهمیتی است که باید در تحلیل‌ها مورد توجه قرار گیرد.

اخبار

ثبت رکورد تولید کنسانتره در چادرملو

میزان تولید کنسانتره در شرکت معدنی و صنعتی چادرملو از مرز ۶ میلیون تن عبور کرد و افتخار جدیدی که در تاریخ فعالیت این مجتمع بی نظیر است، به ثبت رسید.

حمید جهانی، مدیر مجتمع معدنی چادرملو گفت: میزان بارگیری کنسانتره به مقصد فولادسازان بزرگ کشور نیز به رقم ۶ میلیون و ۱۳۳ هزار و ۷۵۸ تن رسیده است و این بدین معناست که در این دوره کلیه تولیدات و انبارهای کنسانتره، حمل و به فروش رسیده است. جهانی افزود: ثبت این میزان تولید و فروش در شرایطی که کشور درگیر مبارزه با بیماری کووید ۱۹، رفع موانع کمبود برق، مشکلات تامین قطعات یدکی و مصرفی، فرسودگی دستگاه‌ها و رفع تحریم‌هاست، شاهکار دیگری است که همکاران شرکت با سعی و تلاش، همدلی و همیاری به این افتخارات دست پیدا کرده‌اند. همچنین با تلاش مضاعف همکاران شاهد عملکرد بهتر و ثبت رکوردهای جدید در ماه‌های پیش‌رو برای تحقق شعار جهش تولید و تعهد به شکوفایی و خودکفایی کشورخواهیم بود.

صرفه‌جویی ارزی ۴۵ میلیون یورویی

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری پارسیان از صرفه‌جویی ارزی بالغ بر ۴۵ میلیون یورویی، اشتغالزایی ۴۸۰۰ نفری و جذب بیش از ۱۵۰ شرکت و ۱۲ مرکز رشد دانشگاهی برای همکاری توسط این شرکت طی دو سال اخیر خبر داد.

محمدمسعود سمیعی نژاد، شناسایی و بومی‌سازی ۱۶۰۰ ردیف کالا شامل افزون بر ۱۲۰۰۰ قطعه، کاهش نسبت درخواست‌های خرید خارجی به زیر ۵ درصد، استفاده از فناوری‌های نوین و به روز دنیا در صنعت معدن و زنجیره تولید فولاد و کاهش مصرف آب و برق کارخانجات به میزان ۱۵ درصد را از دیگر دستاوردهای این شرکت ذکر کرد. وی در تشریح چگونگی دستیابی به موفقیت‌های گروه تصریح کرد: یکی از اصلی‌ترین گلوگاه‌ها برای تولید پایا و مستمر در کارخانه‌های تولیدی، تعمیر و نگهداری به موقع و نیز بهره‌گیری از قطعات یدکی و تجهیزات است که اکثرا تولید خارج هستند و به دلیل تحریم‌ها، امکان دسترسی به آنها سخت‌تر از گذشته بوده و هزینه تمام شده آنها برای شرکت‌ها بالاست. وی افزود: در حال حاضر از سرآمدان شرکت‌های فولادی در حوزه بومی‌سازی هستیم.

عقب ماندن صندوق‌ها از بازار

سال گذشته سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری رشدهای خوبی داشت تا اینکه بازار سقوط کرد. وقتی بازار روند صعودی خود را دوباره از سر گرفت، سرمایه‌گذاران منتظر سود بیشتری بودند ولی این اتفاق رخ نداد.

سهراب حسین زاده، مدیر عملیات اجرایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان سهم‌آشنا در پاسخ به این پرسش که با توجه به روند صعودی بازار سرمایه در چند ماه گذشته، چرا میزان سود پرداختی صندوق‌ها متناسب با این روند نبوده است، گفت: بستگی دارد چه نوع صندوقی موضوع بحث باشد. در بازار سرمایه، طیف متنوعی از صندوق‌ها همچون صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های سهامی، صندوق‌های مختلط و مانند آن وجود دارد. به طور کلی صندوق‌های درآمد ثابت برای این طراحی شده است که تحت تاثیر نوسانات و رشدها و افول‌های شتابان بازار سرمایه قرار نگیرد. به طور معمول فاصله سود صندوق‌های درآمد ثابت در دوره‌های رشد شتابان یا سقوط شدید، تفاوت زیادی با هم ندارد و در شرایط فعلی رقم تقسیم سود آنان طبیعی است.

آثار رشد نرخ ارز نیمایی

بررسی نرخ ارز نیمایی در چند هفته اخیر حاکی از افزایش نسبی این مؤلفه اثرگذار بر بازار است، اتفاقی که به گمان بسیاری از کارشناسان در آینده‌ای نه چندان دور بر رشد سوددهی صنایع تأثیر می‌گذارد.

احسان عسگری، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تامین سرمایه امید با بیان مطلب فوق گفت: بیشتر شرکت‌های بورسی در حوزه صادرات فعالیت دارند، بنابراین افزایش نرخ ارز نیمایی می‌تواند به افزایش سودآوری این شرکت‌ها در بازار سرمایه کمک کند. درصد بالایی از ارزش کل بازار سرمایه به شرکت‌های صادرات محور با درآمد دلاری اختصاص دارد. در این میان افزایش نرخ نیما سبب می‌شود که درآمد فروش و در نتیجه سودآوری این شرکت‌ها افزایش یابد؛ فرآیندی که به موجب آن استقبال و خرید سهام شرکت‌های صادرات‌محور در بازار سرمایه افزایش می‌یابد. شرکت‌های صادرات‌محور در صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی، بخشی از صنایع معدنی و امثال آن شرکت‌هایی هستند که به طور خاص از افزایش نرخ ارز نیمایی منتفع می‌شوند.

سودآوری توسعه سرمایه و صنعت غدیر تداوم دارد

تمرکز «سغدیر» بر جهش صادرات

هفته‌نامه بورس: شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر روز چهارشنبه ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ در فرابورس ایران معارفه شد. در این جلسه معارفه که از طریق تلویزیون اینترنتی واچار به صورت زنده پخش شد، مدیرعامل هلدینگ سیمان غدیر با اشاره به اینکه شرکت سرمایه‌گذاری غدیر یک شرکت چند رشته‌ای است و یکی از رشته‌های آن مربوط به سیمان است، گفت: سرمایه شرکت ۳۳۵ میلیارد تومان است که در راستای استراتژی‌های شرکت تبیین شده است.

محمدرضا سلیمیان افزود: ترکیب سهامداران تقریبا ۱۰۰ درصد برای شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر است که ۴ شرکت سیمان سپاهان، دشتستان، کردستان و شرکت سیمان شرق دارد که بیش از ۱۰ درصد صنعت سیمان در این شرکت‌ها رقم می‌خورد.

همچنین سه شرکت زیرمجموعه وجود دارد که شامل شرکت نی‌ریز، ساروج بوشهر و خوزستان است که ۳۰ درصد سهام شرکت ساروج بوشهر متعلق به شرکت سیمان غدیر است.

وی با اشاره به اینکه ظرفیت گروه هلدینگ غدیر یک ظرفیت ۸ میلیونی است، افزود: سیمان سپاهان که بزرگترین و دومین کارخانه سیمان کشور بین شرکت‌های بورسی است، ظرفیت تولید ۳ میلیون تنی دارد که تقریبا یک سوم تولید آن صادر می‌شود. همچنین شرکت‌های سیمان دشتستان و ساروج بوشهر و ماندشتی شرکت‌های صادرات محور هستند که عمده تولیداتشان صادر می‌شود.

سلیمیان در ادامه تاکید کرد: استراتژی شرکت، حفظ موجودی کلینکر برای شرایط سخت است که بین ۴ هلدینگ برای ۷۲ ساعت موجودی کلینکر را حفظ کرده و موجودی کلینکر هلدینگ حدود یک و نیم میلیون تن است و هلدینگ غدیر برای حوزه صادرات برنامه‌های جدی دارد که شامل افزایش تعداد کشورهای مقصد صادراتی است و از ۱۶ کشور به ۲۲ کشور رسیده است و حجم صادرات نیز از یک میلیون و ۸۰۰ هزار تن به ۲ و نیم میلیون تن رسیده است که بیش از ۳۵ درصد صادرات می‌شود و تقریبا ۱۵ درصد از ظرفیت صادرات متعلق به هلدینگ سیمان غدیر است و این دستاورد بزرگی است. از طرفی ۳۵ درصد تولید سیمان دشتستان و ۲۵ درصد سیمان کردستان صادر می‌شود، ضمن آنکه سیمان ماندشتی بیش از ۶۰ درصد و سیمان شرق و سفید به ترتیب بیش از ۳۰ و ۴۰ درصد صادرات دارند.

سلیمیان با اشاره به تاثیر نرخ ارز بر روی صادرات افزود: درآمد عملیاتی تلفیقی در چند سال گذشته افزایش ۳۱ درصدی داشته چون سودآوری از ۱۳۰ میلیارد تومان به هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان رسیده که نشان‌دهنده افزایشی ۱۰ درصدی و دستاوردی بزرگ است. از طرفی افزایش ۳۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری و سود خالص شرکت‌ها در ۵ سال گذشته رشد داشته است. عرضه سیمان در بورس کالا هم دستاورد بزرگی است که در سه ماه گذشته حدود یک میلیون تن بوده است و متوسط قیمت آن حدود ۴۴۵ هزار تومان و حدود ۴۴۰ میلیارد تومان فروش داشته و سهم هلدینگ غدیر از این عرضه ۱۴ درصد بوده است.

سلیمیان با اشاره به برنامه ساخت یک میلیون مسکن دولت گفت: مجموعه هلدینگ غدیر و صنعت سیمان کشور آماده کمک برای ساخت مسکن با ظرفیت‌های بالای ۹۰ درصد است که در کنار دولت به تحقق این برنامه کمک می‌کنند.

وی افزود: صادرات سیمان بیش از ۳۵ درصد است که مقاصد توسعه‌ای را هدف‌گذاری کرده و موجب استمرار و ارزآوری می‌شود. دولت مشخص کرده که سیمان با قیمت‌گذاری دستوری با یک قیمت مناسب عرضه شود و درصد خاصی برای آن مشخص نیست و عرضه هم از طریق بورس کالاست.

صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز جهش عملکرد خواهد داشت

تضامین سودآوری «شکام»

هفته‌نامه بورس: سه‌شنبه ۳۰ شهریور، بازار دوم فرابورس ایران میزبان عرضه اولیه سهام شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز بود. در این روز ۱۰ درصد از سهام «شکام» به روش ثبت سفارش در فرابورس روی میز فروش رفت.

در این عرضه اولیه که دهمین IPO فرابورس در سال ۱۴۰۰ است، ۱۰ درصد از کل سهام شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران معادل ۹۰ میلیون برگه سهم به روش ثبت سفارش به سرمایه‌گذاران غیرمستقیم عرضه شد. در رقابت بین مشارکت‌کنندگان در عرضه اولیه «شکام»، این سهم در نرخ ۲۰ هزار و ۳۰۰ ریال روی تابلوی بازار دوم فرابورس ایستاد. در این عرضه اولیه مشارکت‌کنندگان شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار بودند که در فرآیند کشف قیمت «شکام» با یکدیگر رقابت کردند. دامنه قیمت در ثبت سفارش این سهم از ۱۶ هزار و ۶۱۰ ریال تا مبلغ ۲۰ هزار و ۳۰۰ ریال بود که سهم در سقف قیمتی معامله شد.

بر اساس گزارش ارزش‌گذاری، قیمت ارزش‌گذاری‌شده ۲۸ هزار و ۴۷۲ ریال و قیمت مبنا ۱۸ هزار و ۴۵۵ ریال به ازای هر سهم اعلام شده بود. در مشخصات عمومی این عرضه اولیه آمده است تعداد کل سهام شرکت ۹۰۰ میلیون برگه و متعهدین عرضه تعدادی از سهامداران حقیقی هستند. شرکت کارگزاری صبا تامین به عنوان مشاور عرضه و شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به عنوان متعهد خرید در این عرضه اولیه نقش‌آفرینی کردند. بازارگردانی سهم نیز برعهده صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان است.

عرضه اولیه «شکام» توسط کدهای حقیقی قابل خرید نبود و تنها به صندوق‌های قابل معامله و مشترک عرضه شد و سهامداران حقیقی در معاملات ثانویه امکان خرید یا فروش این عرضه اولیه را خواهند داشت. در بررسی و معرفی ویژگی‌های مهم و نقاط قوت این مجموعه با سرمایه ۹۰ میلیارد تومانی، مدیرعامل شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران به رشد دو برابری تولید در سه سال اخیر اشاره و استراتژی اصلی این مجموعه را رشد و توسعه شرکت به سمت تولید مواد موثره دارو اعلام کرد. سید محمدرضا موسوی اصفهانی در دومین نشست ویژه معرفی این شرکت با تاکید بر اینکه بیشتر داروهای شیمیایی بر پایه مواد نفتی ساخته می‌شود و تمام بحث ارزش‌افزوده کشور در همین بخش است که مواد نفتی به مواد با ارزش‌افزوده بالاتر تبدیل شوند، گفت: بیش از ۹۷ درصد داروهای موردنیاز در داخل کشور تولید می‌شود، اما صنعت دارو به مواد اولیه وارداتی وابسته است. به همین دلیل باید مواد موثره دارویی را در داخل کشور تولید کرده و در این زنجیره به صورت عمودی به سمت بالا حرکت و مواد اولیه تولید دارو را از پایه مواد نفتی تولید کنیم.وی همچنین نظر سرمایه‌گذاران را به مزیت‌های صادراتی «شکام» جلب کرد و گفت: یکسوم فروش شرکت، صادراتی است. با وجود تحریم‌ها محصولات تولیدی را به بیش از ۲۰ کشور از جمله هندوستان صادر می‌کنیم و 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. همچنین در این نشست، نماینده صندوق تامین سرمایه لوتوس پارسیان به عنوان نماینده این شرکت جهت ارزش‌گذاری گفت: رسالت نهادهای مالی ارزش‌گذاری، تهیه گزارش بر مبنای دانش و اطلاعات بوده و رویکردشان محافظه‌کارانه است تا میزان سوددهی حقیقی شرکت به دست آید. وی با اعلام اینکه شرکت کیمیاگران امروز از بازیگران اصلی این بازار است، افزود: طرح‌های توسعه‌ای شرکت‌ها در تعیین میزان سودآوری 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 دارایی‌های شرکت ۲ هزار و ۵۶۰ میلیارد تومان برآورد شده، گفت: گزارش ارزش‌گذاری باید به گونه‌ای تنظیم شود تا هم سودآور باشد و هم اصل محافظه‌کارانه را در نظر بگیرد. نماینده صندوق تامین سرمایه لوتوس پارسیان افزود: 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 طرح‌های توسعه‌ای به نتیجه می‌رسند و بعد از این مدت نگاه سختگیرانه مبتنی بر سودآوری به شرکت خواهد شد که نرخ رشد سودآوری پس از این مدت ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

در همین حال، شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز اطلاعیه آغاز بازارگردانی را منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: پیرو مجوز فعالیت و درخواست صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان مبنی بر بازارگردانی در نماد معاملاتی «شکام» قابل معامله در بازار دوم فرابورس ایران به اطلاع می‌رساند؛ بازارگردانی در نماد معاملاتی مذکور با استفاده از روش مبتنی بر حراج، از روز شنبه سوم مهر ماه ۱۴۰۰ آغاز می‌شود. حداقل معاملات روزانه ۵۵۵،۰۰۰ سهم، حداقل سفارش انباشته ۲۷،۷۵۰ سهم، دوره زمانی بازارگردانی ۱۲ ماه و دامنه مظنه ۳ درصد و بازارگردان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان است. همچنین دامنه نوسان روزانه قیمت مطابق با دامنه مجاز نوسان قیمت در بازارهای اول و دوم فرابورس ایران است.

تشریح ویژگی‌های صندوق «داریوش»

هفته‌نامه بورس: نشست خبری یک دیدار، یک عرضه به مناسبت پذیره‌نویسی صندوق سرمایه‌گذاری ثروت داریوش با نماد معاملاتی «داریوش» در فرابورس برگزار شد. در این نشست، مدیرعامل شرکت سبدگردان داریوش با اشاره به اینکه این سبدگردان از ۹ ماه قبل فعالیت خود را شروع کرده است، گفت: در این مدت تمام تلاش خود را برای بسط و توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به کار گرفته‌ایم و در همین حال تمرکز قابل ملاحظه‌ای بر توسعه فعالیت‌های سبدگردان معطوف کرده و با راه‌اندازی شرکت سرمایه‌گذاری داریوش، صندوق اختصاصی بازارگردانی دارا داریوش و دریافت مجوز عرضه و پذیرش در حال تبدیل به یک گروه مالی با توان ارائه تمامی خدمات بازار سرمایه هستیم. همایون دارابی به پذیره‌نویسی صندوق ثروت داریوش اشاره کرد و ادامه داد: صندوق ثروت داریوش که با نماد «داریوش» در فرابورس پذیره‌نویسی می‌شود، دومین صندوق شرکت سبدگردان است که با تمرکز بر خرید سهام درصدد ارائه خدمات سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به سرمایه‌گذاران است. وی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را مهمترین زمینه برای توسعه پایدار بازار سرمایه دانست و گفت: این موضوع در شرایط کنونی ضعف بازار سرمایه است چراکه تنها کمتر از ۳ درصد دارندگان کدهای فعال صندوق‌های سهامی دارند و مابقی به صورت مستقیم معاملات خود را انجام می‌دهند، این در حالی است که صندوق‌ها با ریسک کمتر به‌واسطه حضور مدیران توانمند و همچنین نبود ریسک نقد شوندگی، شرایط بهتری را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند.

«هپکو» بازمی‌گردد

هفته‌نامه بورس: رئیس هیات عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران (ایدرو) از حمایت و مشارکت این سازمان در فعال‌سازی دوباره شرکت تولید تجهیزات سنگین (هپکو) خبر داد.

محسن صالحی نیا با اشاره به درخواست سال گذشته نمایندگان استان مرکزی در مجلس شورای اسلامی و موافقت وزیر صمت گفت: ایدرو به عنوان متولی پیشبرد فعال‌سازی مجدد هپکو تعیین شده است. وی ادامه داد: ارجاع سفارش‌های جدید ساخت ماشین‌آلات معدنی به این شرکت و ساماندهی نحوه واردات انواع ماشین آلات معدنی به کشور و بهره‌گیری از این فرصت جهت فعال‌سازی ظرفیت‌های ساخت و ارائه خدمات توسط هپکو از سوی این سازمان پیگیری و محقق شده است. به گفته رئیس هیأت عامل ایدرو، پیگیری برای تأمین و ارائه ضمانتنامه به مشتریان و اخذ تسهیلات از سیستم بانکی برای تدارک قطعات منفصله خارجی و مواد خام داخلی جهت تولید و دستیابی به هدف فروش حدود ۵۰۰ دستگاه انواع محصولات معدنی برای سال ۱۴۰۰ اقدام دیگر ایدرو برای حمایت و فعال‌سازی شرکت هپکو بوده است. وی افزود: این اقدامات منجر به انعقاد قرارداد فروش ۱۱۰ دستگاه انواع ماشین آلات معدنی و راهسازی در هپکو شده است. هپکو به دلیل مشکلاتی همچون مدیریت ناکارآمد، تحریم‌های بین‌المللی، عدم حمایت کافی از تولیدات داخلی و واگذاری نامناسب به بخش خصوصی در سال‌های گذشته با مشکلات فراوانی روبه‌رو بوده است.

ویژه

تداوم موج عرضه‌های اولیه «شستا»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) برنامه ۱۸ عرضه اولیه این شرکت تا بهار ۱۴۰۱ را اعلام کرد.

بر اساس اعلام شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی، شرکت‌های زیرمجموعه «شستا» تا پایان سه ماهه نخست سال آینده تعداد ۱۸ عرضه اولیه را وارد بازار سهام می‌کنند. اوایل مرداد ماه امسال، شستا نخستین عرضه اولیه از این مجموعه ۱۸ تایی را انجام داد و سهام شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با نماد «وهامون» در بازار اول فرابورس عرضه شد. عرضه‌های اولیه بعدی «شستا»، سهام شرکت‌های داروسازی دانا با نماد «ددنا» و سیمان آبیک با نماد «سابیک» اعلام شده است که بر اساس برنامه‌ریزی، در پاییز امسال انجام خواهد شد؛ هر چند این برنامه قطعی نیست و صرفا پیش‌بینی «شستا» است. از بزرگترین عرضه‌های اولیه «شستا» می‌توان به عرضه سهام پالایشگاه بزرگ ستاره خلیج فارس اشاره کرد که احتمالا اولین عرضه اولیه شستا در زمستان است و مراحل پذیرش شرکت در بورس آغاز شده و با توجه به ارزش بازار این شرکت، حتی در صورت عرضه ۱۰ درصدی سهام، بزرگترین عرضه اولیه تاریخ بورس رقم خواهد خورد.عرضه اولیه سهام شرکت‌ها به شرح جدول زیر است:

ردیف	هلدینگ	شرکت	پیش بینی تاریخ عرضه
۱	صبا تامین	سرمایه گذاری هامون صبا	تابستان ۱۴۰۰
۲	تاپیکو	داروسازی دانا (غیرمدیریتی)	پاییز ۱۴۰۰
۳	سیمان تامین	سیمان آبیک	پاییز ۱۴۰۰
۴	انرژی	افق تامین انرژی طوس	پاییز ۱۴۰۰
۵	تاپیکو	آبنی پیونیک سازی ایران	پاییز ۱۴۰۰
۶	سیمان تامین	ستاره خلیج فارس غیرمدیریتی	زمستان ۱۴۰۰
۷	شستا	سرمایه گذاری صنایع عمومی تامین	زمستان ۱۴۰۰
۸	شستا	خدمات ارتباطی رایتل	زمستان ۱۴۰۰
۹	تاپیکو	سرمایه گذاری صنایع لاستیک	بهار ۱۴۰۱
۱۰	تبیکو	پخش اکسیر	بهار ۱۴۰۱
۱۱	سیمان تامین	سابیر	بهار ۱۴۰۱
۱۲	تاپیکو	حریر خوزستان	زمستان ۱۴۰۰
۱۳	تاپیکو	هلدینگ سلولزی	زمستان ۱۴۰۰
۱۴	تبیکو	توفیق دارو	زمستان ۱۴۰۰
۱۵	تاپیکو	شیمی بافت	بهار ۱۴۰۱
۱۶	صدر تامین	صنایع سرام آرا	بهار ۱۴۰۱
۱۷	صبا تامین	کارگزاری صبا تامین	بهار ۱۴۰۱
۱۸	تاپیکو	پتروشیمی فروارید (غیرمدیریتی)	بهار ۱۴۰۱

همچنین گزارش حسابرسی نشده ۱۲ ماهه شستا به شرح جدول زیر است:

شرح- ارقام به میلیون ریال	۳۱ خرداد ۱۴۰۰	۳۱ خرداد ۱۳۹۹	تغییرات (درصد)
درآمدهای عملیاتی	۳۱۴,۹۷۶,۲۰۲	۱۹۵,۱۶۳,۴۸۹	۶۱
هزینه های فروش اداری و عمومی	(۴۶۶,۴۴۱)	(۴۱۰,۱۱۴)	۱۴
سود عملیاتی	۳۱۴,۵۰۹,۷۶۱	۱۹۴,۷۵۳,۳۷۵	۶۱
هزینه های مالی	(۷,۲۱۰,۸۳۳)	(۵,۶۷۸,۶۸۰)	۲۷
سایر درآمد و هزینه های غیر عملیاتی	۴,۳۰۲,۵۸۷	۳,۷۵۶,۴۳۶	۱۵
سود قبل از کسر مالیات	۳۱۱,۶۰۱,۵۱۵	۱۹۲,۸۳۱,۱۳۱	۶۲
مالیات بردرآمد	(۱۱۶,۶۷۴)	(۳,۶۶۷)	۳۰۸۲
مالیات بر درآمد سال‌های قبل	(۳,۷۱۴)	(۱,۵۲۱)	۱۴۴
سود خالص	۳۱۱,۴۸۱,۱۲۷	۱۹۲,۸۲۵,۹۴۳	۶۲
سود (زیان) پایه هر سهم:			
عملیاتی	۲,۲۲۰	۱,۴۷۲	۵۱
غیر عملیاتی	(۲۱)	(۱۴)	۵۰
سود(زیان) پایه هر سهم	۲,۱۹۹	۱,۴۵۸	۵۱

اخبار

جهش چندصددرصدی «وسپهر»

عملکرد شش‌ماهه شرکت‌های تابعه گروه مالی سپهر صادرات نسبت به دوره مشابه سال قبل ۲۵۷ درصد رشد کرد.

گزارش‌های مربوط به شرکت های زیر مجموعه گروه مالی سپهر صادرات از رشد ۲۵۷ درصدی عملکرد این شرکت‌ها نسبت به دوره مشابه سال قبل خبر می دهند. گزارش‌های شش‌ماهه واصله از شرکت‌های تابعه گروه مالی موید رشد ۲۵۷ درصدی سود خالص شرکت‌ها نسبت به دوره مشابه سال قبل است.این درصد رشد سود شرکت های تابعه، سهم گروه مالی سپهر صادرات را نسبت به بودجه ۶ ماهه(سود نقدی شرکت های تابعه) ۱۱۰ درصد افزایش می دهد، این موفقیت مرهون عنایت پروردگار متعال، تلاش و کوشش همکاران در شرکت‌های زیرمجموعه و نظارت هلدینگ در قالب جلسات پایش حاصل شده است.در این جلسات ماهانه عملکرد شرکت‌ها با دوره مشابه سال گذشته و بودجه مصوب، مقایسه می شود و نقاط قوت و موارد مستعد بهبود به شرکت‌ها اعلام می گردد.در همین راستا سود خالص این شرکت‌ها از مبلغ ۴۷۰ میلیارد تومان در شش‌ماهه ۱۳۹۹ به مبلغ ۱.۶۷۷ میلیارد تومان در شش‌ماهه ۱۴۰۰ افزایش یافته است. (سهم گروه مالی از سود شش‌ماهه شرکت‌های تابعه معادل ۷۷۰ میلیارد تومان است که موید تحقق صددرصدی بودجه سال ۱۴۰۰ در این قسمت بوده است).به گزارش شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات، شرکت وابسته توسعه نیشکر و صنایع جانبی و ۳ شرکت فرعی در حوزه ساختمانی گروه مالی بیشترین رشد سود را کسب کرده‌اند.

«زفجر» فرابورسی شد

شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان پس از احراز کلیه شرایط در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران درج شد.

شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۷ به عنوان دویست و شصت و سومین نماد معاملاتی (یکصد و پنجاه و هفتمین شرکت در بازار دوم)، در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران درج شد.این شرکت با نماد معاملاتی «زفجر» در گروه زراعت و خدمات وابسته و زیرگروه کشاورزی و خدمات دامپروری جزو دامپزشکی قرار می‌گیرد.

بورس

سخن هفته

یکی از چیزهای خوب در مورد سرمایه‌گذاری در بازار سهام این است که شما همه جنبه‌های اقتصاد را یاد می‌گیرید، این یک پنجره به روی یک دنیای بزرگ است.

«رون چرنو»

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

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی 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 – ۰۰۰ ۴۱۶۷۴ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری بازار سرمایه	۳ مهر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۴ مهر
تحلیل تکنیکال جامع	۱۸ مهر

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
معامله گری و سرمایه گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	۱۸ مهر
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۲۳ مهر
آشنایی با فینتک	۲۴ مهر

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
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
تحلیل بنیادی	۱۲ مهر
تحلیل صنعت مس	۱۸ مهر
استراتژی های معاملاتی در بورس اوراق بهادار	۱۹ مهر

ww.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
حسابداری صندوق های سرمایه گذاری (کد اول)	۴ مهر
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (کد پنجم)	۱۹ مهر
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۲۴ مهر
آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی (سکه طلا) (کد چهارم)	۲۵ مهر

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

مخمصه دیجیتال

رمزارزها در حال ایجاد تحولی بزرگ در اقتصاد جهان هستند که یکی از مهمترین آثار آن، گسترش تامین مالی غیرمتمرکز است اما مزیت‌ها و معایب آن چیست؟ برخی کارشناسان روند کنونی را به یک هزارتو تشبیه می‌کنند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: افراد شکاک دلایل زیادی برای مخالفت دارند. پذیرندگان اولیه بیت‌کوین (رمزارز اصلی جهان) از آن برای خرید مواد مخدر استفاده می‌کردند اما امروز، هکرها با استفاده از این رمزارز باج‌خواهی می‌کنند. امسال وقتی هکرها به وجود یک حفره امنیتی در برخی کدها پی بردند، میلیون‌ها دلار «اتریوم» به سرقت رفت. طرفداران رمزارزها با افزایش ارزش این بازار به بیش از ۲,۲ هزار میلیارد دلار در تلاش هستند تا با استفاده از جنون جهانی کریپتوها به ثروت‌های کلان دست پیدا کنند.

چهره

ویلیام اسپریگس
اقتصاددان اتحادیه کارگری

علی دانیال
روزنامه نگار

انجمن‌های صنعتی و اتحادیه‌های کارگری، بخش بزرگی از نیروی کار هر کشور را در خود جای داده‌اند. از طریق این انجمن‌ها و اتحادیه‌ها، کارگران در ارتباط دائمی با کارفرمایان، دولت و قانونگذاران هستند و مشکلات و خواسته‌های خود را با آنان در میان می‌گذارند. اسپریگس، اقتصاددان آمریکایی از جمله کسانی است که در حوزه اقتصاد کار فعالیت کرده است. او در حال حاضر اقتصاددان ارشد فدراسیون کار و انجمن سازمان‌های صنعتی آمریکا (AFL-CIO) است.

سرآغاز

ویلیام ادوارد اسپریگس، اقتصاددان آمریکایی متولد سال ۱۹۵۵ در شهر واشنگتن است. پدر وی استاد فیزیک دانشگاه و مادرش معلم مدرسه بود. زمانی که اسپریگس وارد مدرسه شد، مادرش در حال گذراندن کالج بود. وی مدرک کارشناسی اقتصاد و علوم سیاسی را از کالج ویلیامز دریافت کرد و در انجمن ملی علوم به تحصیل ادامه داد. او پس از ورود به دانشگاه دولتی ویسکانسین- مدیسن، هر دو مدرک کارشناسی ارشد و دکترای اقتصاد خود را در سال‌های ۱۹۷۹ و ۱۹۸۴ از این دانشگاه دریافت کرد. پایان‌نامه دکترای وی بر موضوع انباشت ثروت به وسیله آفریقایی‌تباران ایالت ویرجینیا در فاصله بین سال‌های ۱۹۰۰ تا ۱۹۱۴ متمرکز بود. برای ارائه این پایان‌نامه، اسپریگس در سال ۱۹۸۵ جایزه بهترین پایان‌نامه را از انجمن ملی اقتصاد دریافت کرد. در همین زمان، او در مقام معاون رئیس انجمن معلمان آمریکا نیز خدمت می‌کرد.

فعالیت‌ها

ویلیام اسپریگس در سال‌های ۲۰۰۵ تا ۲۰۰۹ مدیر دپارتمان اقتصاد دانشگاه هووارد بود. او همچنین از ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۲ در دوره ریاست جمهوری باراک اوباما به عنوان معاون سیاستگذاری وزیر کار به فعالیت پرداخت. پیش از اینها، اسپریگس به مدت دو سال به عنوان استادیار در دانشگاه کشاورزی و فنی کارولینای شمالی به تدریس مبانی علم اقتصاد مشغول بود. بعدها به دانشگاه دولتی «نورفوک» رفت و در مقام استادیار، ۶ سال به تدریس پرداخت. اسپریگس مدتی با خروج از فضای دانشگاه به فعالیت‌های پژوهشی پرداخت و در این زمینه، کار خود را با موسسه سیاستگذاری اقتصادی (EPI) آغاز کرد. او در زمینه روابط صنعتی، تاریخ بازار کار و اعتصابات کارگری پژوهش‌هایی انجام داد. در ۱۹۹۳ از EPI جدا شد و به عنوان مدیر کمیسیون ملی سیاستگذاری اشتغال به دولت بیل کلینتون پیوست. در این کمیسیون، او در زمینه آموزش، تحصیلات، استخدام مجدد، تامین مالی و توسعه به سیاستمداران مشاوره می‌داد. اسپریگس سپس به عنوان اقتصاددان ارشد به کمیته مشترک اقتصادی پیوست و به برخی اعضای کنگره آمریکا مشاوره داد. او در ادامه در چندین وزارتخانه آمریکا در زمان دولت کلینتون مشغول به خدمت شد.

حمایت از اوباما

اسپریگس هم در زمان فعالیت‌های انتخاباتی اوباما و هم در دوره انتقال دولت به وی در سال ۲۰۰۸ در تیم اوباما حضور داشت. در زمان حضور در دولت اوباما، او به همراه تعدادی از اقتصاددانان چندین طرح ارائه کرد که از جمله می‌توان به قانون انتخاب آزاد شغل در اوایل سال ۲۰۰۹ اشاره کرد. این طرح در مجلس نمایندگان به تصویب رسید اما کنگره آن را مسکوت گذاشت.

کیوسک خارجی

اجبار واکسن

پس از انتشار ویروس کووید ۱۹ و گسترش بیماری کرونا در سراسر جهان، کشورهای مختلف به سرعت شروع به واکسیناسیون کردند اما در این میان، برخی شهروندان در کشورهای متعدد دست به مخالفت با واکسیناسیون اجباری زدند. این در حالی است که تاثیر مثبت واکسیناسیون بر جلوگیری از گسترش بیماری به اثبات رسیده است. مجله «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع، از مخالفت با واکسیناسیون اجباری در آمریکا خبر داده و نوشته است: آیا برنامه اشتغال جو بایدن قادر به آرام کردن مخالفان واکسیناسیون اجباری خواهد شد؟ مخالفت با این موضوع به برگزاری تظاهرات در چندین شهر آمریکا منجر شده است. در این میان، برخی نمایندگان حزب محافظه‌کار نیز به مردم وعده دادند که با برنامه اجباری واکسیناسیون دولت بایدن مخالفت خواهند کرد. برخی کارشناسان معتقدند، احتمالا دلیل مخالفت‌ها ریشه ایدئولوژیک دارد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| مهر ۱۴۰۰ ■ هفته اول ■ سال نهم ■ شماره ۴۱۵ |

نرخ دلار و مذاکرات وین همچنان تأثیرگذار هستند

امید به رشد دوباره بازار

در حال حاضر، فلزات اساسی از جذاب‌ترین صنایع برای سرمایه‌گذاری هستند

مریم منیری
خبرنگار

بازار سهام در هفته گذشته دو ریزش سنگین را تجربه کرد که به نظر می‌رسد افت‌های اخیر دلایل بنیادی‌تری داشته است. در همین حال، دلار که انتظار می‌رفت با ارسال پیام‌های مثبت درباره گفت‌وگوهای برجام، سیر نزولی پیدا کند، تغییر چندانی را تجربه نکرده است. در شرایط کنونی، پرسش سرمایه‌گذاران این است که بازار در نیمه دوم امسال در چه مسیری حرکت خواهد کرد. در این زمینه با کمال خانزاده، کارشناس ارشد بازار سرمایه گفت‌وگویی انجام دادیم. خانزاده معتقد است، با توجه به اینکه متغیرهای اصلی که روی شاخص تاثیر دارند، تغییر چندانی نداشته‌اند، ریزش‌های اخیر بازار به دلایل بنیادی نبوده است. در واقع دلیل اصلی نزولی بودن بازار انتظارات سرمایه‌گذاران از کاهش نرخ دلار و بازگشت ایران به مذاکرات و توافق وین است. این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

***

صنعت خودرو چه شرایطی دارد و مشکلش چیست؟

با توجه به اینکه صنعت خودرو در سالیان گذشته زیان انباشته سنگینی داشته و با در نظر گرفتن قیمت‌گذاری دستوری که روی آن وجود دارد، قیمت خودرو از درب کارخانه تا بازار اختلاف زیادی پیدا کرده است. این عوامل باعث شده تا خودروسازان نتوانند محصول را با قیمت واقعی به دست مصرف‌کننده برسانند. وزیر صمت برنامه‌هایی در خصوص افزایش تولید و ساماندهی قیمت خودرو اعلام کرده که به اعتقاد من اگر اجازه داده شود تا خودروها به قیمت واقعی عرضه شوند، صنعت خودرو می‌تواند تا ۶ ماه آینده از لحاظ قیمتی در بازار سهام بازدهی معقولی را داشته باشد.

آیا امکان عرضه خودرو در بورس کالا وجود دارد؟

به دلیل وجود تجربه موفقی که عرضه کالاهای مختلف در بورس کالا داشته است، اگر مکانیسم بورس کالا را بتوان در سطح کشور اجرایی کرد، می‌توان امیدوار بود که عرضه خودرو در بورس کالا هم به نفع بازار خودرو و هم به نفع دولت و هم به نفع سرمایه‌گذاران باشد. به اعتقاد من دولت اگر قیمت‌گذاری دستوری را حذف کند، خودرویی‌ها شرایط بهتری خواهند داشت.

ارزیابی شما از صنعت بانکی چیست؟

به نظر بانک‌ها در شرایط خوبی به سر می‌برند. ترازنامه‌ای که ماهانه توسط بانک‌ها ارائه می‌شود، نشان‌دهنده این است که به رغم اینکه ممکن

است برخی روزها سهام بانکی‌ها افت قیمتی داشته باشد اما در کل سودآور هستند. به نظر می‌رسد درحال حاضر فرصت خوبی فراهم شده است تا سرمایه‌گذاران روی سهام بانکی سرمایه‌گذاری کنند، البته ارزش بازار بانکی‌ها نسبت به دارایی‌هایشان پایین است.

صنعت پتروشیمی چه جایگاهی در بازار دارد؟

شرکت‌های پتروشیمی در چند ماه اخیر سقف قیمتی سال گذشته خود را رد کرده و رشد متوسط ۴۰ تا ۵۰ درصدی به ثبت رسانده‌اند. سهام این گروه از نظر p/e رشد زیادی داشته‌اند که به اعتقاد من با اصلاح قیمتی می‌تواند دوباره جذابیت گذشته خود را به دست آورد چرا که صنعت پتروشیمی مستقیما از دلار تاثیر می‌گیرد و دلار نیز افت قیمتی چندانی نداشته است، بنابراین اگر دید بلندمدت را در نظر بگیریم، باید بگویم سهام پتروشیمی همیشه گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری بوده است.

آیا سهام گروه فولادی برای سرمایه‌گذاری جذابیت دارد؟

بررسی‌ها نشان می‌دهند که فلزات اساسی اصلاح قیمتی خوبی داشته‌اند. به اعتقاد من در حال حاضر فلزات اساسی از جذاب‌ترین صنایع برای سرمایه‌گذاری هستند (حتی بیشتر از پتروشیمی‌ها و پالایشگاهی‌ها). به عنوان مثال، پیش‌بینی می‌شود که فولاد مبارکه تا آخر امسال نزدیک به ۱۰۰ هزار میلیارد تومان سودآوری داشته باشد. به دلیل اینکه برخی از شرکت‌ها مانند فولاد مبارکه و شرکت ملی مس محصولات خود را ۳ ماهه پیش فروش می‌کنند، بنابراین تا آخر پاییز کالاهای خود را فروخته‌اند و با توجه به قیمتی که بورس کالا در پایان مرداد برای محصولات فلزی ارائه داد، افت قیمتی خاصی نیز نداشته‌اند.

چرا صنعت دارویی رشد مطلوبی ندارد؟

این صنعت هم از مشکل ارز دولتی و هم قیمت دستوری رنج می‌برد. اگر تخصیص ارز دولتی به صنعت دارویی قطع شود و شرکت‌های دارویی بتوانند مثلا با نرخ ارز ۱۲ هزار تومانی محصولات خود را به فروش برسانند، به نظر می‌رسد خواهند توانست در سال آینده سودآوری خوبی داشته باشند. این را نباید فراموش کنیم که صنعت دارویی از جمله صنایعی است که همیشه مورد اقبال بازار سرمایه بوده و قیمت‌های خوبی داشته است.

با وجود ارزندگی، چرا قیمت سهام پالایشی رشدی ندارد؟

صنعت پالایشگاهی به دلیل اینکه هنوز گزارش فصل بهار ارائه نشده کمی سر در گم است. با توجه به برنامه وزیر نفت در رابطه با افزایش ظرفیت یک و نیم برابری این صنعت می‌توان به افزایش درآمد و سودآوری امیدوار بود. به اعتقاد من با اصلاح قیمتی ۲۰ درصدی که اخیرا سهام گروه پالایشی داشته، گزینه خوبی برای سرمایه‌گذاری به شمار می‌روند؛ البته سرمایه‌گذاران باید دقت کنند که این سهام را با چه قیمتی می‌خرند و با چه قیمتی می‌فروشند چرا که سهام این گروه در دامنه نوسان معامله می‌شود و دولت به این بخش به دلیل اینکه نمی‌تواند نفت خام را بفروشد، توجه ویژه‌ای دارد.

با توجه به قیمت‌گذاری دستوری و نوسان‌های اخیر قیمت، آیا آینده صنعت سیمان روشن است؟

در واقع قیمت‌گذاری دستوری از مهمترین عامل نزولی شدن سهام سیمانی‌هاست؛ گفت‌وگوهای غیرکارشناسانه برخی از نمایندگان مجلس باعث شده تا تعداد زیادی از سهامداران برای خرید این سهام مردد باشند، اما با توجه به اینکه قرار است یک میلیون تن عرضه سیمان در بورس کالا داشته باشیم و قیمت مناسبی که برای آن در نظر گرفته شده (با توجه به بهای تمام شده پایین سیمان)، به نظر می‌رسد سال آینده سال خوبی برای سهام سیمانی باشد.

■ دیدگاه

انتظار افزایش درآمد فولادی

محمدرضا قاسمی
مدیر تحلیل شرکت کارگزاری مبین سرمایه

در مسیر توسعه صنعتی کشورها یکی از شاخصه‌های اصلی، مصرف سرانه فولاد است. در ۱۰ سال گذشته شاهد رشد فزاینده تولید فولاد در کشور بودیم که البته تمامی این رشد جذب مصرف داخلی نشده و به افزایش صادرات این محصول استراتژیک منجر شده است.

در سال‌های ۹۵ تا ۹۹ ظرفیت تولید فولاد خام کشور از ۱۵ میلیون تن به بیش از ۳۰ میلیون تن رسیده که نشان‌دهنده عزم بخش‌خصوصی و حمایت دولتی از این بخش صنعتی کشور به موازات صنعت پتروشیمی است. هم‌زمان با رشد تولید فولاد در کشور شاهد افزایش قیمت‌های جهانی این محصول و سایر هم‌گروهی‌های آن بودیم، البته در یک بازه زمانی ۶ ماهه از زمان شروع کرونا در دنیا همچون سایر بازارهای کامودیتی در این صنعت هم شاهد ریزش قیمت‌ها بودیم؛ به هر صورت در شرایط فعلی و با سیاست‌های زیست محیطی چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده فولاد در جهان (بیش از ۵۰ درصد بازار را در اختیار دارد)، شاهد رشد هفتگی قیمت محصولات فولادی و حتی صنایع بالادستی آن (سنگ‌آهن و مشتقات آن) در بازارهای جهانی هستیم. از ابتدای سال جدید میلادی تاکنون نرخ شمش فولاد و ورق فولادی از ۲۰ تا ۴۰ درصد رشد را تجربه کردند که بیشترین رشد به ورق فولاد تعلق گرفته است.

این رشد دلاری قیمت‌ها با ثبات نرخ ارز در کشور در شرایطی که بیش از ۵۰ درصد فولاد تولیدی کشور صادر می‌شود، منجر به رشد نرخ ریالی فولادی‌ها در گزارش‌های ماهانه شد، هرچند نرخ‌های فروش داخلی در بورس‌کالا هم بعد از کش‌وقوس‌های فراوان و سیاست‌های ناموفق نرخ‌گذاری دستوری، با قیمت‌های جهانی همراهی داشته و نرخ‌های فروش داخلی را هم با رشد مواجه می‌کند. از آنجا که فولاد مبارکه به تنهایی ۲۵ درصد تولید شمش فولاد (تختال) و بیش از ۶۰ درصد بازار تولید ورق فولادی کشور را در اختیار دارد، بزرگترین نماد تاثیرپذیر از نرخ‌های جدید در بازار است. همچنین این نماد با سهامداری در فولادسازی‌های دیگر بیش از ۴۰ درصد تولید فولاد کشور را در هلدینگ خود جای داده است.

از آنجا که حدود ۵۰ درصد فروش تولیدکنندگان شمش در بورس‌کالا است و بیش از ۷۰ درصد فروش فولاد مبارکه در بورس‌کالا صورت می‌گیرد و عمده فروش فولادسازها در بازار داخلی (بورس کالا) بر اساس قراردادهای سلف است، رشد نرخ‌ها با فاصله ۴۰ تا ۵۰ روزه در گزارش‌های ماهانه نمود پیدا می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۰

اخبار

خبر خوش برای هفت‌تپه

عضو کمیسیون اجتماعی در مجلس شورای اسلامی اعلام کرد: در هفته جاری هیات مدیره جدید شرکت هفت‌تپه معرفی خواهد شد و مدیریت شرکت به وزارت اقتصاد (بانک ملی و صادرات) واگذار خواهد شد.
محمد کعب عمیر، نماینده مردم شوش و عضو کمیسیون اجتماعی در مجلس این خبر را در صفحه شخصی خود در توئیتر نوشت. بر اساس اعلام این نماینده مجلس، با پیگیری‌های انجام‌شده حداکثر تا این هفته هیات مدیره جدید شرکت معرفی خواهد شد و مدیریت شرکت به وزارت اقتصاد (بانک ملی و صادرات) واگذار خواهد شد. وی در توئیت خود افزود: امیدوارم هفت‌تپه به روزهای خوب گذشته برگردد و موانع موجود بر سر راه تولید این شرکت برداشته شود.

ارتقای همراه بانک ملت

نسخه‌های قدیمی سامانه همراه بانک ملت غیرفعال می‌شود.
با توجه به ارائه نسخه جدید سامانه همراه بانک (۱,۲,۷ سیستم عامل اندروید و ۱,۱,۷ سیستم عامل iOS) در تاریخ شانزدهم شهریور ماه سال جاری و در راستای ارتقای نرم‌افزاری سامانه و بهبود عملکرد آن، نسخه‌های قدیمی سامانه همراه بانک (۱,۲,۵ و ۱,۲,۶ اندروید و ۱,۱,۶ و ۱,۱,۵ iOS) از تاریخ سی و یکم شهریور ماه غیرفعال خواهد شد. بر این اساس، مشتریانی که دارای نسخ قدیمی همراه بانک هستند باید نسبت به ارتقای نسخه نرم‌افزاری خود در زمان باقی مانده اقدام کنند. مشتریان بانک می‌توانند به منظور دریافت آخرین نسخه از سامانه همراه بانک به سایت بانک ملت مراجعه کرده و گزینه همراه بانک را انتخاب کنند. همچنین تا پیش از تاریخ سی و یکم شهریور سال جاری راهکار دریافت نسخه جدید از طریق استفاده از خدمت به‌روزرسانی همراه بانک در بخش تنظیمات سامانه در دسترس است. لازم به ذکر است جهت به‌روزرسانی سامانه همراه بانک، نیازی به پاک کردن نسخه قبلی نبوده و پس از دریافت نسخه جدید، این نسخه به صورت خودکار جایگزین نسخه قبلی خواهد شد.

رشد اقتصاد تعاونی با تسهیلات بانک توسعه تعاون

مدیرعامل بانک توسعه تعاون گفت: تنوع تسهیلات پرداختی از سوی بانک توسعه تعاون به رشد و گسترش اقتصاد تعاونی کمک می‌کند.
حجت اله مهدیان با بیان این مطلب افزود: بانک توسعه تعاون به عنوان یک بانک توسعه‌ای اهداف بلندی را برای خود ترسیم کرده که بخشی از این اهداف در قالب راهبردهای هفت‌گانه به شبکه شعب بانک ابلاغ شده است. مدیرعامل بانک توسعه تعاون تاکید کرد: پرداخت ۲۵۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات با اولویت اعطای ۷۰ درصد تسهیلات به تعاونی‌ها در سال ۱۴۰۰ هدفگذاری شده است که ۲۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات ارزان قیمت با شش درصد یارانه سود در راستای توسعه کارآفرینی و حمایت از تعاونی‌های برتر، ۲۳۸۰۰ میلیارد ریال برای تسهیلات حمایتی قرض‌الحسنه به مشاغل خانگی، ازدواج جوانان و مددجویان نهادهای حمایتی، ۲۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات بلندمدت در راستای حمایت مالی از کسب و کارهای کوچک و متوسط، ۵۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات خرید کالای ایرانی با هدف تقویت تقاضای کالاهای تولید داخل در نظر گرفته شده است.

تسهیلات بانک کشاورزی برای ازدواج

بانک کشاورزی از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا ۲۷ شهریور به ۱۹۵۴۸ نفر از واجدان شرایط، تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرد.
بر پایه آمارهای بانک کشاورزی، شعب این بانک در کشور از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون جمعا ۱۷۱۶۴ میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج به واجدان شرایط پرداخت کرده‌اند. در حال حاضر ۱۶۰۴۷ نفر در صف انتظار برای دریافت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج از بانک کشاورزی هستند.

عملکرد جهشی پست بانک

مدیرعامل پست بانک ایران اظهار کرد: برای ارتقای عملکرد بانک باید همواره تلاش کنیم و نتیجه این تلاش‌ها در بهبود عملکرد بانک و دستیابی به کفایت سرمایه استاندارد مشاهده می‌شود.
بهزاد شیری در جلسه شورای اداری مدیریت شعب پست‌بانک استان مازندران، وضعیت منابع، مصارف، مطالبات و میزان تحقق اهداف سپرده‌ای شش ماهه اول سال را مورد بررسی قرار داد و تاکید کرد: در هر یک از شهرستان‌های استان مازندران با توجه به ظرفیت‌های ویژه کشاورزی، صنعتی، دامداری و گردشگری امکان توسعه خدمات بانکی وجود دارد و انتظار می‌رود همه همکاران برای ارائه خدمات بیشتر و جذب منابع، تلاش مضاعف داشته باشند. وی همچنین با تاکید بر رتبه نخست پست بانک ایران در ارزیابی بانک‌های کشور گفت: پست بانک ایران در یک سال گذشته توانسته با برنامه‌ریزی، عملگرایی، همکاری و حمایت کارکنان به جایگاه خوبی در صنعت بانکداری دست یابد و با انعقاد تفاهمنامه همکاری با صندوق توسعه ملی و کمک به بخش‌های صنعت، معدن و تجارت زمینه تولید و اشتغال پایدار را در مناطق کم برخوردار فراهم کند.

رشد سپرده‌های «وکار»

طبق اطلاعات ارائه شده از سوی معاونت مالی و امور مجامع سپرده های بلندمدت بانک کارآفرین در مردادماه رشد۳ درصدی را تجربه کرده است.
گزارش عملکرد ماهانه بانک کارآفرین در مرداد ماه نشان می دهد که سپرده های بلندمدت دو ساله با حدود ۵ هزار میلیارد ریال معادل ۳درصد، بیشترین مبلغ رشد را داشته است. در این مدت سپرده‌های کوتاه مدت نیز با حدود ۴ هزار میلیارد ریال معادل سه درصد در رتبه دوم بیشترین رشد و گواهی سپرده عام در این ماه با تقریبا هزار میلیارد ریال معادل ۷درصد بیشترین کاهش را به خود اختصاص داده است. در ماه مورد گزارش، بررسی ها نشان می دهد طبق روال ماه های گذشته تسهیلات مرابحه با تقریبا ۱۸ هزار میلیارد ریال معادل ۹درصد بیشترین رشد و تسهیلات خرید دین ۱۷درصد رشد را نشان می دهد . تسهیلات مشارکت مدنی با حدود ۸هزار میلیارد ریال بیشترین کاهش را به خود ختصاص داده است. بررسی اطلاعات ارائه شده به بورس همچنین نشان می دهد که سپرده های بانک در مردادماه با ۲.۷ درصد افزایش به ۳۸۵ هزار میلیارد ریال رسیده است.تسهیلات بانک نیز در این مدت با ۳.۹ درصد افزایش به ۳۲۴ هزار میلیارد ریال رسیده است. روند اعطای تسهیلات مردادماه نیز مانند ماه‌های گذشته به سوی تسهیلات مبادله ای بوده است. در این ماه تسهیلات مرابحه ای ۱۸هزار میلیارد ریال رشد داشته و طی همین مدت تسهیلات مشارکت مدنی ۸هزار میلیارد ریال کاهش داشته است.

«وزمین» نمونه موفق بانکداری دیجیتال

رشد فناوری اطلاعات و نفوذ آن به حوزه کسب‌وکار، به‌ویژه نهادهای مالی، تغییرات شگرفی را در صنایع و بانک‌های سنتی کشورها ایجاد کرده، تا جایی که بقای یک نهاد مالی در آینده نه‌چندان دور، بدون بهره‌گیری از این فناوری اگر نگوییم غیرممکن، بسیار دشوار خواهد بود.
بانک ایران‌زمین پس از پنج سال تلاش پیگیر و آماده‌سازی زیرساخت‌های لازم برای ایجاد یک بانک تمام‌دیجیتال، مرداد سال جاری به این مهم دست‌یافت و اعلام کرد، در آینده نزدیک مشتریان ارجمند و فرهیخته این نهاد مالی از خدمات متنوع دیجیتال بهره‌مند خواهند شد. بانک ایران‌زمین به دلیل تمایزی که در میزان سرمایه‌گذاری، نحوه به‌کارگیری نیروی انسانی جوان و کارآمد در کنار مدیران باتجربه آشنا به مفاهیم دیجیتال، همچنین تعهد حداکثری نسبت به این موضوع ایجاد کرده است، در آینده نزدیک نمونه موفق بانکداری دیجیتال در کشور خواهد بود.

انتظار افزایش درآمد فولادی

ادامه از صفحه ۹

از آنجایی که نرخ‌های جهانی فولاد به صورت روزانه و آنلاین در اختیار همه فعالان بازار قرار ندارد، طبیعتا انتظار تاثیر لحظه‌ای بر روند قیمتی سهام این گروه همچون سایر هم‌گروهی‌ها (مس و آلومینیوم) نباید داشته باشیم و تا زمان ارائه گزارش‌های مثبت چندماهه اخیر باید صبر کنیم تا تاثیر واقعی رشد نرخ‌ها را بر قیمت سهام این صنعت شاهد باشیم. هم‌زمانی این گزارش‌های ماهانه با مجامع سالانه تقسیم سود به کاهش نسبت P/E و ارزندگی بیشتر نمادهای این صنعت منجر شد که می‌تواند بر جذابیت‌های بنیادی این صنعت در بازه‌های میان‌مدت بیفزاید.
اما نکات قابل تامل برای فولادسازها، یکی رشد قیمت مواد اولیه (سنگ‌آهن، کنسانتره و گندله) است و دیگری کاهش نرخ ارز که بر نرخ‌های فروش چه در صادرات و چه در بازار داخلی تاثیرگذار است. کاهش نرخ ارز به دلیل سبقه سیاسی و عدم توجیه‌پذیری از نظر مولفه‌های اقتصادی (نقدینگی، تنگنای ارزی، بودجه تورم‌زا و...) به نظر تا پایان تابستان کارایی خود را از دست خواهد داد و اگر هم چنین اتفاقی رخ ندهد، رشد نرخ‌ها به اندازه‌ای زیاد است که ریزش ۱۵ درصد نرخ ارز را هم جبران می‌کند.

بانک دی رتبه دوم بازدهی را کسب کرد

تحقق رشد شاخص‌های عملیاتی «دی»

هفته‌نامه بورس: بر اساس آمارهای رسمی ارائه‌شده از سوی مؤسسه آموزش عالی بانکداری ایران در خصوص عملکرد بانک‌های خصوصی کشور در سال ۱۳۹۹، بانک دی موفق شد از منظر بازده دارایی‌ها و بازده حقوق صاحبان سهام در جایگاه دوم بانک‌های خصوصی و خصوصی‌شده قرار گیرد.

انجام حرکتی کم‌نظیر

مدیرعامل بانک دی با اعلام این مطلب و تشریح دستاوردهای این بانک در دو سال گذشته، بر لزوم جدیت و تلاش مضاعف همکاران صف و ستاد در مراقبت از دستاوردها و حفظ روند رو به رشد بانک تأکید کرد. برات کریمی گفت: با همت و تلاش جمعی همکاران و درایت و راهبری هیات مدیره، در مدت زمان کوتاهی شاهد اتفاقات مطلوبی در بانک بوده‌ایم، به گونه‌ای که رشد شاخص‌های عملیاتی نشان از حرکت کم‌نظیر بانک دی در نظام بانکی است.

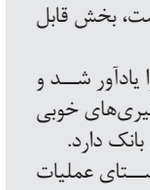
دستاوردهای قابل تامل

مدیرعامل بانک دی، پاسداری و حراست از دستاوردهای کلیدی بانک را مهم‌ترین وظیفه مدیران ارشد و کارکنان دانست و افزود: دستاوردهای کلیدی بانک مانند کاهش زیان انباشته، قیمت تمام‌شده پول، NPL و کسری نقدینگی زمانی مؤثر واقع می‌شود که منتج از عملیات بانک باشد. کریمی با اشاره به وضعیت فعلی نسبت مصارف به منابع در شعب تأکید کرد: نسبت مصارف به منابع شعب نیاز به بهبود دارد و شعب باید ضمن رعایت بهداشت اعتباری، انضباط مالی و در قالب سیاست‌های اعتباری مبادرت به تخصیص منابع کنند.

تمرکز بر جامعه هدف بنیاد

وی با اشاره به راه‌اندازی اپلیکیشن «دی‌جت» و تبلیغات صورت‌گرفته برای آن بیان کرد: با توجه به اکران گسترده تبلیغات اپلیکیشن «دی‌جت» لازم است آموزش و بازاریابی این اپلیکیشن در شعب برای مشتریان به‌صورت ویژه در دستور همکاران قرار گیرد. کریمی با اشاره به خدمات طراحی شده برای جامعه هدف بنیاد شهید در بانک دی تصریح کرد: راه‌اندازی میزهای خدمت و امضای تفاهمنامه با پست‌بانک از جمله مهم‌ترین اقدامات بانک در تسهیل دسترسی جامعه هدف به خدمات بانکی است که با نظارت مؤثر شعب معین بر میزهای خدمت، دامنه ارائه خدمات به خانواده معزز شهدا و ایثارگران گسترش می‌یابد.

درآمدزایی و کسب سود باکیفیت



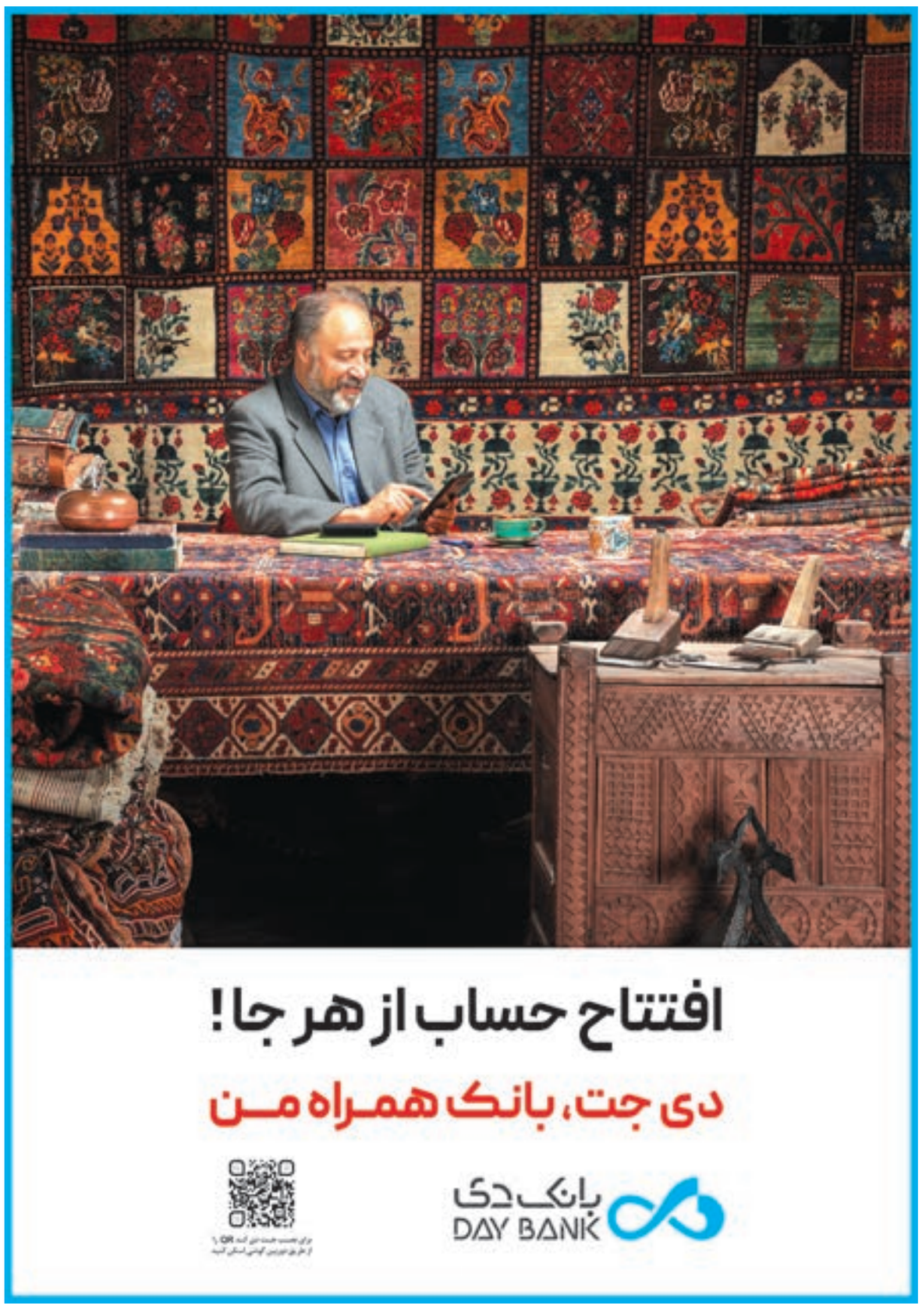
در همین حال، رئیس هیات مدیره بانک دی نیز گفت: بانک دی در دو سال گذشته جهش مطلوبی در شاخص‌های عملیاتی در شبکه بانکی داشته که نتیجه آن بهبود تصویر برند بانک نزد ذی‌نفعان بوده است. غلامرضا خلیل ارجمندی خواستار بهبود ترکیب منابع بانک دی به نفع منابع ارزان‌قیمت و توزیع ریسک از طریق ارائه تسهیلات خرد شد و عملکرد شعب را در بهبود شاخص‌های عملیاتی مناسب ارزیابی کرد. وی افزود: مهم‌ترین اولویت‌ها بانک دی، درآمدزایی و کسب سود باکیفیت، رشد درآمدهای کارمزدی از محل توسعه خدمات ارزی و بانکداری الکترونیک است که با اقدامات صورت گرفته در این حوزه‌ها، شاهد رشد مطلوب شاخص‌های عملیاتی هستیم.

حرکت به سمت بانکداری خرد

رئیس هیات مدیره بانک دی سیاست‌های اعتباری ابلاغی را مبتنی بر پتانسیل‌های بانک و نیازهای روز جامعه دانست و تصریح کرد: بر اساس پتانسیل‌های بانک، استراتژی ما حرکت به سمت بانکداری خرد و ارائه تسهیلات به کسب‌وکارهای کوچک و متوسط است که شعب باید به‌صورت جدی در این مسیر حرکت کنند.

زوایای شفاف‌سازی بانک ملی

هفته‌نامه بورس: سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی با اشاره به انتشار عمومی صورت‌های مالی بانک ملی ایران در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال)، تاکید کرد که اعداد و ارقام منتشر شده باید متناسب با شرایط این بانک تحلیل شود.
غلامرضا مرحبا با بیان این که بانک ملی ایران یک بانک تجاری با مولفه‌های عمومی اقتصاد بخش خصوصی نیست، بلکه یک بانک دولتی با وظایف حاکمیتی است که در کنار فعالیت‌های اقتصادی خود، پیاده‌سازی اهداف دولت جمهوری اسلامی ایران را نیز پیگیری می‌کند، گفت: از این رو نمی‌توان صورت‌های مالی این بانک را فقط با توجه به مولفه‌هایی مانند سود و زیان بررسی کرد.
وی با اشاره به این که بسیاری از تکالیف دولتی، به تنهایی بر دوش بانک ملی است، اظهار کرد: تامین مالی ساخت بزرگترین آزادراه‌های کشور، کمک به حل بحران بسیاری از واحدهای تولیدی مانند هپکو، آذر آب و گروه ملی فولاد که در جریان خصوصی‌سازی دچار مشکل شده‌اند، پرداخت تسهیلات بلندمدت به بخش‌های دولتی و خصوصی برای اجرای ابرپروژه‌های ملی مانند انتقال آب از خلیج فارس به کویر مرکزی، پرداخت تسهیلات بلاعوض به افراد و بنگاه‌های اقتصادی آسیب‌دیده از حوادث غیرمترقبه مانند سیل و زلزله، کمک به کنترل بازار ارز و... تنها بخش کوچکی از این اقدامات است که حجم بسیار زیادی از منابع بانک را درگیر کرده و بازیافت آنها گاه سال‌ها زمان می‌برد.
سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس با بیان این که بیش از دو هزار شعبه بانک ملی ایران در نقاط محروم کشور با عملکرد غیراقتصادی فعالیت می‌کنند، افزود: این شعب در حالی هزینه‌های پرسنلی و سربار فراوانی را به این بانک تحمیل می‌کنند که هیچ بانک دیگری حاضر به فعالیت در این نقاط نیست، اما نمی‌توان تنها با نگاه سود و زیان، بخش قابل توجهی از مردم را از خدمات بانکی محروم کرد.
او ادامه داد: پول‌رسانی به همه شبکه بانکی کشور، به نیابت از بانک مرکزی بر عهده بانک ملی گذاشته شده است و همین فرآیند سخت، پیچیده و پر زحمت، بخش قابل توجهی از هزینه‌های بانک ملی ایران را تشکیل می‌دهد.
وی همچنین بدهی چند ده هزار میلیارد تومانی دولت به بانک ملی را یادآور شد و گفت: البته آن طور که صورت‌های مالی این بانک نشان می‌دهد، ذخیره‌گیری‌های خوبی برای مواجهه با این موارد انجام شده که نشان از استحکام بنیادی در این بانک دارد.
به گفته مرحبا، در چنین شرایطی نیز بانک ملی اقدامات خود در راستای عملیات حرفه‌ای بانکداری را متوقف نکرده و با کاهش حجم زیادی از هزینه‌ها در قالب وصول مطالبات غیرجاری، توسعه بانکداری الکترونیک و افزایش بهره‌وری، در تلاش است که شرایط خود را بیش از پیش بهبود بخشد و صورت‌های مالی بانک نیز همین شرایط را تایید می‌کند.



سودآوری بیمه ملت تداوم می‌یابد

یک دهه توانگری مالی سطح یک برای «ملت»

هفته‌نامه بورس: با به روزرسانی جدول توانگری مالی شرکت‌های بیمه از سوی بیمه مرکزی، مشخص شد که شرکت بیمه ملت در سال ۱۴۰۰ برای دهمین سال پیاپی توانسته توانگری مالی سطح «یک» خود را تثبیت کند.

سطح توانگری مالی در اولویت

بیمه مرکزی تاکید کرده شرکت‌هایی که در سطح «یک» توانگری قرار دارند، از توانایی کافی برای ایفای تعهدات خود در مقابل بیمه‌گزاران و صاحبان حقوق آنها برخوردارند. طبیعی است که وقتی روند دست‌یابی یک شرکت به این سطح از توانگری مالی برای یک دهه به صورت پیوسته ادامه یابد، از قوی بودن زیرساخت‌ها، توانایی بالای مدیریت و میزان قابل قبول دارایی‌های آن حکایت می‌کند. نسبت توانگری مالی یک شرکت بیمه آن‌قدر مهم است که نهاد ناظر این صنعت به همه بیمه‌گزاران توصیه کرده است هنگام عقد قرارداد با یک شرکت، سطح توانگری مالی آن را به عنوان یکی از معیارهای انتخاب بیمه‌گر خود در نظر بگیرند.

بیمه ملت
Mellat Insurance

داشتن بازار خوب در شرایط نامطلوب

رشد سودآوری عملیات بیمه‌گری در بیمه ملت که از متوسط رشد صنعت بیشتر بوده است، ناشی از همین روند است. حتی میزان و نحوه سرمایه‌گذاری‌های این شرکت از محل آورده نقدی بیمه‌گزاران و سهامداران چنان رشد داشته که توانسته است در شرایط اقتصادی نامطلوب چند سال گذشته نیز بازار خوبی را برای این شرکت رقم بزند. به عبارت دیگر رشد قابل توجه حق‌بیمه وصولی در کنار افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌ها، بیمه ملت را به یکی از قدرتمندترین شرکت‌ها در بازار بیمه کشور تبدیل کرده است.

افزایش ارزش سهم

این عوامل در کنار افزایش ارزش دارایی‌های ثابت بیمه ملت، باعث شده است که سهامداران این شرکت با خیال راحت به سهامداری خود ادامه داده و نوسان‌های معمول بازار را از این سهم ارزشمند دور نگه دارند. ثبات در بازار سهام بیمه ملت در کنار رشد عملیات بیمه‌گری و سودآوری آن، باعث افزایش ارزش سهم آن شده است، به‌طوری‌که پیش‌بینی می‌شود این روند همچنان نیز ادامه داشته باشد.

یک دهه توانگری مالی سطح یک بیمه ملت

سال	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نسبت توانگری	۲۷۲	۲۴۱	۲۰۴	۲۱۷	۲۳۲	۲۲۱	۲۶۶	۱۹۴	۲۷۹	۳۸۶

جهش شاخص‌های بیمه آتش‌سوزی «نوین»

هفته‌نامه بورس: بیمه نوین با پیاده‌سازی استراتژی مبتنی بر ترکیب بهینه پرتفوی و گسترش فرهنگ بیمه موفق شد تا فروش بیمه‌های آتش‌سوزی خود را در پنج ماه نخست امسال افزایش داده و ۲۱۱.۶۹ درصد رشد در حق بیمه تولیدی را تجربه کند.
بر اساس آمار منتشر شده، فروش بیمه‌های آتش‌سوزی در بیمه نوین با رعایت مبانی مدیریت ریسک همراه بوده است به نحوی که خسارت پرداختی در پنج ماه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته با ۱۴ درصد کاهش مواجه بوده است. نسبت خسارت این رشته بیمه‌ای نیز در پنج ماه اول سال ۱۴۰۰ نسبت به پنج ماه اول سال گذشته، ۷۲.۶۲ درصد کاهش داشته است. همچنین براساس آخرین گزارش منتشر شده بیمه مرکزی از عملکرد صنعت بیمه در چهار ماه اول سال جاری، رشته بیمه آتش‌سوزی «نوین» در این بازه چهارماه، ۵.۷۸ درصد سهم از بازار را به خود اختصاص داده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش قابل توجهی داشته است. طرح «فایرپلاس» بیمه نوین به عنوان محصولی که با تمرکز بر نیازهای مالکان و ساکنان ساختمان‌های مسکونی طراحی شده و دارای پوشش‌های عمومی بیمه‌نامه آتش‌سوزی، از ۹۰ درصد رشد در حق بیمه طی پنج ماه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته برخوردار شده است. طرح «جامع مجتمع‌های مسکونی» نیز با نگاه ارائه پوشش‌های بیمه‌ای متناسب با شرایط قانونی و مدنی حاکم بر مجتمع‌های مسکونی طراحی شده و در پنج ماه نخست سال جاری ۸۲.۵ درصد رشد در حق بیمه نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است.آمارها نشان می‌دهد که ۹۱ درصد از بودجه پیش‌بینی شده سال جاری شرکت بیمه نوین برای عملکرد رشته بیمه آتش‌سوزی، در پنج ماه نخست تحقق یافته است.

«پارسیان» در بالاترین سطح توانگری مالی

هفته‌نامه بورس: با اعلام بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سطح توانگری مالی شرکت بیمه پارسیان در سال ۱۴۰۰، همچنان در سطح اول صنعت بیمه قرار دارد.
بیمه پارسیان در حالی توانست سطح توانگری مالی را از آن خود کند که یکی از مهمترین نکات در شناساندن یک شرکت بیمه‌ای خوب، توانگری مالی آن است. توانگری مالی، میزان توان مالی شرکت در انجام تعهدات مالی است و هر چه این توان مالی بیشتر باشد، شرکت در جایگاه بهتری قرار خواهد گرفت. با توجه به اعلام نسبت توانگری مالی شرکت‌های فعال در صنعت بیمه کشور در سال جاری، بیمه پارسیان با حفظ جایگاه خود همانند سال‌های اخیر در سطح اول صنعت بیمه قرار گرفت و با افزایش نسبت توانگری مالی این شرکت به عدد ۱۵۵، این جایگاه همچنان برای بیمه پارسیان محفوظ ماند. در متن تایید بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران آمده است: بر اساس اجرای ماده ۶ نحوه محاسبه و نظارت بر توانگری مالی موسسات بیمه برای بیمه پارسیان با توجه به صورت‌های مالی سال ۹۹ و همچنین محاسبات و تعدیلات جدید، این شرکت ضمن ارتقای نسبت توانگری مالی خود همچنان در سطح اول توانگری مالی صنعت بیمه کشور با عدد ۱۵۵ به کار خود ادامه می‌دهد. بر این اساس، نسبت توانگری مالی به شرکت‌هایی تعلق می‌گیرد که برای ایفای تعهدات خود در مقابل بیمه‌گزاران از توانایی کافی برخوردارند. همچنین بیمه مرکزی همواره به این نکته تاکید دارد که بیمه‌گزاران در انتخاب بیمه‌گر خود این مورد را به دقت بررسی کنند و مدنظر داشته باشند. بیمه پارسیان در فعالیت بیمه‌گری خود همواره سعی در حفظ سبد پرتفوی مناسب، رشد فروش و توجه ویژه به مدیریت ریسک حرفه‌ای داشته است.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «دفرا»

بهار حق‌دوست
کارشناس واحد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت فرآورده های تزریقی و دارویی ایران درتاریخ ۲۳ اسفند ماه ۱۳۳۵ براساس قراردادی که مابین شرکت دون باکستر آمریکا و شرکت تام ترینینگ ایران منعقد شده بود تحت نام اولیه شرکت لابراتوارهای دون باکستر تاسیس شد. در سال ۱۳۶۰ نام شرکت به فرآورده‌های تزریقی ایران تغییر یافت، در سال ۱۳۷۶ به سهامی عام تبدیل، در سال ۱۳۷۷ در سازمان بورس پذیرش شد و در سال ۱۳۸۴ به فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران تغییر نام داد.آخرین سرمایه ثبت شده ۷۰ میلیارد تومان است و شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۴۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته را دارد که گزارش توجیهی آن در کدال منتشر شده است. ۴۶ درصد از سهام شرکت متعلق به اشخاص حقیقی است، شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا نیز سهم ۱۳ درصدی از سهام شرکت دارد. مدیر عامل و رئیس هیئت مدیره شرکت به ترتیب آقایان ایرج فرهادی و محمدحسین واصفی هستند. به طور تاریخی ۸۲ درصد از درآمد شرکت از محل فروش سرم و ۱۸ درصد از محل فروش قطره چشمی تامین می‌شود.

نماد	دفرا	P/E تابلو	۱۱	P/E صنعت	۱۶	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل(۱۴۰۰/۰۶/۲۴)	۳۱,۹۴۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۵۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۶ درصد ۷۸۰ ریال	ملاحظات	تولید ۲۴۵۳۶ هزار بطری محلول ۵۰۰ سی سی نرخ فروش ۳۱,۱۵۹ ریال و حاشیه سود ۶۶ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۹۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۹ درصد ۱,۱۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۳۵۴۰۶ هزار بطری محلول ۵۰۰ سی سی نرخ فروش ۳۷,۳۵۰ ریال و حاشیه سود ۶۲ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۶۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۹ درصد ۱,۴۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۳۲,۲۳۴ هزار بطری محلول ۵۰۰ سی سی نرخ فروش ۵۴,۲۳۶ ریال و حاشیه سود ۷۰ درصد	
سه‌ماهه ۱۴۰۰	۷۶۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰ تلفیق		۳,۹۳۷ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱		۵,۱۰۳ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	محصولات شرکت شامل سه گروه محلول ۵۰۰ سی سی ، محصول ۱۰۰۰ سی سی و محصول قطره چشمی هستند. با توجه به تولیدات ماهانه شرکت و در نظر گرفتن طرح توسعه تولید قطره چشمی برای سال ۱۴۰۱ ، مقدار تولید هر یک از این محصولات برای سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۷,۳۰۰، ۶,۳۲۱ و ۵۳,۶۸۸ هزار واحد و برای سال ۱۴۰۱ نیز به ترتیب ۳۷,۶۷۳، ۶,۳۸۴ و ۷۱,۱۸۸ هزار واحد پیش بینی شده است.						
	مقدار فروش	مقدار فروش برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ برابر با تولید لحاظ شده است.					
	نرخ فروش	محصولات شرکت با حاشیه سود تقریبا ثابتی به فروش می‌رسد. با توجه به بهای پیش‌بینی شده تولید هر واحد و نرخ‌های مرداد ماه، نرخ فروش محلول ۵۰۰ سی سی، ۱۰۰۰ سی سی و قطره چشمی برای سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۸۶,۵۲۴، ۱۲۲,۰۰۰ و ۱۸,۳۵۰ ریال برآورد شده است. نرخ محصولات مذکور برای سال ۱۴۰۱ نیز به ترتیب ۱۰۱,۲۳۶، ۱۴۰,۳۶۲ و ۲۱,۸۰۶ ریال در نظر گرفته شده است.					
	مبلغ فروش	مجموع فروش برای سال ۱۴۰۰، ۴۹۰ و برای سال ۱۴۰۱، ۶۲۶ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.					
	هزینه تولید	۵۰ درصد هزینه تولید را هزینه مواد مصرفی تشکیل می‌دهد. نرخ دلاری مصرف به ازای هر واحد تولید برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۶۲ و ۵۸ دلار پیش‌بینی شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۲۳,۰۰۰ و۲۶,۸۱۸ تومان لحاظ شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	برای محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌های سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ تورم ۳۰ درصد، نرخ افزایش حقوق ۳۵ و ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	ظرفیت عملیاتی	۱,۲ درصد	نرخ فروش		۰,۹ درصد	تغییر نرخ خرید و فروش هم زمان	۰,۸ درصد
	موجودی پایان دوره	۱,۰ – درصد	نرخ دلار		۰,۱– درصد	نرخ خرید	۰,۱– درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل‌ها:حاشیه سود بالا، تقسیم سود بالا، نرخ فروش مناسب نسبت به محصولات وارداتی، کشش مصرفی بالای محصولات، عدم استفاده از تکنولوژی پیشرفته در تولید محصولات، نداشتن تسهیلات مالی، داشتن سرمایه‌گذاری کوتاه مدت مناسب، طرح توسعه ریسک‌ها: قدیمی بودن ماشین‌آلات، نرخ گذاری و قوانین دولتی، تنوع کم محصولات، رشد قیمتی بیشتر سهم نسبت به هم گروه‌ها، محدودیت در تامین آب						
نظر کارشناسی	شرکت های فعال در بخش‌های سرم تزریقی به دلیل سهم کم ماده اولیه از ترکیب بهای تمام شده، حاشیه سود مناسبی دارند. از طرفی با توجه به نوع محصول تولیدی این شرکت ها، در سال های اخیر مشکلی بابت فروش محصولات دیده نمی شود و در شرایط رکودی نیز مقدار فروش قابل قبولی داشته اند. صنعت دارو و سرم به طور تاریخی نسبت قیمت به درآمد بالاتری نسبت به بازار سرمایه دارد. نسبت قیمت به درآمد فوروارد شرکت با توجه به سود برآوردی در تحلیل پیش رو، ۵.۷ واحد محاسبه می‌شود که عدد جذابی برای یک سبد کم ریسک می تواند باشد.						

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

ذره‌بین

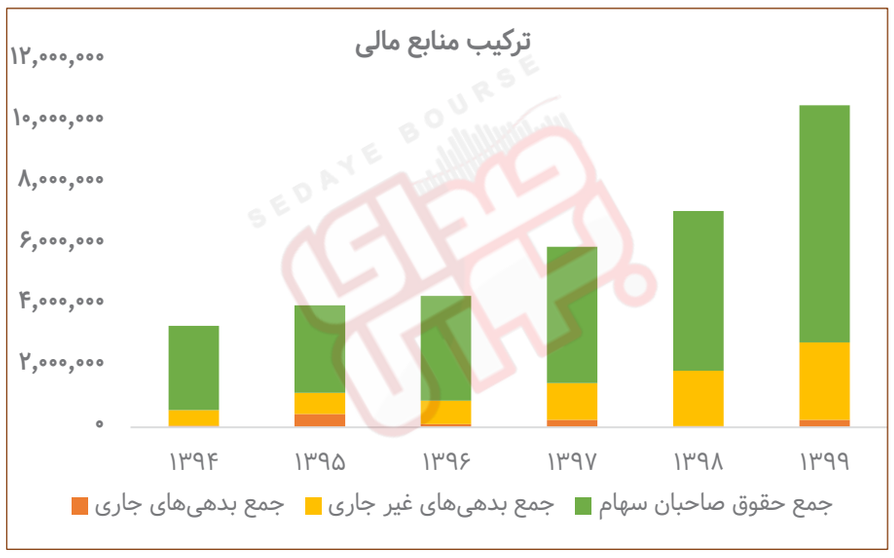
بیمه اتکایی ایرانیان

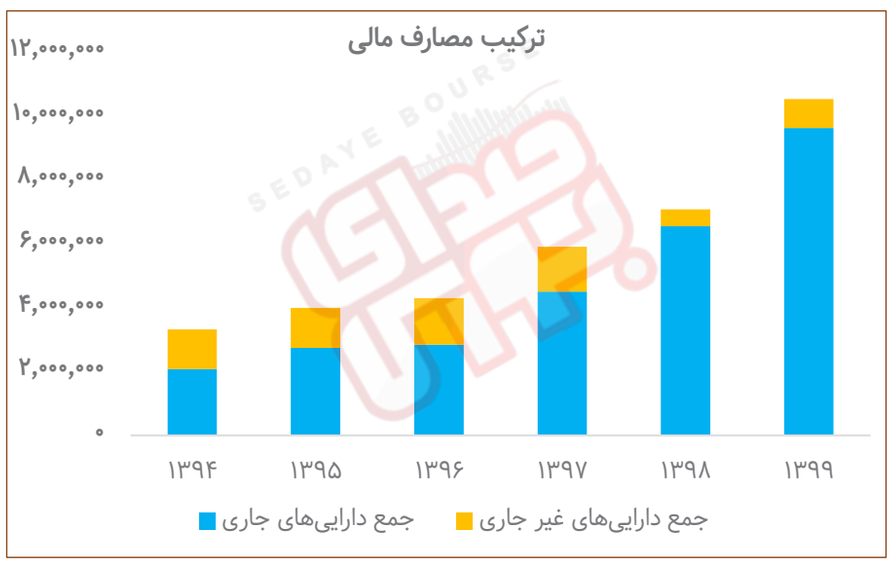
نام شرکت	بیمه اتکایی ایرانیان	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۷۴۷
تاریخ تاسیس	۱۳۸۸/۱۲/۲۲	تابلو	بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۳/۰۷/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۸/۱۲/۲۵	صنعت	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۳/۱۰/۲۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۸/۱۲/۲۲	گروه	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی	سال مالی	۰۹/۳۰
شماره ثبت اولیه	۳۷۰۳۷۳	نماد	اتکای		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱. افتتاح و نگهداری انواع سپرده های قرض الحسنه، پس انداز و سپرده سرمایه گذاری 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

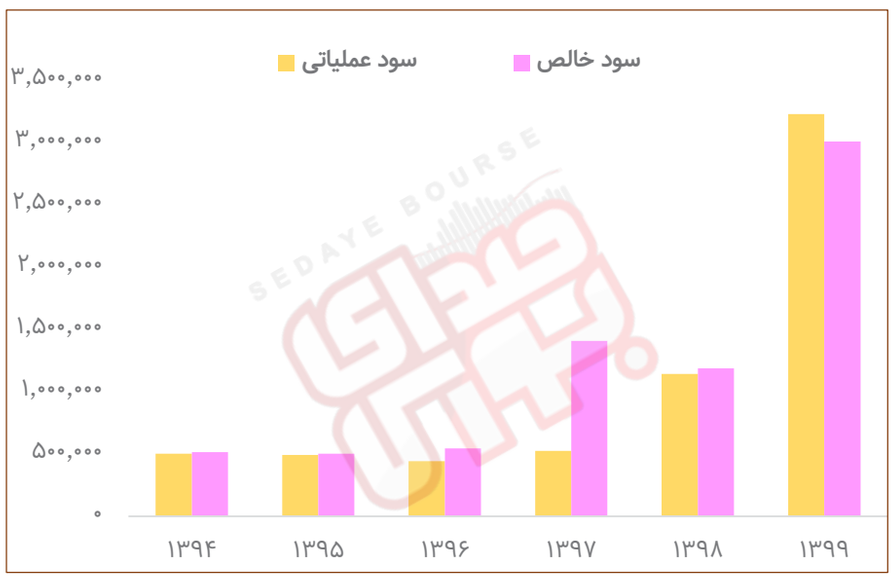
بیمه اتکایی ایرانیان

وضعیت مالی شرکت

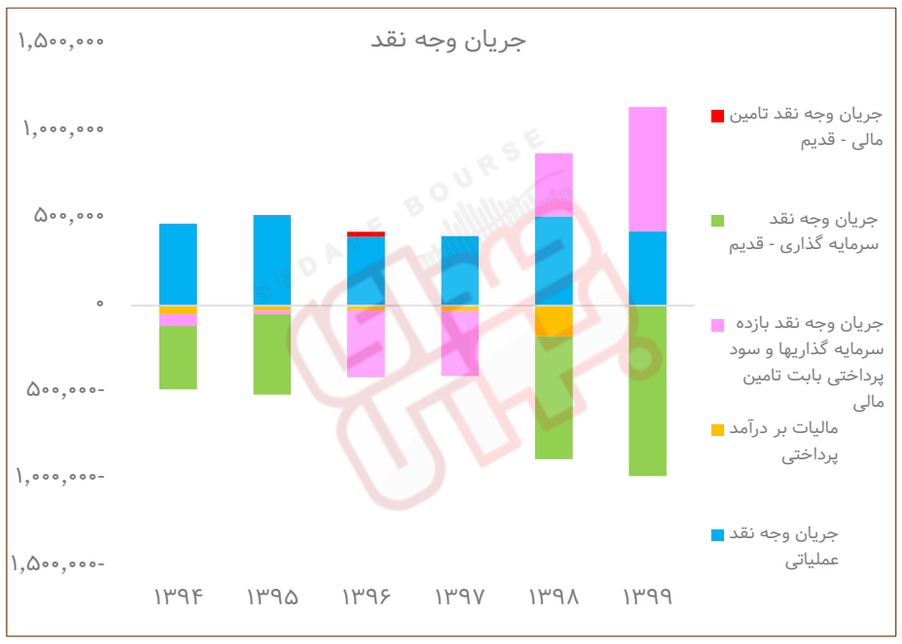




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

افشای اطلاعات

تعهدات جدید «لوتوس»

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «ب» در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد پذیرش تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی اوراق سلف موازی استاندارد شرکت تولیدی نیروی برق آبادان نمادساباد ۰۲۱ منتشر کرد.

موضوع تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی اوراق سلف موازی استاندارد شرکت نیروی برق آبادان به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال و شروع پذیره‌نویسی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۹ است. همچنین تاریخ سررسید ۱۴۰۲/۰۶/۲۸، درآمد تعهدپذیره‌نویسی مبلغ ۱۵ میلیارد ریال و درآمد بازارگردانی طی دوسال ۷۵ میلیارد ریال است. تاریخ پذیرش تعهد ۱۴۰۰/۰۶/۲۹ و مبلغ تعهد ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

افزایش سرمایه «تپکو» در انتظار موافقت

شرکت تولید تجهیزات سنگین هپکو اطلاعیه جدیدی در مورد آگهی ثبت افزایش سرمایه منتشر کرد.

در این اطلاعیه آمده است: با توجه به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب ۱۳۹۵/۰۷/۱۷ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به پیوست گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲۱,۱۲۱,۸۹۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۳۳,۰۸۴,۲۲۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش جهت تداوم و گسترش فعالیت شرکت که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۸ به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است، ارائه می‌شود. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به این گزارش اطلاع‌رسانی و انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده است.

«سیستم» افزایش سرمایه می‌دهد

شرکت همکاران سیستم اطلاعیه جدیدی در مورد آگهی ثبت افزایش سرمایه منتشر کرد.

در این اطلاعیه می‌خوانیم: با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۱۲ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۹ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸,۵۴۳,۶۰۴ میلیون ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

«ونیکی» تغییر مفاد داد

شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «ب» اطلاعیه جدیدی منتشر کرد.

شرح این تغییرات، تغییر ارزش ریالی اوراق بدهی از مبلغ ۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است. در ادامه این اطلاعیه آمده است: با توجه به الزام رعایت ماده ۱۱ دستورالعمل انتشار اوراق اجاره مبنی بر ارائه مصوبه هیات مدیره شرکت‌های مبنای انتشار اوراق اجاره مبنی بر عدم فروش دارایی‌های ثابت به میزان ارزش ریالی مشخص شده، شرکت ملی صنایع مس ایران (سهامی عام) با نماد «فملی» که در اطلاعیه قبلی یکی از شرکت‌های مبنای انتشار اوراق اجاره بود، نسبت به ارائه مصوبه مزبور اقدام نکرده پس ارزش اوراق بدهی مورد نظر شرکت از مبلغ ۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶,۵۰۰,۰۰۰ ریال کاهش پیدا کرد. انتشار این اوراق منوط به دریافت مجوز انتشار از سازمان بورس و اوراق بهادار است.

تصویب افزایش سرمایه «وپاسار»

شرکت بانک پاسارگاد در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «ب» اطلاعیه جدیدی در مورد پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده در خصوص افزایش سرمایه منتشر کرد.

در این اطلاعیه آمده است: با توجه به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به پیوست گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۶۵/۵۲۰/۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته، سایر اندوخته‌ها به منظور تقویت ساختار مالی در نتیجه بهبود نسبت کفایت سرمایه، افزایش سقف اعطای تسهیلات، ارتقای رتبه بانک در رتبه‌بندی‌های بین‌المللی، بهبود نسبت‌های مالی که به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود.

«حفارس» برنده شد

شرکت حمل و نقل بین‌المللی خلیج فارس در سامانه کدال اطلاعیه جدیدی در مورد مناقصه خدمات حمایتی استان خراسان رضوی منتشر کرد.

در این اطلاعیه می‌خوانیم: با توجه به اینکه شرکت حمل و نقل بین‌المللی خلیج فارس در مناقصات خدمات حمایتی استان‌های کشور شرکت می‌کند، برای مناقصاتی که از سطح اهمیت نسبی برخوردار هستند، طی زمان اعلام نتایج می‌شوند و تدریجا جهت اطلاع سهامدار اطلاع‌رسانی می‌شود. شرکت حمل و نقل بین المللی خلیج فارس در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۱۴ در مناقصه با موضوع بارگیری، حمل و تخلیه ۴۰ هزار تن انواع نهاده‌های کشاورزی از انبارهای سازمانی استان خراسان رضوی به نقاط مختلف داخل و خارج استان به مبلغ ۶۹,۷۰۴,۴۰۰,۰۰۰ ریال شرکت کرده و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۱۶ برنده این مناقصه اعلام شده است و ضمانت حسن انجام تعهدات به شرکت مذکور به مبلغ ۶,۹۷۰,۴۴۰,۰۰۰ ریال به تاریخ ۲۲ شهریورماه ۱۴۰۰ ارسال شده و در انتظار انعقاد قرارداد است.

تغییر حسابرس «درهآورد»

شرکت دارویی ره آورد تأمین در افشای اطلاعات با اهمیت گروه «ب» در سامانه کدال اطلاعیه جدیدی در مورد تغییر حسابرس از حسابرس اصلی به حسابرس علی‌البدل منتشر کرد. براین اساس حسابرس قبلی، موسسه حسابرسی مفید راهبر و حسابرس جدید موسسه حسابرسی شهود امین خواهد بود که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۷ و توسط هیات مدیره به تصویب رسیده است.

اخبار

دستاوردهای چندساله صبا تأمین

با انتصاب محمد علی شیرازی به عنوان مدیرعامل گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مراسم تودیع و تقدیر از ایشان در محل شرکت صبا تأمین و با حضور عضو محترم هیات مدیره شستا و مدیران شرکت سرمایه‌گذاری شستا و اعضای هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین برگزار شد.

محمد علی شیرازی از اسفندماه ۱۳۹۷ مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین را بر عهده داشته است. در طول مدیریت وی، سود خالص تلفیقی شرکت از ۷۹۱ به ۹.۸۹۳ میلیارد تومان رسید که حاکی از رشدی ۱۱۵۰ درصدی است. در طول این دوره، پذیرش و عرضه عمومی سهام صبا در فرابورس با مشارکت بیش از ۲ میلیون نفر صورت گرفت و صبا به بزرگترین شرکت سرمایه‌گذاری بورسی به لحاظ ارزش بازار تبدیل شد. همچنین پذیرش و عرضه سهام ۲۰ شرکت از شرکت‌های مجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در بورس تهران و فرابورس ایران انجام شد. در دوره مسئولیت وی صبا تأمین پس از ۶ سال موفق به دریافت گزارش مقبول حسابرسی طی دو دوره مالی اخیر شد و در همین دوره صبا تأمین توانست بازده ۹۲۶ درصدی پرتفوی بورسی در مقابل بازده ۷۸۲ درصدی شاخص کل را کسب کند و خالص ارزش سرمایه‌گذاری صبا از ۵.۶۰۰ میلیارد تومان به ۴۶.۰۵۲ میلیارد تومان افزایش یافت. در پایان این جلسه علی مهدوی پارسا به عنوان سرپرست سرمایه‌گذاری صبا تأمین معرفی شد.

روشن شدن مشعل پالایشگاه فاز ۱۴ پارس جنوبی

مجری طرح توسعه فاز ۱۴ پارس‌جنوبی با تشریح آخرین وضعیت پالایشگاه این فاز گفت: فلر پالایشگاه فاز ۱۴ پارس جنوبی تا ۱۵ مهرماه روشن می‌شود.

محمدمهدی توسلی‌پور درباره وضع پالایشگاه فاز ۱۴ پارس جنوبی با این مقدمه که راه‌اندازی پالایشگاه در آغاز با گاز شیرین انجام می‌شود و واحد ۱۲۲ (Fuel Gas) نخستین واحد پالایشگاهی است که با دریافت گاز از خط سراسری، عملیاتی می‌شود، اظهار کرد: در روزهای اخیر ارتباط پالایشگاه فاز ۱۴ با خط لوله ششم سراسری گاز (IGAT۶) برقرار شده است. وی با بیان اینکه با وصل شدن خط لوله ۴۲ اینچ پالایشگاه فاز ۱۴ پارس‌جنوبی به خط سراسری برنامه‌ریزی این است که در مدت یک هفته آینده این گاز شیرین وارد واحد ۱۲۲ (Fuel Gas) شود، گفت: با راه‌اندازی این واحد که پیش‌نیاز روشن شدن مشعل است، مشعل پالایشگاه فاز ۱۴ تا ۱۵ مهرماه روشن می‌شود.

مجری طرح توسعه فاز ۱۴ پارس‌جنوبی با بیان اینکه پیش‌راه‌اندازی واحد یوتیلیتی این فاز شامل خدمات آب، برق، بخار، هوای ابزار دقیق و نیتروژن به پایان رسیده و با دریافت گاز شیرین از خط لوله ششم سراسری در واحد ۱۲۲، راه‌اندازی این واحدها و سایر واحدهای فرآیندی پالایشگاه به سرعت تکمیل می‌شود، یادآوری کرد: گاز بخش فراساحل فاز ۱۴ پارس جنوبی به مقدار ۵۶ میلیون مترمکعب در روز (۲ میلیارد فوت مکعب) هم اکنون تحویل پالایشگاه فازهای ۱۲، ۱۳ و ۱۹ می‌شود.

مناطق محروم ساماندهی می‌شوند

اعتبارات طلایی «تاصیکو»

شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
Sadr Tamin Investment Company

هفته‌نامه بورس: ۵۴۰۰ میلیارد تومان ارزش گواهی کشف معادن طلای پارس تأمین واقع در استان سیستان و بلوچستان و ۲۱۰۰ میلیارد تومان ارزش پروانه بهره‌برداری معادن طلای کردستان، نشان از حداقل ۷۵۰۰ میلیارد تومان ارزش تجمیعی این ۲ معدن دارد.

ارزشگذاری معادن شرکت‌های توسعه معادن پارس تأمین و توسعه معادن طلای کردستان از معادن زیرمجموعه هلدینگ سرمایه‌گذاری صدرتأمین (تاصیکو) از هلدینگ‌های بورسی زیرمجموعه شستا، توسط خبرگان و کارشناسان حوزه معدن و بر اساس فلز محتوا (طلا) صورت گرفت و نتیجه گزارش حاکی از ارزش کنونی حداقل ۵۴۰۰ میلیارد تومانی معادن طلای پارس تأمین واقع در استان سیستان و بلوچستان و ارزش حداقل ۲۱۰۰ میلیارد تومانی پروانه بهره‌برداری معادن طلای کردستان واقع در منطقه قلقله شهرستان سقز استان کردستان است. ارزش تجمیعی این ۲ معدن با مجموعه حداقل ۷۵۰۰ میلیارد تومان است.

ذخایر چندمیلیون تنی

طرح طلای پارس تأمین در استان سیستان و بلوچستان دارای گواهی کشف با ذخیره قطعی ۲۵ میلیون تن و نیز ذخیره احتمالی ۴۷ میلیون تن کانسنگ با عیار ۱,۰۶ppm (که بر اساس بررسی‌ها عیارهای بالاتری نیز در منطقه وجود دارد)، از بزرگترین معادن طلای کشور بوده که پس از تکمیل اکتشافات تمام محدوده معدنی و اخذ پروانه بهره‌برداری لازم توانایی تولید تا ۳ تن طلا در سال را خواهد داشت و ارزش پرتفوی بورسی هلدینگ صدرتأمین را متحول خواهد کرد. پروژه طلای کردستان دارای گواهی کشف با ذخیره قطعی ۱۰.۳ میلیون تن و نیز ذخیره احتمالی ۲۵ میلیون تن کانسنگ با عیار ۱,۲ppm، با ظرفیت تولید سالانه تا ۲ تن، از دیگر معادن مهم طلای کشور است که سبب تحول اقتصادی اثرگذار در منطقه و کشور و نیز رشد ارزش پرتفوی بورسی هلدینگ صدرتأمین خواهد شد.

کسب رده اول بازار طلا

راه‌اندازی پروژه‌های فوق سبب سهم ۴۰ درصدی هلدینگ صدرتأمین و کسب رده اول بازار طلا (تولید شمش طلا) در کشور برای این هلدینگ خواهد شد.

شرکت سرمایه‌گذاری صدرتأمین با نماد «تاصیکو» در بازار سرمایه از هلدینگ‌های فعال در بورس و یکی از مهمترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری کشور است که نقش به سزایی در تولید در سطح ملی را برعهده دارد. هلدینگ صدرتأمین شامل ۱۵ شرکت مدیریتی و ۱۱ شرکت غیرمدیریتی در حوزه اکتشافات معدنی، حفاری، صنایع فلزی و غیر فلزی، بازرگانی و صادرات مواد معدنی، نوآوری در حوزه معدن و صنایع معدنی (شتابدهنده صدرفردا) است. از مهمترین شرکت‌های بورسی مدیریتی «تاصیکو» در بازار سرمایه می‌توان به نمادهای کزغال، فباهنر، کخاک، شاملا، کفرا، کپشیر، کلوند، کسعدی و شلعاب اشاره کرد.

بازدید معاون اول رئیس جمهور از پگاه تهران

هفته‌نامه بورس: معاون اول رئیس جمهور با حضور در شرکت شیر پاستوریزه پگاه تهران، از بخش‌های مختلف این شرکت، بازدید کرد.

به گزارش روابط عمومی و امور بین الملل شرکت صنایع شیر ایران (پگاه)، محمد مخبر در این بازدید که با همراهی سیدرضا فاطمی امین وزیر صنعت، معدن و تجارت انجام شد، با توضیحات عبداله قدوسی، مدیرعامل پگاه پیرامون روند کاری بخش‌های مختلف این مجموعه، در جریان مشکلات صنایع لبنی و دغدغه‌های تولیدکنندگان این صنعت قرار گرفت.

معاون اول رئیس جمهور در این بازدید با اشاره به اهمیت موضوع سلامت مردم برای دولت سیزدهم، بر ضرورت ثبات قیمت لبنیات در کشور تأکید کرد.مخبر با اشاره به تأثیر محصولات لبنی بر سلامت مردم و ضرورت افزایش سرانه مصرف شیر و سایر محصولات لبنیاتی در کشور، اظهار کرد: باید با همکاری و هماهنگی دولت با بخش خصوصی و کشاورزان و دامداران، بازار این صنعت در کشور را رونق و ثبات بخشید.

عبداله قدوسی، مدیرعامل صنایع شیر ایران نیز با اشاره به دستاوردهای شرکت در حوزه توسعه تولید و بازارهای صادراتی به‌ویژه کشورهای همسایه، اوراسیا و قفقاز خواستار رفع موانع تولید از جمله تأمین نهاده‌های دامی، ثبات قیمت شیرخام و موانع صادراتی شد. وی تاکید کرد: با تعامل مناسب سازمان‌های ذیربط شاهد جهش و رونق بیش از پیش صنعت لبنیات کشور خواهیم بود.

گفتنی است، در این بازدید، معاونان وزارت جهاد کشاورزی و صمت و رئیس سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان نیز حضور داشتند.

کسب رتبه‌های اعتباری توسط «وصندوق»

هفته‌نامه بورس: براساس جدیدترین رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌ها و ناشران پایا، هلدینگ صبانرژی موفق به کسب رتبه اعتباری بلندمدت –A با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A۱ با درجه سرمایه‌گذاری شد.

به گزارش روابط عمومی صبانرژی، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری به منظور افزایش شفافیت و اطمینان‌بخشی به سهامداران درباره وضعیت مالی و سودآوری شرکت و همچنین افزایش توان اعتبارگیری از شبکه بانکی و بازار سرمایه، اقدام به عقد قرارداد رتبه‌بندی با شرکت پایا کرد و پس از بررسی صورت‌گرفته، موفق به اخذ رتبه اعتباری بلندمدت –A با دورنمای باثبات و A۱ کوتاه‌مدت با درجه سرمایه‌گذاری شد.

بدین ترتیب، «وصندوق» توانایی انتشار اوراق اجاره به مبلغ بیش از ۳۰۰۰ میلیارد تومان بدون نیاز به وثیقه‌گذاری خواهد داشت.

بر اساس واژه‌نامه تعاریف شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا»، در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالاست. همچنین دورنمای رتبه اعتباری «پایا» اظهارنظر در مورد مسیر احتمالی رتبه اعتباری در میان‌مدت است. دورنمای باثبات بدین معنی است که احتمالاً رتبه اعتباری در آینده قابل پیش‌بینی تغییر نخواهد کرد.

شایان ذکر است که کلیه تحلیل‌های کمی بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی‌شده و یادداشت‌های همراه آن برای سال‌های مالی منتهی به اسفند ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و سایر اطلاعات ارائه‌شده توسط شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) انجام شده است.

«تجلی» عامل توسعه «ومعادن» خواهد شد

تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در گرو تأمین خوراک

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات یکی از پنج شرکت بزرگ سرمایه‌گذاری در ایران است که سرمایه‌گذاری در بخش‌های استخراج کانی‌های فلزی و فلزات اساسی معادل ۹۰ درصد ترکیب دارایی‌های شرکت را در سال گذشته تشکیل می‌دهند. این شرکت از سهامداران عمده مجموعه‌های بزرگ معدنی و فولادی ایران از قبیل شرکت‌های معدنی و صنعتی گل گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، سنگ آهن گهرزمین، شرکت ملی مس، معدنی و صنعتی صبانور، مجتمع فولاد خراسان، آهن و فولاد ارفع است.

این هلدینگ بزرگ معدنی و صنعتی در سالیان اخیر با ورود به سرمایه‌گذاری در حوزه‌های زیربنایی صنایع معدنی و فلزی همچون اکتشاف، حمل و نقل، تولید برق، فناوری‌های نوین و انتقال آب توانسته است نقش خود را به عنوان یک مجموعه پیشرو و تاثیرگذار در صنعت و بازار سرمایه تثبیت کند. راه‌اندازی اولین شرکت پروژه محور بازار سرمایه توسط هلدینگ «ومعادن» با نام «تجلی توسعه معادن و فلزات» و عرضه قریب‌الوقع بخشی از سهام آن در بورس با نماد «تجلی» از برنامه‌های مهم این هلدینگ به شمار می‌رود.

سعید صادقی، معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌های هلدینگ «ومعادن» و رئیس هیأت مدیره شرکت تجلی در گفت‌وگویی با اشاره به فعالیت‌های این مجموعه گفت: با توجه به سند چشم‌انداز صنعت فولاد ۱۴۰۴ جهت نیل به تولید ۵۵ میلیون تن فولاد، در ابتدا کشور نیازمند این است که بتواند خوراک این صنعت را تأمین کند اما برخی سیاست‌ها و برنامه‌ریزی‌های اشتباه در سال‌های گذشته، علاقه‌مندی به سرمایه‌گذاری در حوزه معدن به خصوص سنگ آهن را به شدت کاهش داده است. به عنوان مثال، پیش‌بینی می‌شود گندله‌سازان در سال جاری با کسری ۳ میلیون تنی مواد اولیه روبه‌رو باشند. نکته مهمی که همواره باید به آن توجه کرد این است که سرمایه‌گذاری در زمینه معدن یک فعالیت دیربازده محسوب می‌شود و ریسک فراوانی به ویژه در حوزه اکتشاف دارد. به همین دلیل سرمایه‌گذاران رغبت چندانی برای سرمایه‌گذاری در آن ندارند و این روند نهایتا توازن تولید را در طول زنجیره مختل می‌کند.

وی در ادامه افزود: در سال‌های گذشته شرکت‌های فعال در این صنعت اقدام به توسعه عمودی خود کرده‌اند؛ یعنی شرکت‌های معدنی که تأمین‌کننده مواد اولیه‌ای مثل کنسانتره و سنگ آهن برای شرکت‌های فولادی بودند، خود اقدام به سرمایه‌گذاری در بخش‌های پایین دستی کرده‌اند که این موضوع نیز نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری در بخش‌های زیربنایی از جمله اکتشاف از جذابیت کافی برخوردار نیست.

صادقی تاکید کرد: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با تحلیل وضعیت موجود و آگاهی از مسائل و چالش‌های پیش‌رو، تلاش کرده است به زعم خود اقداماتی را جهت تسهیل سرمایه‌گذاری در این بخش‌ها انجام دهد، به گونه‌ای که هم منافع سرمایه‌گذاران تأمین شده و انگیزه کافی برای سرمایه‌گذاری در این حوزه پیدا کنند و هم به وظایف خود در سطح ملی عمل کند و با اقدامات هوشمندانه و موثر، زمینه‌ساز تحقق تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در چشم‌انداز ۱۴۰۴ باشد.

«شرانل» سرآمد روانکاران خواهد شد

هفته‌نامه بورس: بازرس وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی از پالایشگاه روغن سازی ایرانول بازدید کرد و روند رشد و توسعه این شرکت را از نزدیک مورد بررسی قرار داد و بر ادامه این روند و تسریع در راه‌اندازی طرح‌های توسعه‌ای و پروژه‌های زیربنایی تاکید کرد.

سجاد سنگسری در این بازدید در جریان روند اقدامات شرکت نفت ایرانول و نقاط ضعف و قوت این شرکت قرار گرفت. وی گفت: با توجه به اقدامات و اطلاعات ذکر شده، شرکت نفت ایرانول مسیر پر فراز و نشیبی را طی کرده است که در ادامه باید براساس برنامه‌های طراحی شده کارهای توسعه‌ای و زیربنایی بیش از پیش مورد توجه قرار گیرد.

محمد زارع پور اشکذری، مدیرعامل شرکت نفت ایرانول نیز توضیحاتی در خصوص جایگاه شرکت نفت ایرانول در صنعت روانکاران، گزارش عملکرد ۶ ماهه ۱۴۰۰ و مجموعه فعالیت‌های این شرکت که منجر به روند رو به رشد و رکوردشکنی ایرانول در فروش، سودآوری، تولید و صادرات شده است ارائه و بیان کرد: با توجه به برنامه‌ریزی‌های انجام شده، تمام تلاش مدیریت و پرسنل ایرانول این است که در آینده‌ای نزدیک در صنعت روانکار سرآمد باشیم و در سال «تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدانی‌ها» بتوانیم موفقیت‌های جدیدی را رقم بزنیم.

تداوم عرضه مستقیم محصولات

براساس این گزارش، به دلیل استقبال گسترده و بی‌نظیر مصرف‌کنندگان محصولات دیزلی ایرانول D۱۷۰۰۰ پلاس و D۷۰۰۰ از عرضه مستقیم این محصولات با قیمت مصرف‌کننده در بندر امام خمینی (ره) که در راستای کمک به ناوگان حمل و نقل عمومی کشور انجام شد، طرح فروش این محصولات این بار در پایانه شهید رجایی بندرعباس اجرا می‌شود.

وحید قربانی، مدیر حوزه مدیریت و ارتباطات شرکت نفت ایرانول گفت: به منظور حذف واسطه‌ها و کاهش قیمت محصولات و دسترسی آسان تلاشگران عرصه حمل و نقل جاده‌ای به ویژه حمل و نقل کالاهای اساسی، گام دوم طرح عرضه مستقیم محصولات پرمصرف دیزلی با قیمت مصوب سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان که در بندر امام خمینی (ره) آغاز شد، با همکاری پرسنل فروش مویرگی این شرکت در پایانه شهید رجایی بندرعباس اجرا می‌شود.

وی تصریح کرد: این طرح به دستور مدیرعامل شرکت نفت ایرانول به منظور همدلی و همیاری با شبکه حمل و نقل جاده‌ای و رفع مشکلات پیش آمده در روند توزیع روغن‌های دیزلی آغاز شده است. همچنین این شرکت آمادگی خود را برای اجرای گسترده این طرح در سایر نقاط کشور اعلام کرده است که در آینده نزدیک در سایر نقاط کشور نیز اجرا خواهد شد.

مدیر حوزه مدیریت و ارتباطات شرکت نفت ایرانول افزود: امید است بتوانیم با اقدامات پیش‌رو رضایت بیشتر مصرف‌کنندگان عزیز را فراهم کنیم.

ویژه

قرارداد ۱۰۰ میلیارد تومانی در پتروشیمی دنا

مدیرعامل پتروشیمی دنا از امضای قراردادی بالغ بر هزار میلیارد ریال با سازندگان داخلی در حمایت از تولید داخل و خودکفایی صنعتی خبر داد و گفت: با امضای این قرارداد، پتروشیمی دنا پیش از موعد مقرر به فاز تولید می‌رسد.

محمدعلی کریمیان افزود: این قرارداد که همسو با منویات مقام معظم رهبری و سیاست‌های کلان ملی انجام شده شامل ساخت بیش از ۲ هزار تن سازه فلزی از جمله استراکچر و گریتینگ است که قسمت قابل توجهی از پیشرفت پروژه را به‌دنبال خواهد داشت. وی ادامه داد: خوشبختانه تکمیل و بهره‌برداری از پتروشیمی متانول سبلان به‌عنوان دیگر شرکت زیرمجموعه هلدینگ انرژی سپهر، تجربه‌های مثبت و فراوانی را برای این مجموعه به همراه آورده که نه‌تنها بسیاری از نقاط تاریک مسیر پیشرفت دنا را روشن می‌سازد، بلکه سبب استفاده بهینه از زمان و هزینه نیز خواهد شد. پتروشیمی دنا با ظرفیت تولید یک میلیون و ۶۵۰ هزار تن متانول در سال به‌عنوان زیرمجموعه هلدینگ انرژی سپهر در سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد تا حجم تولید متانول در این هلدینگ به ۳ میلیون و ۳۰۰ هزار تن برسد.

رفع موانع واگذاری سهام دولت در پالایشگاه شازند

معاون اول رئیس‌جمهوری مصوبه رفع موانع واگذاری سهام دولت در پالایشگاه امام خمینی (ره) شازند را ابلاغ کرد.

هیات وزیران در نشست روز چهارشنبه (۲۴ شهریورماه) به‌منظور رفع موانع واگذاری سهام دولت در شرکت پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران را موظف کرد بدهی ناشی از دریافت تسهیلات صندوق انرژی بانک ملت برای توسعه شرکت پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند به مبلغ (۷۷۸.۰۶۲.۲۳۳) یورو بابت اصل و فرع تسهیلات یادشده منتهی به پایان سال ۱۳۹۹ و سایر هزینه‌های مترتب را به میزان اعلامی بانک مورد نظر و از محل وجوه حاصل از صادرات فرآورده‌های نفتی شرکت پالایش نفت موصوف مستقیم برداشت و تسویه کند.

درخشش «شبندر» در جشنواره شهید رجایی

شرکت پالایش نفت بندرعباس رتبه برتر حوزه مسئولیت‌های اجتماعی بیست‌وچهارمین جشنواره شهید رجایی را کسب کرد.

در این جشنواره، عملکرد دستگاه‌های اجرایی در شاخص‌های اختصاصی و عمومی ارزیابی شد که شرکت پالایش نفت بندرعباس در ارزیابی شاخص‌های مسئولیت‌های اجتماعی به‌ویژه در بخش‌های سلامت و ورزش به‌عنوان دستگاه برتر معرفی شد. همچنین در بخش مدیران نمونه این جشنواره نیز دکتر محمد صادقی، رئیس هیات مدیره وهاشم نامور، مدیرعامل شرکت پالایش نفت بندرعباس، در بخش تعهد به مسئولیت‌های اجتماعی و به‌دلیل مشارکت در پروژه‌های اجتماعی، فرهنگی، آموزشی، درمانی و ارتقا و بهبود کیفیت زیستی در استان و افزایش آثار منطقه‌ای به‌عنوان مدیران نمونه معرفی شدند و از سوی آقای فریدون همتی، استاندار هرمزگان لوح تقدیر دریافت کردند.

فاز نخست کارخانه شیر خشک بروجرد در آستانه راه‌اندازی

پروژه شیرخشک بروجرد در زمینی به مساحت ۱۵ هکتار و سرمایه‌گذاری ۴۵۰۰ میلیارد ریال و با ظرفیت تولید سالانه حدودا ۶۰۰۰ تن شیر خشک اسکیم و ۶۰۰۰ تن خامه ۴۰ درصد و اشتغالزایی مستقیم برای ۵۵ نفر آماده بهره برداری است.

کوروش نجفی مدیرعامل هلدینگ صنایع عمومی تأمین، عباس گودرزی نماینده مردم بروجرد و اشترینان در مجلس شورای اسلامی و احمد گودرزیان فرماندار بروجرد، از کارخانه شیرخشک بروجرد از شرکت‌های تابعه هلدینگ صنایع عمومی تأمین بازدید کردند و از نزدیک در جریان روند اجرایی و پیشرفت این پروژه قرار گرفتند. نجفی با بیان اینکه مادر راستای سیاست‌های حمایتی شستا در حوزه پدافند غیرعامل اقدام به تکمیل زنجیره لبنی و سلامت، به عنوان محصولات استراتژیک سلامت کرده‌ایم افزود: هلدینگ صنایع عمومی تأمین با هدف‌گذاری تولید یک میلیون تن شیر در روز، اقدام به راه اندازی کارخانه شیر خشک بروجرد، با هدف راه اندازی خطوط تولید شیرخشک، خامه و کره جهت تکمیل زنجیره خود کرده است. مدیر عامل صنایع عمومی افزود: پروژه مهم تولید شیر خشک را می‌توان بستر مناسبی، برای توجیه اقتصادی واحدهای دامپروری در حال احداث صنایع عمومی تأمین در نقاط مختلف کشور دانست و همچنین این پروژه در کنار دیگر ظرفیت‌های شهرستان بروجرد می‌تواند زمینه تحول در حوزه اشتغال و اقتصاد در شهرستان را فراهم کند. عباس گودرزی نماینده بروجرد نیز در این بازدید با اشاره به پیشرفت ۹۵ درصدی پروژه در مدت ۲ ماه گفت: این پروژه پس از ۳۰ سال راکد بودن با همت و سرمایه‌گذاری هلدینگ صنایع عمومی تأمین احداث شد و امروز شاهد هستیم که به معنای حقیقی کلمه اقتصاد مقاومتی تحقق پیدا کرده است.

پیشرفت ۹۰ درصدی پروژه فولاد سفیددشت

مدیرعامل شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری از پیشرفت فیزیکی نزدیک به ۹۰ درصدی واحد فولادسازی این شرکت خبر داد.

محمود ارباب‌زاده گفت: با ترخیص تجهیزات باقیمانده این واحد از گمرک و تکمیل آن، پروژه فولادسازی شرکت فولاد سفیددشت در فهرست افتتاح طرح‌های ملی قرار خواهد گرفت. وی افزود: با بهره‌برداری از این پروژه فولادسازی می‌توان به ظرفیت سالانه ۸۰۰ هزار تن اسلب دست یافت. وی همچنین با اشاره به راه‌اندازی دیگر طرح‌های توسعه‌ای فولاد سفیددشت در مهر و آبان امسال گفت: احداث واحد بریکت‌سازی که با هدف افزایش بهره‌وری و مدیریت بهینه ضایعات از سال ۹۸ در دستور کار قرار گرفت، در نیمه پاییز امسال راه‌اندازی خواهد شد. مدیرعامل فولاد سفیددشت تصریح کرد: همچنین تجهیزات برق بالادست واحد اکسیژن وارد سایت شده است و این واحد نیز در آبان امسال به بهره‌برداری می‌رسد.

زیان قطع برق برای فولاد سنگان

مدیرعامل شرکت فولاد سنگان گفت: قطعی برق روزانه تا ۳۰ میلیارد تومان عدم‌النفع برای این شرکت به همراه دارد.

علی امرایی افزود: شرکت فولاد سنگان یکی از تأمین‌کنندگان مواد اولیه فولاد مبارکه به شمار می‌رود و نقش به سزایی در تأمین مواد اولیه این شرکت دارد. اما مشکل اصلی این شرکت در حال حاضر حمل‌ونقل محصول و تأمین انرژی به خصوص برق است. وی با اشاره به اینکه در حال حاضر قطعی و محدودیت تأمین برق باعث ایجاد چالش در تولید این شرکت شده است، تاکید کرد: به ازای یک روز قطعی برق، مبلغ ۲۵ تا ۳۰ میلیارد تومان برای کارخانه عدم‌النفع تولید به همراه دارد. امرایی با این حال اعلام کرد: با وجود اینکه از ابتدای سال تاکنون در کارخانه گندله‌سازی ۴۰ روز توقف کامل تولید و ۱۷ روز محدودیت تولید و در کنسانتره‌سازی ۳۱ روز توقف کامل تولید و ۳۸ روز محدودیت تولید را داشتیم، برنامه تولیدی محقق شده و تمامی این موفقیت‌ها مرهون تلاش کارکنانی است که در هنگام اتصال مجدد برق با تمامی توان به کار مشغول بودند. فولاد سنگان تا به امروز برای آرامش مردم عزیز کشور به محدودیت‌هایی که وزارت نیرو با قطعی برق اعمال کرده، احترام گذاشته است و در مقاطعی که شهرها با کمبود برق مواجه بودند، تولید را متوقف کردیم.

فولاد خوزستان روی ریل توسعه

مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: اجرای سه طرح عظیم ماشین ریخته‌گری اسلب عریض، کارخانه اکسیژن ۴ و نیروگاه ۵۲۰ مگاواتی در شرکت فولاد خوزستان عملیاتی شد.

امین ابراهیمی با اعلام این خبر افزود: شرکت فولاد خوزستان از زمان تاسیس همواره در مسیر افزایش تولید و تنوع‌بخشی گام برداشته است. تا امروز توانسته‌ایم با برنامه‌ریزی و ارتقای تولید، به عنوان دومین تولیدکننده فولاد و بزرگترین عرضه‌کننده شمش فولادی کشور شناخته شویم. از ابتدای راه‌اندازی و شروع به فعالیت مجموعه، با انجام پروژه‌های مختلف و فعالیت‌های مستمر با هدف بهبود تولید و افزایش بهره‌وری، ظرفیت تولید شمش فولاد را از ۱,۵ میلیون تن تا حدود ۴ میلیون تن افزایش داده‌ایم. وی آغاز به کار طرح ماشین ریخته‌گری اسلب عریض را نقطه عطف توسعه فولاد خوزستان دانست و گفت: تأمین شمش شرکت‌های نوردی یکی از اهداف اصلی فولاد خوزستان است. مجاورت شرکت فولاد اکسین و لزوم تأمین اسلب مورد نیاز این شرکت، باعث شد طرح احداث ماشین ریخته‌گری اسلب عریض در دستور کار قرار گیرد. پس از اجرای کامل طرح علاوه بر میزان تولید فعلی شمش، سالانه ۱,۲ میلیون تن شمش اسلب عریض با گریدهای فولاد آلیاژی و ساختمانی در شرکت فولاد خوزستان تولید می‌شود.

فشار در بازارها قوی خواهد شد

«پارادوکسیکال» چالش بنیادین اقتصاد ایران

به دلیل موقعیت‌های الاکلنگی اقتصاد ایران، سیاست عرضه اوراق قرضه می‌تواند تاثیر منفی بر بازار سهام بگذارد

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

هر چند رئیس کل بانک مرکزی و برخی از کارشناسان تاکید دارند که انتشار اوراق راهی برای کنترل تورم است، اما علی دینی ترکمانی اقتصاددان و استاد دوره‌های MBA و DBA معتقد است: انتشار اوراق تنها روی کاغذ می‌تواند تورم را مهارکند. او در گفت‌وگوی تفصیلی با هفته‌نامه اطلاعات بورس این را هم متذکر شد که به دلیل موقعیت‌های الاکلنگی اقتصاد ایران، سیاست عرضه اوراق قرضه می‌تواند تاثیر منفی بر بازار سهام بگذارد. این اقتصاددان همچنین در بخشی از این گفت‌وگو به چشم‌انداز نرخ تورم و ارز و سیاست‌های دولت اشاره کرد که مشروح آن را می‌خوانید.

■ آمارها گویای روند رو به رشد نرخ تورم و به تبع آن نرخ ارز است. به نظر شما علل افزایش این دو متغیر اقتصادی چیست؟

در اقتصاد ایران، بین تورم ساختاری و نرخ ارز، دور باطلی به وجود آمده است. تورم ساختاری و مزمن به سهم خود موجب افزایش نرخ ارز می‌شود. افزایش نرخ ارز نیز از طریق سازوکار شاخص‌بندی ارز با دستمزدها، تورم را موجب می‌شود. رابطه علّی از سوی تورم به نرخ ارز، در اصل، مرتبط با ضعف‌های بخش واقعی اقتصاد است، جایی که به عللی همچون ناکارآمدی فرآیند انباشت سرمایه، رشد نقدینگی همراه با ظرفیت‌سازی تولیدی ضعیف می‌شود. رابطه علّی از سوی نرخ ارز به سوی تورم، همچنین مشخصا ناشی از فشار هزینه است. در عین حال، انتظارات تورمی نیز در کار است. وقتی موتور بر اثر عواملی همچون تنش‌های سیاسی روشن می‌شود، بازار ارز متلاطم می‌شود و قیمت‌ها افزایش می‌یابد.

در توضیح علل تورم، میان رشد نقدینگی و رشد نقدینگی همراه با ظرفیت‌سازی‌های مولد ضعیف باید فرق گذاشت. آنچه موجب تبدیل نقدینگی به فشارهای تورمی می‌شود، در اصل، ناتوانی اقتصاد در تبدیل نقدینگی به ظرفیت‌های تولیدی است. به بیانی دیگر، وقتی منابع در قالب تسهیلات اعتباری بانکی به پروژه‌های سرمایه‌گذاری اختصاص پیدا می‌کند و این منابع در پروژه‌ها قفل می‌شود، طرف تقاضای اقتصاد رشد می‌کند اما طرف عرضه اقتصاد رشد نمی‌کند. در نتیجه، شکاف عرضه و تقاضای کل بیشتر و فشارهای تورمی تشدید می‌شود.

■ بخشی از فشار تورم می‌تواند ناشی از انتظارات باشد؟

قطعا. بخشی از فشارهای تورم تحت تاثیر انتظارات است. انتظاراتی که در مواقع جنگ، شبه جنگ یا تحریمی پیش می‌آید موجب افزایش قیمت‌ها و نرخ ارز می‌شود، بنابراین در چنین موقعیت‌هایی، به ازای رشد نقدینگی یکسان، تورم و نرخ ارز افزایش افسار گسیخته‌ای دارند. تجربه تاریخی سال‌های گذشته این موضوع را به خوبی تائید می‌کند. در دهه ۶۰ با وجود رشد کمتر از نصف نقدینگی در مقایسه با دهه ۱۳۵۰، تورم و نرخ ارز افزایش قابل توجهی یافت. نرخ ارز از ۷ تومان به ۱۴۵ تومان در سال ۱۳۷۱ افزایش یافت. دوباره در سال ۷۸ از ۱۴۵ تومان به ۷۸۰ تومان افزایش پیدا کرد. دهه ۱۳۸۰ تنها سال‌هایی است که نرخ رسمی ارز با نرخ بازار آزاد تقریبا یکی است. چون تنش وجود ندارد. درآمدهای ارزی نفتی هم بالاست.

■ چرا ارز تنها در سال‌های ۷۸ تا ۸۹ تک نرخی بود و این اتفاق در سال‌های بعد محقق نشد؟

موتور انتظارات در بازار ارز در آن دوره، با وجود تورم بالا از کار افتاده بود. نرخ ارز طی سال‌های ۷۸ تا ۸۹ در حد ۲۰۰ تومان و در حد جزیی افزایش داشت. درآمدهای ارزی قابل توجه نیز اجازه می‌داد که ارز در حد نیاز به بازار تزریق شود.

■ اما پس از آن با اعمال تحریم‌ها ورق برگشت و شرایط دیگری بر بازار ارز حاکم شد.

بله. در سال‌های ۹۰ تا ۹۲ با اعمال تحریم‌ها، نرخ ارز از هزار تومان به ۳۸۰۰ تومان در بهمن یا اسفند ۱۳۹۱ رسید. بعد با طرح احتمال مصالحه بر سر پرونده هسته‌ای، به حدود ۳۲۰۰ تومان کاهش یافت و تا سال ۱۳۹۵ بین ۳۲۰۰ تا ۳۵۰۰ باقی ماند. دوباره، با خروج آمریکا از برجام، موتور انتظارات فعال شد و نرخ ارز را به کانال ۳۲۰۰۰ تومان نیز (با نوسان‌هایی) در طول چند سال رساند. با انتخابات اخیر آمریکا و ریاست جمهوری بایدن و فعال شدن موتور انتظارات در جهت عکس، نرخ دلار از ۳۲۰۰۰ تومان به کانال ۲۰۰۰۰ تومان کاهش یافت.

> ■ اقتصاد ایران در کلافی از مشکلات گرفتار است که به راحتی و با خوش‌بینی‌های توهم‌زا نمی‌توان راه به جایی برد، یکسری تحولات و اقدامات اساسی لازم است تا عملکرد شاخص‌های کلان اقتصادی متعادل و فشارهای تورمی کنترل شود و نرخ ارز هم کاهش یابد

■ دلیل تنزل این نرخ از نگاه شما چه بود و این روند تا چه زمانی ادامه داشت؟

تحلیل کارگزاران این بود که با روی کار آمدن بایدن ممکن است برجام احیا و تنش‌ها رفع و نرخ ارز کاهش پیدا کند. برای همین، موتور انتظارات در جهت کاهنده فعال شد و نرخ را پایین آورد. این تحولات ارز، به خوبی نشان‌دهنده اثرپذیری قابل توجه آن از انتظارات ناشی از شرایط جنگی، تحریمی یا برجامی است، بنابراین فقط با متغیر تورم نمی‌توان این تحولات را توضیح داد. وقتی موتور انتظارات در جهت افزایش فعال می‌شود، نرخ ارز را بالا می‌برد و در نتیجه از این محل، در ابتدا قیمت طلا و کالاهای وارداتی همچون گوشی موبایل و وسایل الکتریکی و پس از آن با وقفه‌ای، کالاهای دیگری که ممکن است ارزی‌بری بالایی نداشته باشند و بعد دستمزدها افزایش پیدا می‌کند. در چنین مواقعی، رابطه علی، از سوی نرخ ارز به تورم است.

■ پس با این توضیحات می‌توان گفت که یکی از دلایل افزایش نرخ ارز در ماه‌های اخیر به سرانجام نرسیدن برجام است؟

بله. طی چند ماه اخیر به مرور جامعه به این برداشت رسیده است که بازگشت به برجام به این سرعت امکان‌پذیر نیست و پیچیدگی‌های خاص خودش را دارد. علاوه براین، میزان تنش‌ها و مناقشات در سطوح منطقه‌ای و بین‌المللی افزایش یافته و همین مسئله موجب شده نرخ ارز بار دیگر روند افزایشی پیدا کند.

■ عنوان کردید که افزایش نرخ ارز از کانال‌های دیگر ممکن است. این کانال‌ها چه هستند؟

یکی از کانال‌ها، تورم ساختاری و مزمن است که عرض کردم. این نیز ریشه در ناتوانی اقتصاد در تبدیل نقدینگی به ظرفیت‌های تولیدی مولد دارد. عملکرد ضعیف بخش واقعی اقتصاد هم موجب بروز فشارهای تورمی می‌شود. منتها، این عملکرد ضعیف، وقتی تنش وجود ندارد و درآمدهای ارزی قابل توجه است، تا حد زیادی از این محل پوشش داده می‌شود. در نتیجه، مثل سال‌های دهه ۱۳۸۰، تورم همراه با افزایش نرخ ارز نیست.

■ سئوالی که در این میان مطرح می‌شود، این است که نرخ تورم واقعی خیلی بیشتر از نرخ تورم اعلامی از سوی مرکز آمار و بانک مرکزی است. علت چیست؟

خب این یک موضوع دیگر است. ولی، از لحاظ اهمیت جدی است. به نظر من اگر میزان تورم خرده‌فروشی بر مبنای دو مولفه کیفیت و کمیت کالاها محاسبه شود، حداقل یک و نیم آن چیزی می‌شود که به صورت رسمی اعلام می‌شود. افت کیفیت و کمیت کالاها در محاسبه تورم دیده نمی‌شود. چون در نمونه‌گیری بانک مرکزی و مرکز آمار فقط به قیمت کالا و خدمات توجه می‌شود. اما افت کیفیت و کمیت کالاها در محاسبات دیده نمی‌شود بنابراین میزان تورم بیشتر از آن چیزی است که در آمارهای رسمی اعلام می‌شود. حتی اگر به آمارهای رسمی بسنده کنیم، تورم ۴۰ درصدی نسبت به تورم ۱۰ درصدی سال ۹۶، چهار برابر افزایش یافته و دو برابر میانگین تورم ۲۰ درصدی بلندمدت است. این نشان می‌دهد که اقتصاد ایران نوسان‌های شدیدی دارد. همانند فردی که فشار خونش نوسان دارد. نوسان مختص طبیعی است. نوسان حاد و شدید نشان‌دهنده وجود مشکلی جدی است. بروز نوسان‌های شدید در شاخص‌های کلان اقتصادی همچون تولید و تورم نشان‌دهنده وجود مشکلات جدی در عرصه‌های داخلی و خارجی است بنابراین تا زمانی که این موارد رفع و رجوع نشود، داستان به همین صورت ادامه پیدا خواهد کرد.

■ برخی معتقدند از آنجا که دولت جدید به لحاظ تفکر و ایدئولوژی با سایر اعضای نظام حاکمیتی هماهنگ است، احتمالا چالش‌های اقتصادی و مدیریتی زودتر مرتفع خواهد شد. فکر می‌کنید این اتفاق شدنی باشد؟

بحث و خوش‌بینی‌های زیادی در این باره وجود دارد. اما این خوش‌بینی نادرست است. مسئله اصلی اقتصاد ایران این است که اساسا درگیر مراکز قدرت و تصمیم‌گیری بیش از اندازه است. یعنی دستگاه‌ها و نهادها و سازمان‌های بیش از اندازه‌ای در ساختار حاکمیتی تعریف شده است که از بودجه ارتزاق می‌کنند بنابراین سهم هزینه‌های جاری از بودجه به ناچار بالا می‌رود. ترکیب هزینه‌های عمرانی و جاری در گذر زمان به نفع هزینه‌های جاری تغییر کرده است. اکنون ۹۰ درصد بودجه دولت، هزینه‌های جاری است و حدود ۱۰ درصد هزینه‌های عمرانی است. این نیز در عمل صفر می‌شود. مصداق این موضوع را در سال ۹۹ می‌توان یافت. سالی که برای اولین بار سرمایه‌گذاری خالص منفی شد. یعنی، به اندازه جبران استهلاک سرمایه، سرمایه‌گذاری نشد. این بدان معناست که دولت توانایی کارکرد انباشتی خود را کاملا از دست داده است. مثل فردی می‌ماند که بدهی روی بدهی خلق می‌کند. این مسئله موجب عمیق‌تر شدن چالش کسری بودجه می‌شود، بنابراین با وجود صحبت‌هایی که می‌شود، کسری بودجه رفته رفته عمق بیشتری پیدا کرده است. این روند، اجتناب‌ناپذیر است. وقتی پایه تولید ضعیف است و اتکا بودجه به درآمدهای نفتی است و این درآمدها به‌دلایلی مثل تحریم یا کاهش شدید قیمت جهانی نفت، کاهش قابل توجه دارد، مشکل پیش می‌آید. در طرف هزینه‌ها، به روال گذشته و متناسب با تورم، هزینه‌ها افزایش می‌یابد و چون دست‌کم ۹۰ درصد آن جاری است باید محقق شود. در نتیجه، کسری پیش می‌آید که موجب استقراض پول از بانک مرکزی و افزایش پایه پولی و رشد نقدینگی می‌شود.

برای روشن شدن مشکل ساختاری مربوط به بودجه و ناتوانی دولت جدید در رفع آن، اصطلاح دولت پارادوکسیکال را به کار می‌برم. دولت از سویی در معنای رفاهی و انباشتی و زیرساخت‌سازی توسعه‌ای در مناطق محروم کوچک و از سوی دیگر بر مبنای مراکز قدرت بهره‌مند از بودجه، با کارکرد هزینه‌ای جاری، بسیار بزرگ است. این مشکل اساسی و ذاتی از ساختار قدرت شکل گرفته است که با جابجایی دولت‌ها قابل رفع نیست. رفع مشکل کسری بودجه در گرو رفع این پارادوکس است. لازمه این نیز منطقی کردن تعداد مراکز تصمیم‌گیری و قدرت بهره‌مند از بودجه است.

■ فکر می‌کنید دولت جدید بتواند از عهده مشکلات اقتصادی همچون تورم برآید؟

وقتی مشکل ساختاری باشد، جابه‌جایی دولت چندان کارساز نیست. ممکن است از این دولت به آن دولت، تفاوتی به دلیل هماهنگ بودن اجزای نظام حاکمیتی پیش آید. اما، این هماهنگی تاثیر قوی بر عملکرد شاخص‌های اقتصادی نمی‌تواند داشته باشد. چرا که ساختاری که ترکیب هزینه‌ها در بودجه را به این صورت رقم زده، سر جای خود باقی است. از زاویه‌ای دیگر، مادام که تنش‌ها رفع نشود، فشار در بازار ارز و سایر بازارها، قوی‌تر خواهد شد.

■ اقدامات دولت جدید در زمینه مسکن را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در اینجا چند نکته وجود دارد. اول، تجربه تاریخی سال‌های گذشته نشان می‌دهد سنگ‌های بزرگ برداشته شده، به سرانجام نمی‌رسد. چیزی که باقی می‌ماند پروژه بزرگ مقیاس ناتمامی است که با بار تورمی خود به پروژه‌های ناتمام قبلی اضافه می‌شود یعنی استارت پروژه‌های سرمایه‌گذاری بزرگ راحت زده می‌شود اما مسئله مهم چگونگی پیشرفت این پروژه‌هاست. تجربه مسکن مهر نشان می‌دهد که هنوز ۳۰ تا ۴۰ درصد واحدهایی که ۱۲ سال پیش شروع شده ناتمام مانده است. در عین حال، تولید یک میلیون مسکن در سال، فقط با احتساب ۲۵۰ تا ۳۰۰ میلیون تومان هزینه تولید برای هر واحد، به معنای ۲۵۰ تا ۳۰۰ هزار میلیارد تومان بودجه است. البته، دولت می‌تواند در قالب مشارکتی این پروژه را شروع کند. ولی، روند و تجربه گذشته نشان می‌دهد بدون بار مالی قابل توجه مثل تسهیلات اعتباری نمی‌تواند باشد.

■ پس با این شرایط نمی‌توان چشم‌انداز مثبتی برای نرخ تورم و ارز متصور شد؟

برداشت دولت جدید این است که دولت‌های قبلی توانمندی لازم را نداشته‌اند و این دولت با توانمندی که دارد می‌تواند اقتصاد را به خوبی مدیریت کند و نیازی حتی به رفع چالش‌ها در عرصه منطقه‌ای و جهانی نیز ندارد. چنین برداشتی ناشی از عدم درک ماهیت اساسی و ساختاری چالش‌های اقتصاد ایران همچون دولت پارادوکسیکال و فرآیند بسیار ضعیف انباشت سرمایه و انتظارات تورمی قوی ناشی از تنش‌های منطقه‌ای و جهانی است.

■ با چنین پیش‌بینی فکر می‌کنید نرخ دلار تا پایان سال همچنان روند افزایشی را طی کند؟

احتمالا تا هفته‌های آینده دلار به مرز ۳۰ هزار تومان و تا پایان سال به بالای ۳۰ هزار تومان برسد. این روزها، تنش‌های بین ایران و آژانس انرژی هسته‌ای و بین ایران و دولت‌های اروپایی (آلمان، فرانسه و انگلستان) در حال بدتر شدن است. هشدارهای فرانسه و آلمان و انگلیس و وزیر خارجه آمریکا مبنی بر اینکه به نقطه‌ای رسیده‌ایم که بازگشت به برجام هم امکان دارد منفعتی برایمان نداشته باشد، در حوزه دیپلماتیک پیام مهمی دارد؛ همین طور پیام وزیر خارجه آمریکا. معنای این هشدار می‌تواند چنین باشد که میان احیای برجام و عدم احیای آن تفاوتی وجود ندارد. همه اینها خبرهایی است که در بازارها تاثیر می‌گذارد و موجب می‌شود که نرخ دلار و متناسب با آن قیمت‌ها افزایش یابد.

■ مهمترین راهکار برای حل این مشکلات از سوی دولت چیست؟ آیا می‌تواند نسخه‌ای فوری برای وضعیت تورمی کشور بپیچد؟

روندهای گذشته در چارچوب اصل «وابستگی به مسیر گذشته» تا حد زیادی ادامه می‌یابند مگر این که نقطه عطف و چرخش‌های مهمی به وجود آید و مسیر این روندها را تغییر دهد. تغییرات جدی در نوع جهان بینی و نوع نگرش ساختار قدرت لازم است. تا زمانی که غیر از این باشد، شاید با جا به جایی دولت‌ها تغییرات کوچکی ایجاد شود؛ اما، چارچوب‌های کلی که تابع نوع جهان‌بینی و نوع نگرش‌هاست، سر جای خود ثابت می‌ماند. یعنی ساختار سازمانی و سیاستی، نوع تعاملات با دنیا و نوع سیاست‌ورزی در داخل، ثابت می‌ماند. ساختاری که وزنش در خروجی عملکردها ممکن است ۸۰ تا ۹۰ درصد باشد. در این صورت، وزن افراد و دولت‌ها ۱۰ تا ۲۰ درصد می‌شود. تا زمانی که شاکله اصلی سر جایش باشد، فشارها در آینده ادامه خواهد یافت. بدون رفع چالش‌ها در عرصه منطقه و جهان موتور انتظارات فعال باقی خواهد ماند. در عین حال، بدون رفع چالش دولت پارادوکسیکال، مشکل کسری بودجه و فرآیند انباشت بسیار ضعیف نیز باقی خواهد ماند.

■ شما عنوان کردید که ۹۰ درصد هزینه‌های بودجه‌ای دولت متعلق به هزینه‌های جاری بوده است. دولت برای کاهش این هزینه‌ها چه راهی پیش‌رو دارد؟

با قاطعیت می‌توان گفت تنها راه در این باره، تغییر ترکیب هزینه‌های جاری و عمرانی و افزایش سهم هزینه‌های عمرانی است که لازمه آن کوچک کردن دولت است. البته این کوچک کردن به آن معنا که اقتصاددانان معتقد به «دولت حداقل» می‌گویند، نیست. طرح چنین بحثی فرافکنی است. چون دولت رفاهی وجود ندارد که هزینه‌های اجتماعی خود را کنترل کند. از نظر من، رفع چالش دولت پارادوکسیکال، موجب شکل‌گیری دولت رفاهی می‌شود که از دولت هزینه‌ساز جاری کوچک‌تر و در عین حال توسعه‌گراتر است. چالشی که «تو در تویی نهادی» نامیده‌ام باید رفع شود. مراکز قدرت و تصمیم‌گیری متعدد و بودجه‌خوار مشکل اصلی است نه هزینه‌های رفاهی دولت.

■ افزایش نرخ تورم و دلار چه تاثیری بر بورس می‌گذارد؟

مسکن، طلا، ارز، اتومبیل و سهام دارایی‌های جانشین بسیار خوبی برای هم هستند. البته جای تاسف دارد که در اقتصاد ما این بازارها اینچنین به موتورهای مکنده جذب نقدینگی تبدیل شده‌اند و سایه سنگینی بر بخش واقعی اقتصاد می‌اندازند. در هر حال، تاثیر نرخ ارز بر بازار بورس دوگانه است. وقتی نرخ دلار افزایش پیدا می‌کند، از یک طرف ترازنامه مالی گروه‌های صادراتی، بر اثر افزایش دارایی‌های‌شان که بخشی ارزی است، بهبود می‌یابد و در نتیجه، سهام این شرکت‌ها رشد می‌کند. البته، اگر نرخ ارز افزایش یابد و چنین شرکت‌هایی نتوانند از منافع آن در بازارهای صادراتی به دلیل تحریم‌ها استفاده کنند، چنین انتظاری نمی‌رود. مگر اینکه بر مبنای ضریب همبستگی مثبت بین نرخ دلار و شاخص سهام چنین انتظاری توجیه پیدا کند که به نوعی در چارچوب قانون ظروف مرتبطه قرار می‌گیرد. از سوی دیگر، افزایش نرخ ارز موجب افزایش هزینه‌های تولید شرکت‌های بورسی می‌شود که کالاها و محصولات‌شان برای بازار داخل است. آنها با تورم ناشی از هزینه مواجه می‌شوند و در نتیجه احتمال دارد بازدهی‌شان کاهش یابد و بر سهام‌شان تاثیر منفی بگذارد.

■ در چنین شرایطی تقاضا برای سهام افزایش نخواهد یافت و تجربه سال قبل تکرار نخواهد شد؟

بعید است تجربه سال گذشته به این زودی رخ بدهد. بازار سهام نوسان‌هایی دارد و خواهد داشت. ولی، سقوط مثل سال گذشته، فعلا، در چشم‌انداز نیست. مگر اینکه اتفاقاتی بیفتد که کل اقتصاد را به چالش‌های جدی بکشد. در غیر این صورت، فعلا، شاخص حول و حوش یک میلیون و ۵۰۰ هزار در نوسان است. یعنی مرز یک میلیون و ۶۰۰ هزار مقاومت وجود دارد. گاهی به زیر یک میلیون و ۵۰۰ هزار هم افت می‌کند. فعلا، به نظر می‌رسد این نقطه به نسبت تعادلی است. طبعا، اگر سیستم خود تقویت‌کننده به کار افتد و نقدینگی بیشتری بر مبنای شکل‌گیری انتظارات مثبت در بازار سهام، وارد بازار شود، ممکن است به کانال‌های ۱۶۰۰ و ۱۷۰۰ هم برسد. دلیل دیگری که برای خوش‌بینی سرمایه‌گذاران و افراد می‌توان در نظر گرفت که تا حدی هم منطقی است، این است که در هر بازاری بعد از هر سقوطی احتمال بازگشت به همان شاخص نیز وجود خواهد داشت. بازار سهام سومین یا چهارمین بار است که طی سال‌های گذشته دچار ریزش و سقوط می‌شود. قبلا هم چندین بار این اتفاق رخ داده ولی در گذر زمان رشد کرده است. فعلا بازار بورس ممکن است با وجود نوسان‌هایی که دارد رو به بالا حرکت کند. به خصوص این که بازار ملک نیز تا حدی در رکود است و احتمال این که بخشی از نقدینگی مسکن وارد بورس شود، زیاد است. به نظر می‌رسد که با توجه به تجربیات گذشته، روند رو به رشد برای بورس قابل پیش‌بینی باشد. البته بازار کمی مقاومت نشان می‌دهد.

■ انتشار اوراق بهادار می‌تواند راهی برای کنترل تورم در کشور باشد؟

انتشار اوراق روی کاغذ می‌تواند تورم را کنترل کند اما در عمل امکان‌پذیر نیست. کمااین‌که سال گذشته نیز اوراق منتشر شد ولی تقریبا یک پنجم اندازه‌ای که پیش‌بینی می‌شد یعنی ۱۵۰ هزار میلیارد تومان فروش رفت. این نکته را هم باید در نظر داشت که به دلیل موقعیت‌های الاکلنگی اقتصاد ایران، سیاست عرضه اوراق قرضه می‌تواند تاثیر منفی بر بازار سهام بگذارد.

■ در این صورت چه اتفاقی برای بازار سرمایه خواهد افتاد؟

بین قیمت اوراق قرضه و بورس رابطه مثبتی وجود دارد. وقتی عرضه اوراق قرضه زیاد شود، معمولا قیمت آن پایین می‌آید، بنابراین قیمت سهام هم باید کاهش یابد. مگر اینکه، نقدینگی بیشتری به بازار تزریق شود و تقاضا برای سهام را افزایش دهد تا تاثیر این سیاست را خنثی کند. این نیز طبعا با هدف دولت مبنی بر کنترل پایه پولی در تضاد است. این موضوع را از زاویه‌ای دیگر نیز می‌توانیم طرح کنیم. دولت اوراق قرضه را در شبکه بانکی عرضه می‌کند، بنابراین بخشی از نقدینگی این شبکه در اوراق بلوکه می‌شود و در نتیجه میزان تسهیلات‌دهی آن کاهش می‌یابد. بخشی از تقاضا برای سهام که می‌تواند از محل شبکه بانکی باشد نیز کاهش می‌یابد. در نتیجه این مسئله تاثیر منفی بر بورس دارد بنابراین با توجه به اتفاقی که سال گذشته افتاد بعید به نظر می‌رسد دولت به آن سمت و سو برود.

نکته مهمتر و مرتبط با اوراق بدهی و تاثیر آن بر نقدینگی نیز وجود دارد. اگر، منابع حاصله از فروش اوراق، صرف هزینه‌های جاری شود که این می‌شود، در این صورت، در سررسید اوراق، دولت ناچار می‌شود دست به استقراض بزند. مگر اینکه منابع صرف انباشت با بازدهی بالا و جریان نقدینگی قوی شود. اوراق، بدهی دولت به شبکه بانکی و جامعه است. وقتی تمام بودجه دولت و درآمدها صرف هزینه‌های جاری می‌شود، حتی اگر روی کاغذ بتواند بخشی از کسری بودجه را از این راه پوشش دهد، با سررسید اوراق قرضه، ناچار به استقراض از بانک مرکزی خواهد شد.

برای روشن شدن این موضع به عرضه‌های اولیه اشاره‌ای می‌کنم. برای مثال، شستا وابسته به سازمان تأمین اجتماعی سال گذشته ۸ هزار میلیارد تومان عرضه اولیه داشت. اگر این میزان تبدیل به هزینه‌های جاری شستا شود، فردا به هنگام سررسید و تسویه بدهی چه کار می‌تواند بکند جز استقراض از جایی؟ فرض بر این است که عرضه اولیه اوراق قرضه یا سهام به سرمایه‌گذاری در ظرفیت‌های تولیدی تبدیل و از آن محل درآمدهایی خلق می‌شود و به مرور این قرضی که ایجاد شده از محل وجوه حاصله قابل پرداخت می‌شود. اما اگر این گونه نباشد، فقط در نقش مسکن کوتاه‌مدت ظاهر می‌شود. استقراض از بانک مرکزی، افزایش نقدینگی و پایه پولی در تقدیر است. بنابراین اقتصاد ایران در کلافی از مشکلات گرفتار است که به راحتی و با خوش‌بینی‌های توهم‌زا نمی‌توان راه به جایی برد. یکسری تحولات و اقدامات اساسی لازم است تا عملکرد شاخص‌های کلان اقتصادی متعادل و فشارهای تورمی کنترل شود و نرخ ارز هم کاهش یابد.

> ■ در اقتصاد ایران، بین تورم ساختاری و نرخ ارز، دور باطلی به وجود آمده است. تورم ساختاری و مزمن به سهم خود موجب افزایش نرخ ارز می‌شود. افزایش نرخ ارز نیز از طریق سازوکار شاخص‌بندی ارز با دستمزدها، تورم را موجب می‌شود

■ عده‌ای اعتقاد دارند که نرخ ارز متناسب با تورم باید افزایش پیدا کند و در عمل نیز این اتفاق افتاده است. اما سئوالی که مطرح می‌شود این است که چرا در اقتصاد ایران نرخ ارز از ۷ تومان به ۴ هزار و ۲۰۰ تومان رسیده است؟

معمولا پیش می‌آید که شوک ارزی به اقتصاد با هدف زمینه‌سازی برای کاهش کسری در حساب جاری وارد شود. اما زمانی هم وجود دارد که شرایط همیشه اورژانسی است. شوک پشت شوک. تمام اینها برمی‌گردد به مراکز قدرت متعددی که در کشور وجود دارد با پیامدهای دیگری همچون موازی کاری که ناکارایی سازمانی و ناهماهنگی سیاستی را به شدت افزایش می‌دهد. اجزای هر سیستمی باید با یکدیگر حداقلی از هماهنگی را داشته باشند. اگر بخشی از اجزا عالی باشد ولی تعدادی ضعیف باشد، تصمیمات این گروه ناهماهنگ می‌تواند فاجعه ایجاد کند. مراکز قدرت تو در تو وضعیتی اینگونه ایجاد می‌کند و ناهماهنگی را بیش از اندازه می‌کند. به نحوی که با جابه‌جایی دولت‌ها هم قابل رفع نیست. مسئله فقط وجود افراد هم‌سو و هم‌فکر نیست. مسئله، در سطح نهادی و سازمانی و وجود مراکز تصمیم‌گیری بیش از اندازه است. این موضوع هم هماهنگی را بسیار دشوار می‌کند، و هم دولت پارادوکسیکال با کارکرد انباشتی در حد صفر را موجب می‌شود.

تمرکز بر کنترل نقدینگی

مهدی سوری
تحلیلگر بازار سرمایه

رشد بازار سرمایه وابسته به رشد ارزش بنگاه‌های اقتصادی است و رشد ارزش بنگاه‌های اقتصادی نیز وابسته به رشد دارایی‌ها و سودآوری آنهاست.

باتوجه به اینکه همیشه در اقتصاد ما یکی از عوامل اصلی رشد سودآوری در تمامی کسب و کارها تورم بوده است، بنابراین قاعدتا با تورم، سودآوری شرکت‌ها اعم از بورسی و غیربورسی افزایش پیدا می‌کند اما این موضوع به دلیل نواقص ساختاری که در کسب و کارها و اقتصاد کشور ما وجود دارد، درصورتی که اگر بنگاه‌های اقتصادی در کشور ما بتوانند از بهبود بهره‌وری و شرایط فروش و تولیدات خود سود کنند، قاعدتا سود به‌دست آمده خیلی واقعی‌تر خواهد بود تا سودی که توسط تورم به‌وجود خواهد آمد.

اگر محیط کسب و کار محیطی درست و اقتصاد پیش‌بینی‌پذیر باشد که سرمایه‌گذاری بر روی طرح‌های توسعه یا راه‌اندازی کسب و کارهای جدید توجیه اقتصادی داشته باشد و فعالان اقتصادی نگران تغییرات خلق‌الساعه قوانین و مقررات یا دستورالعمل‌ها نباشند و در محیطی سالم فعالیت کنند، طبیعتا کسب و کارها و به تبع آن بازار سرمایه می‌تواند از بهبود شرایط تولید سود بهتری را کسب کند.

هر زمانی که رشد نقدینگی از رشد اقتصادی بیشتر باشد، مابه‌التفاوت رشد نقدینگی و رشد اقتصادی خود را در اقتصاد به‌صورت تورم نشان می‌دهد. در کشور ما همیشه تولید نقدینگی وجود دارد و معمولا رشد اقتصادی مناسبی وجود نخواهد داشت، بنابراین برای کنترل تورم دو راه را می‌توان عنوان کرد؛ کنترل نقدینگی یا افزایش تولید و رشد اقتصادی. باتوجه به اینکه رشد اقتصادی ما در بهترین حالت پایین ۱۰ درصد بوده اما رشد نقدینگی ما گاهی تا ۴۰ درصد نیز بوده است، معمولا دولت‌ها و تصمیم‌گیرندگان به جای برنامه‌ریزی بر روی رشد پولی برای مهار تورم، بر روی کنترل نقدینگی تمرکز می‌کنند.

مشکل این اقدام این است که عامل تولید نقدینگی به‌صورت مستقیم یا غیرمستقیم دولت است و اگر دولت بخواهد نقدینگی را تولید کند و با ابزارهایی مانند اوراق یا بالا بردن نرخ بهره بخواهد این نقدینگی را از جامعه جمع‌آوری کند همیشه دچار سیکل معیوبی خواهیم بود. بنابراین بهترین کار برای کنترل تورم در کشور ما این است که تا حد امکان جلوی تولید نقدینگی توسط دولت گرفته شود.

دولت باید انضباط مالی را اجرا کند، در زمانی که مشکل تورم و انفجار نقدینگی وجود دارد طرح‌هایی که مخارج را زیاد می‌کند مانند ساخت یک میلیون واحد مسکونی می‌تواند بسیار آسیب‌زا باشد یا اگر قصد داشته باشند با ابزارهایی مانند بالا بردن نرخ بهره و اوراق، تورم و نقدینگی را کنترل کنند باید نرخ اوراق آنقدر زیاد باشد که در شرایط تورمی برای مردم خرید این اوراق جذاب باشد. اما مشکل این است که بازده درون‌زا بنگاه‌های اقتصادی اکثر مواقع از نرخ بهره یا حداقل از تورم کمتر است.

بنابراین اگر قرار باشد ابزارهایی مانند اوراق و نرخ بهره آنقدر جذاب باشد که نقدینگی را به خود جذب کند، هزینه تأمین مالی بنگاه‌ها نیز افزایش پیدا می‌کند و با این نرخ بهره نیز نمی‌توانند بازدهی به‌دست آورند و قاعدتا در نهایت منجر به از بین رفتن کسب و کارها می‌شود و عرضه کم خواهد شد. در چنین شرایطی با نتیجه معکوس مواجه خواهیم شد که ایجاد بیکاری، کاهش رشد اقتصادی و افزایش تورم است.

تداوم رنج اقتصاد ایران از بیماری مزمن

درد تورم کاهش می‌یابد

بازار سرمایه می‌تواند از طریق انتشار اوراق یکی از ابزارهای مهار و کنترل تورم باشد

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

عوامل مختلفی بر مهار و کاهش تورم مؤثر است و همچنین برای کاهش نرخ تورم یا جلوگیری از افزایش بیشتر آن، نکته بسیار مهم این است که دولت کسری بودجه خود را از روش‌هایی مانند انتشار اوراق تأمین کند و به‌دنبال استقراض از بانک مرکزی نباشد. در نیمه اول سال رشد تورم منجر به رشد بازار سرمایه شد، عده‌ای معتقدند که بازار سرمایه می‌تواند از طریق انتشار اوراق یکی از ابزارهای مهار تورم باشد البته که با وجود شرایط تورمی سال‌های اخیر نمی‌توان رشد اسمی ثروت را رشد حقیقی تلقی کرد اما فرضیه‌ها این است که در چند وقت اخیر سرمایه‌گذاری در بورس برای جلوگیری از تورم بوده است چراکه افزایش قیمت برخی کالاهای اساسی بر سود و زیان اغلب شرکت‌های بورسی تأثیرگذار است که در مقابل عده‌ای دیگر این عقیده را قبول ندارند. حال باید دید به‌طور کلی ابزارهای موجود برای کنترل و یا کاهش تورم چیست، آیا به همه ابزارهای موجود در دنیا دسترسی داریم، بازار سرمایه می‌تواند از طریق انتشار اوراق ابزاری برای مهار تورم باشد، راهکار برای رونق بورس به‌جز تکیه بر تورم چیست؟ پاسخ کارشناسان را در ادامه می‌خوانید:

نقش برجسته سیاست‌های پولی

سیاست‌های پولی در اقتصادهای مختلف دنیا از ابزارهای اصلی برای کنترل نقدینگی هستند که بانک مرکزی ما نیز این ابزارها را در دست دارد. یکی از ابزارهای مهم، خرید و فروش اوراق در بازار بین بانکی و در بورس است که از طریق آن می‌توانند حجم نقدینگی را کنترل کنند. ذخیره قانونی بانک‌ها نیز می‌تواند چنین کاری را انجام دهد. موضوع کسری بودجه دولت نیز مسئله مهمی است یعنی باید ابزارهایی برای تامین کسری بودجه دولت وجود داشته باشد.

به‌نظر می‌رسد اکثر ابزارهای موجود در دنیا در دسترس باشد اما مسئله این است که چگونه از آن ابزارها استفاده شود. برای کنترل تورم، مهمترین نهاد بر اساس قانون پولی و بانکی، بانک مرکزی است و ابزار آن نیز سیاست‌های پولی و بانکی است اما هماهنگی با سازمان برنامه و بودجه و وزرات اقتصاد می‌تواند کمک‌کننده باشد. همچنین هماهنگی با خزانه‌داری کل می‌تواند تأثیر ویژه‌ای بگذارد یعنی با هماهنگی خزانه‌دار کل که مسئول مدیریت نقدینگی کل دولت است، می‌تواند نقش مؤثری داشته باشد.

بازار نمی‌تواند از طریق انتشار اوراق ابزاری برای مهار و کنترل تورم باشد زیرا سیاست‌های پولی از طریق بازار سرمایه قابل اجرا نیست و عمدتا بازار سرمایه برای تأمین مالی شرکت‌ها، پروژه‌ها و دولت است و می‌تواند به تولید کمک کند. اگر بتوان تولید را تأمین مالی کرد که به ازای نقدینگی به‌وجود آمده در اقتصاد، تولید نیز شکل گیرد در این شرایط می‌توان تورم را کنترل کرد اما اگر کسری بودجه دولت عددی قابل توجه و عمده اوراقی که منتشر می‌شود، دولتی باشد و صرف جبران کسری بودجه دولت شود، طبیعتا منجر به تولید نمی‌شود و می‌تواند تورم‌زا باشد.

علی سعیدی
رئیس هیات مدیره تأمین سرمایه نوین

رشد واقعی بازار بعد از کسر و خارج کردن تورم است و بهترین روش رونق بازار، ایجاد اعتماد و اطمینان بین سرمایه‌گذاران است. توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و توسعه فعالیت نهادهای مالی که زیرساخت آن در کشور وجود دارد، می‌توانند محرک این توسعه باشد. بازار سرمایه نیز در حال حاضر از رونق برخوردار است یعنی سرمایه‌گذاران خرید و فروش سهام انجام می‌دهند، در عین حال جو اعتماد مهم است و اگر نوسانات سهام کاهش پیدا کند یعنی اگر بتوان کاری کرد که نوسانات معقول باشد و جو اعتماد و اطمینان بین سرمایه‌گذاران شکل بگیرد، می‌تواند به رونق کمک کند.

بنابراین توسعه فعالیت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به جای سرمایه‌گذاری مستقیم، ایجاد اعتماد و اطمینان و همچنین ایجاد ثبات در بازار مالی می‌تواند کمک‌کننده باشد. البته نکته مهم این است که ثبات بازار سرمایه تابع ثبات کلی وضعیت اقتصاد است زیرا بورس تابلویی است که نتیجه سیاست‌های بخش‌ها و وزارتخانه‌های مختلف اقتصادی را نمایان می‌کند. بنابراین اگر بخش‌های مختلف بتوانند کار خود را به درستی انجام دهند، وضعیت بورس نیز بهتر خواهد شد.

ضرورت استقلال بانک مرکزی

سید مرتضی میرمحمدی
مدیر استراتژی و بازاریابی سبدگردان کارا

نرخ اضافه برداشت از بانک مرکزی یکی از ابزارهای کنترل تورم است که بر نرخ بهره بین بانکی (Interbank offered rate) اثرگذار است و در ایران توسط بانک مرکزی از این ابزار استفاده می‌شود و در حال حاضر نرخ بالا و تنبیهی دارد. ابزار دیگر، خرید اوراق با درآمد ثابت دولتی و شرکتی است که همان عملیات بازار (Market operations) است.

از طرف دیگر ابزاری که در ایران وجود ندارد، راهبری آتی (Forward guidance) است که بانک مرکزی به‌خاطر اعتباری که در بازار دارد نرخ تورم را برای آینده هدفگذاری و در بازه‌های شش ماهه تا یک‌ساله تبیین و سیاست خود را در جهت تحقق آن تنظیم می‌کند. یکی دیگر از ابزارهای اصلی برای کنترل تورم، نظارت بر نحوه وام‌دهی یا همان خلق پول توسط بانک‌ها است که می‌توانند به سه منظور وام‌دهی کنند: خرید دارایی (Asset purchases)، مصرف (Consumption) و تولید و خدمات (یا همان فعالیت‌های افزایش دهنده تولید ناخالص داخلی(GDP)). تنها مورد سوم تورم‌زا نیست و باعث رشد واقعی در اقتصاد می‌شود. عامل دیگری که از عهده بانک مرکزی و سیستم بانکی خارج است، انضباط مالی دولت است که در دولت ما این موضوع وجود ندارد. مخارج دولت فراتر از درآمدهای آن است و در این شرایط طبیعی است که انتظارات تورمی بالا و تورم شدید داشته باشیم. برای کنترل تورم یکی از نهادهای تأثیرگذار بانک مرکزی و به واسطه آن نظام بانکی است. اما این موضوع بدون استقلال بانک مرکزی از دولت امکان‌پذیر نیست.

دولت با کسری بودجه خود تورم ایجاد می‌کند و اخیرا مجلس نیز به این موضوع دامن زده است و بودجه دولت را بدون توجه به درآمد آن افزایش داده و این اقدام به تورم دامن می‌زند. کنترل تورم به سیاست‌گذاری این نهادها گره خورده است. بازار سرمایه نمی‌تواند از طریق انتشار اوراق، ابزاری برای مهار تورم باشد اما این مسئله زیان کمتری نسبت به استفاده از نظام بانکی دارد. اصلی‌ترین راهکار برای رونق بازار به جز تکیه بر تورم، ایجاد رشد واقعی در اقتصاد است، زیرا در رشد تورمی فقط اعداد افزایش پیدا می‌کند و رشد واقعی حاصل نمی‌شود.

راهکار ایجاد رشد واقعی، تأمین مالی از بازار سرمایه و نظام بانکی برای فعالیت‌های افزایش دهنده تولید ناخالص داخلی است. همچنین تسهیل صادرات و وصول و جابجایی ارز حاصل از آن، سودآوری شرکت‌های بورسی را که عمدتا صادرکننده‌اند، افزایش می‌دهد. افزایش هزینه عمرانی دولت راه سوم برای ایجاد رشد واقعی در اقتصاد و بالطبع رونق بازار سرمایه است.

علاوه بر ایجاد رشد اقتصادی، کاهش نرخ بهره برای رقابت‌پذیر کردن بازده صنایع بورسی در مقابل نظام بانکی و امکان‌پذیر کردن تأمین مالی ارزان‌تر برای بنگاه‌های اقتصادی از یک سو، و افزایش وام‌دهی برای خرید دارایی (مانند افزایش سقف اعتباری که کارگزاری‌ها در اختیار مشتریان قرار می‌دهند) از سوی دیگر، راه‌هایی برای رونق بازار است.

تجدیدنظر در مسیر انتشار اوراق

به دلیل رشد بخش اسمی اقتصاد، بازار سرمایه رشد و شاخص افزایش پیدا کرده است اما تنها دلیل این موضوع نبوده است و شرکت‌ها از لحاظ میزان تولید نیز در نیمه اول امسال و شش ماهه دوم سال گذشته رشد داشته‌اند. بنابراین اینکه بازار به چنین دلیلی با ریزش همراه باشد، درست نیست. ممکن است اعلام سیاست‌های ضد تورمی شدید در کوتاه‌مدت تأثیری منفی بر بازار بگذارد اما اگر رشد اقتصادی افزایش یابد و فروش واقعی شرکت‌ها یا مقدار تولید با رشد همراه باشد، می‌تواند به رشد بازار نیز کمک کند.

بازار سرمایه ممکن است از طریق انتشار اوراق در کنترل و مهار تورم کمک‌کننده باشد اما باید بیشتر اوراق را به سمت سپرده‌ها هدایت کرد و سپرده‌های هزینه‌زای بانک‌ها یا شبه‌پول باید جذب بازار اوراق شوند و سیاست‌گذاری نباید به این صورت باشد که از بازار سرمایه انتظار داشته باشیم جذب بازار اوراق شود، البته طبیعی است اگر بازدهی بازار کاهش و بازدهی اوراق افزایش پیدا کند، تعدادی از سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند که در اوراق سرمایه‌گذاری کنند. این فرآیندی طبیعی و به نفع بازار سرمایه است زیرا این سرمایه از بورس و حساب کارگزاری‌ها خارج نمی‌شود و از سهام وارد اوراق و مجددا از اوراق وارد سهام می‌شود.

اما نکته این است که در حال حاضر بازار ارزنده است و سراسر قرمز شدن بازار مانند پارسال توجیهی ندارد. یعنی پارسال بازار و سهام گران بودند و در شرایط فعلی بسیاری از سهامی که به‌دلیل موج ایجاد شده در بازار به فروش می‌رسد، ارزان هستند. نگران‌هایی به دلیل نااطمینانی ناشی از روند طبیعی استقرار دولت در بازار شکل گرفته که به موج فروش منجر شده است. اعمال قیمت‌گذاری دستوری به ضرر تورم است و وضعیت تورم را بدتر خواهد کرد اما انتشار اوراق می‌تواند تورم را کنترل کند و بهترین راهکار برای مهار تورم است. توقف رشد نقدینگی از مسیر انتشار اوراق خواهد بود؛ در غیر این‌صورت اگر سیاست بودجه‌ای انقباضی اعمال شود زیان‌آور خواهد بود. البته که سیاست انبساطی بودجه‌ای که در سال ۱۴۰۰ اعمال شد، سیاست مناسبی نبود. مهمترین نهاد برای کنترل تورم، بانک مرکزی است و مسئولیت کنترل ارزش پول ملی برعهده بانک مرکزی است که متأسفانه به این دلیل که استقلالی از دولت ندارد، در ۵۰ سال گذشته از این مسئولیت شانه خالی کرده است. بنابراین تمامی دستورهای دولت را انجام می‌دهد. تا زمانی که بانک مرکزی استقلالی نداشته باشد یعنی تا زمانی که مسئولیت کنترل تورم به بانک مرکزی سپرده نشود، نباید انتظار کنترل تورم را داشت.

علی سعدوندی
اقتصاددان

ابزارهای کنترل در دسترس

سیدپیمان اسدی
کارشناس اقتصادی

روند رو به رشد تورم و رکوردزنی آن در سال‌های اخیر همواره مورد نگرانی اقشار جامعه و کسب و کارهای مختلف بوده است. این مسئله درحالی است که در اغلب کشورهای دنیا دیگر تورم مشکل لاینحل نبوده و غالباً موفق به دستیابی به تورم پایدار تک‌رقمی شده‌اند. با این حال در ایران راه‌حل مناسبی تا امروز برای کنترل تورم اتخاذ نشده است. با وجود ادعاهای شعارگونه، کنترل و کاهش تورم به عنوان هدف اصلی سیاستگذار در کشور تعریف نشده است و دولت به عنوان سیاستگذار مالی و بانک مرکزی به عنوان تنظیم‌گر پولی عملکرد قابل قبولی نداشته‌اند.

راهکار کنترل تورم بسته به نوع و ساختار آن متفاوت است اما به‌طور کلی در چند دسته سیاست پولی و اعتباری، سیاست‌های سمت عرضه، سیاست مالی و سیاست‌هایی کمتر مرسوم همچون کنترل قیمت و دستمزد قرار می‌گیرند. تقریبا تمامی ابزارهای کنترل تورم در ایران در دسترس هستند اما مهمتر از ابزارها، اراده به کارگیری آنها است که جدی به‌نظر نمی‌رسد. عموماً سیاست اصلی کاهش تورم، سیاست پولی تلقی می‌شود که بارزترین نمود آن تغییرات در نرخ بهره است. افزایش نرخ بهره، تقاضا را کاهش می‌دهد و به کنترل تورم کمک می‌کند. تقریباً در تمامی اقتصادهای پیشرفته مانند آمریکا و انگلستان، سیاست پولی مهمترین ابزار برای حفظ تورم پایین است. نهاد پولی این اقتصادها ضمن تعیین اهداف تورمی با تغییرات نرخ بهره، دستیابی به این اهداف را ممکن می‌سازند. در اقتصاد ایران نیز این سیاست می‌تواند بسیار کمک کننده باشد چرا که با وجود نرخ بهره حقیقی به شدت منفی، مازاد تقاضا بالایی وجود دارد که طرف عرضه اقتصاد توان پاسخگویی به آن را ندارد و از این رو افزایش نرخ بهره سیاست بسیار مؤثری در کوتاه‌مدت خواهد بود. با این حال در میان‌مدت و بلندمدت سیاست‌های طرف عرضه، تقویت بنیه تولیدی کشور، بهبود فضای کسب و کار و افزایش بهره‌وری و کارآیی باید مدنظر قرار گیرد.

بهبود ابزارهای نوین در اولویت

شاپور شهبازی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه به طور کلی بهترین محل تجمیع سرمایه‌ها و پس‌اندازهای خرد و کلان است. به‌همین دلیل بورس بهترین ابزار اقتصاد برای سرمایه‌گذاری، تأمین سرمایه و پس‌انداز است و می‌تواند در کنترل تورم نقش ایفا کند. حال اگر با بهبود ابزارهای نوین بتوان جوابگوی نقدینگی وارد شده به بازار بود بهترین عملکرد را در کنترل تورم خواهیم داشت زیرا هم نقدینگی لازم به صنایع تزریق شده و هم از سفته‌بازی بیش از حد تعادل جلوگیری شده است.

در مجموع یکی از قابلیت‌های بازار سرمایه همین ابزارهای نوین است که در راستای تأمین مالی بنگاه‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند و منافع حاصل از رشد و توسعه صنایع و بنگاه‌ها به سرمایه‌گذاران نیز خواهد رسید. از ماه‌های ابتدایی امسال شاهد رشد حدود ۵۰ درصدی شاخص بورس بودیم که دلایل مختلفی برای آن گفته می‌شود. از جمله دلایلی که می‌توان به آن اشاره کرد، اول از همه کاهش بیش از حد، غیرمنطقی و احساسی شاخص طی شش ماه پایانی سال ۹۹ بود و نیز از ابتدای سال ۱۴۰۰ در اقتصاد کشور شاهد ادامه روند تورمی و عدم کاهش و اصلاح سایر بازارها از جمله مسکن بودیم.

همین نکته در کنار جذابیت قیمتی و اخبار خوبی که از مجامع به بازار تزریق شد و نیز وضعیت خوب قیمت‌های جهانی موجب رشد خوب بازار طی نیمه ابتدایی امسال شد. البته چند هفته‌ای است که بازار وارد فاز اصلاحی شده است که بهانه‌های مختلفی برای این اصلاح گفته می‌شود از جمله مذاکرات برجام و گزینه‌های ریاست کل بانک مرکزی اما آن چیزی که مشهود است، بازار در مسیر رو به رشد محکمی قرار دارد و تمامی موارد گفته شده برای رشد بازار کماکان پابرجا است. بنابراین فعلا نگرانی از باب وجود دلایل منطقی برای افت بازار نباید وجود داشته باشد.

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	۵,۹۷۰	۷,۱۲۰	بهبود وضعیت عملیاتی شرکت و چشم‌انداز مناسب صنعت پالایش	۲۰
	فخوز	۱۶,۰۳۰	۱۸,۴۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با شرکت‌های مشابه	۲۵
	وبصادر	۲,۰۶۶	۲,۳۷۰	پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات	۲۰
بلندمدت	پارسان	۲۸,۸۱۰	۳۴,۰۰۰	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	۱۷,۷۱۰	۲۶,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی	۱۰
	تاپیکو	۱۳,۰۰۰	۱۵,۵۰۰	نسبت پی به ای ارزنده	۲۰
	شستا	۱۲,۳۳۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلندمدت	وصندوق	۱۷,۳۵۰	۲۵,۰۰۰	شرایط مناسب زیرمجموعه ها	۲۵
	شپدیس	۱۵۴,۷۸۰	۱۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وغدیر	۱۳,۷۵۰	۱۶,۵۰۰	شرایط مناسب تکنیکی سهم	۱۰
	فرآور	۳۰,۶۰۰	۳۸,۰۰۰	پتانسیل بالای شرکت برای افزایش فروش در دوره‌های آتی با توجه به میزان موجودی کالا	۱۰
	لابسا	۳۵,۹۸۰	۴۴,۰۰۰	نسبت p/e پایین نسبت به سایر نمادهای هم گروه	۱۰
	کفرا	۲۱,۳۳۰	۲۶,۵۰۰	کاهش بهای تمام شده با توجه به مجوز بهره‌برداری معدن و چشم انداز مثبت بازار محصولات	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت		اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۶۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۴,۶۵۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۳۵,۴۰۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۶,۳۲۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۶,۳۸۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۳۳,۱۲۳	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۹۶,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

تضمین سود در شرایط رقابتی

نوید اختری‌زاده
مدیر آموزش کارگزاری بانک دی

با احتساب صندوق اختصاصی بازارگردانی بانک دی، شرکت کارگزاری بانک دی در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد.

صندوق سرمایه‌گذاری بانک دی: این صندوق حداقل ۷۰درصد از دارایی‌های خود را در سهام بورس سرمایه گذاری می‌کند و ۳۰درصد باقی‌مانده نیز به اختیار مدیران صندوق در سهام، اوراق مشارکت، سپرده بانکی یا سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه گذاری می‌شود که سبب می‌شود ریسک این نوع صندوق‌ها نسبت به صندوق‌های با درآمد ثابت بیشتر باشد. به دلیل اینکه بخش زیادی از دارایی‌های این صندوق در بورس سرمایه‌گذاری می‌شود، در نتیجه این صندوق حداقل سود تضمین شده ندارد.

صندوق سرمایه‌گذاری ارزش‌آفرینان دی: این صندوق بخش قابل توجهی از سرمایه‌های خود را در اوراق مشارکت، سپرده بانکی، گواهی سپرده بانکی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه گذاری می‌کند تا بتواند در یک شرایط کاملاً رقابتی بازدهی بالاتری نسبت به سپرده‌های بانکی ایجاد کند.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی: این صندوق نوع تخصصی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بانک دی است که بازارگردانی سهام شرکت‌های بورس و فرابورس را بر عهده دارد و ملزم است که بر اساس تعهداتی که به سازمان بورس دارد، هم در نقش خریدار و هم در نقش فروشنده به بهبود نقدشوندگی و متعادل نگه‌داشتن سهام مدنظر در بازار کمک کند.

معرفی صندوق‌های شرکت کارگزاری بانک دی

تحقق بازدهی چندهزار درصدی در یک دهه

شرکت کارگزاری بانک دی نیز همانند بسیاری از کارگزاری‌های فعلی، با خرید و تغییر نام یک کارگزاری دیگر، فعالیت خود را آغاز کرد. فروردین‌ماه ۱۳۹۱ بود که با دریافت مجوزهای رسمی و تکمیل فرآیند انتقال، کارگزاری سهم‌اندیش به کارگزاری بانک دی تغییر نام داد و دوران جدید و متفاوتی را شروع کرد. با احتساب صندوق اختصاصی بازارگردانی بانک دی، این کارگزاری در حال حاضر مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

تمرکز برای جبران افت

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک دی، در خردادماه ۱۳۹۰ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با افتی ۴۵ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به مرز ۸۹۸ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «خودرو و ساخت قطعات» سهمی در پرتفوی صندوق دارند. گرچه سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق نیز همانند برخی صندوق‌های سهامی دیگر و در پی ریزش سنگین بازار سهام، منفی است، اما در یک ماه گذشته بازدهی بیش از ۵ درصدی داشته است. در افق بلندمدت‌تر نیز، صندوق بانک دی از ابتدای تأسیس تاکنون، بیش از ۲۳۵۳ درصد بازدهی محقق ساخته است.

بالاتر از سود بانکی

کارگزاری بانک دی، در مهرماه سال ۱۳۹۰ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت ارزش‌آفرینان دی را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، با رشدی ۶ درصدی در سال گذشته، اکنون به مرز ۷۵ هزار میلیارد ریال نیز رسیده است. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایهٔ صندوق با ۴۶ و ۴۰ درصد، به ترتیب به بازار بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. صندوق ارزش‌آفرینان دی در یک‌سال اخیر، ۱۹/۸ درصد بازدهی کسب کرده که این رقم بالاتر از سود سپردهٔ بانکی و متناسب با بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بوده است.

در جدول گزارش مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک دی را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک دی

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
سهامی	بانک دی	۱۳۹۰/۰۳/۲۳	۹۱	۴	۰/۵	۵	۸۹۸	۵/۸۷	-۳۵/۸	۲۳۵۳
بادرآمد ثابت	ارزش‌آفرینان دی	۱۳۹۰/۰۷/۰۳	۱۲	۳۹/۳۹	۴۶/۴۹	۲	۷۴۶۸۶	۱/۵۶	۱۹/۸	۲۱۱

فرهنگ ساز

سواد مالی در امور بانکی

دو سرفصل «خرج و پس‌انداز» و «اعتبار و بدهی» در سواد مالی به بانک مربوط می‌شود. شناخت بانک در قدم اول کمک می‌کند افراد برای مبادلات مالی راحت‌تر و با هزینه و خطر کمتر فعالیت کنند و فعالان اقتصادی هم در سطوح کلان از آن بهره ببرند. از موضوع‌های مهم سواد مالی در بانکداری، آشنایی با کارکردهای بانک، سپرده، تسهیلات، کارمزد و خدمات بانکی است که هم باعث می‌شود افراد کمتر در معرض سوءاستفاده‌های مالی قرار بگیرند و هم دید بازتری برای تجارت یا امور مالی داشته باشند.

تأمین مالی از بانک دو نوع است. یک نوع تسهیلات این است که فرد هیچ سودی پرداخت نمی‌کند و فقط کارمزد می‌دهد. نوع دوم تسهیلات، تسهیلات انتفاعی است؛ یعنی سود دارد، مثل تسهیلات جعاله. افراد حقیقی بسته به نوع نیاز، از تسهیلات استفاده می‌کنند. برای خرید جهیزیه و هزینه‌های آموزش و درمان، معمولاً از خدمات تسهیلات قرض‌الحسنه استفاده می‌شود که هیچ سودی ندارد.

برای خرید خدمتی مثل تعمیر مسکن، معمولاً از جعاله استفاده می‌کنند. در خرید خودرو یا مسکن، از تسهیلات مرابحه استفاده می‌شود. برای پروژه‌های اقتصادی هم تسهیلات مشارکت پیشنهاد می‌شود؛ یعنی بانک در سود و زیان آن فرآیند اقتصادی همراه است، بنابراین، هر کدام از تسهیلات بانکی، حقوق و تکالیفی برای تسهیلات گیرنده دارد. تسهیلات باید به اندازه‌ای متنوع باشد که مشتری دقیقاً مطابق با نیازش تسهیلات بگیرد. توصیه می‌شود مردم تسهیلات را طبق قراردادشان مصرف کنند و در شاخه دیگری استفاده نکنند.

ورود تولیدکنندگان به بورس برای تأمین مالی، نیاز به طی کردن مراحل اداری و مالی دارد که برای بسیاری از تولیدکنندگان کوچک به‌صرفه نیست و اصلاً امکان ورود ندارند. اقتصادهای بانک‌محور معمولاً راحت‌تر می‌توانند از سیستم بانکی تأمین مالی کنند. البته عمق مالی اقتصادها هم مهم است. اقتصاد ایران بانک‌محور است؛ یعنی روش تأمین منابع مالی برای بنگاه تولیدی از طریق بانک راحت‌تر و سریعتر انجام می‌شود، مگر اینکه آن بنگاه بتواند خود را بورسی یا تأمین مالی کند.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با دکتر وهاب قلیچ پژوهشگر اقتصادی حوزه بانک برنامهٔ رادیویی چهلستون

سهام عدالت

بلاتکلیفی نمادهای رها شده

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

***

- فروش سهام عدالت به‌صورت مستقیم از طریق بانک‌ها و کارگزاری‌ها، امکان‌پذیر است.
- براساس صحبت‌های انجام شده به شرط تأمین منابع مالی از سوی دولت تا پایان سال افراد فاقد سهام عدالت می‌توانند نسبت به دریافت سهام خود اقدام کنند.
- طبق گفته رئیس سازمان بورس در رابطه با نمادهای استانی رها شده سهام عدالت و مشکلات این نمادها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مانند بقیه شرکت‌ها هستند، بنابر این مشمول همه موارد و قانون‌های نظارتی سازمان بورس هستند. برخی از این نمادها صورت‌های مالی خودشان را ارائه نداده‌اند و کسانی که در این شرکت‌ها بوده‌اند همکاری لازم را نکرده‌اند.

کانال پرتر

تحولات بازار مسکن

حجم معاملات مسکن طی ۳ سال گذشته به‌طور میانگین حدود ۷,۵۰۲ واحد بوده است. که در تیرماه ۱۴۰۰ به ۵,۴۹۹ رسیده. لازم به ذکر است این عدد از میانگین سه ساله تعداد معاملات پایین‌تر می‌باشد. این مقدار تغییر چندانی نسبت به ماه گذشته نداشته و حجم معاملات در تیرماه سال گذشته، ۹,۰۸۰ بوده است. نرخ مسکن در طول ۳ سال گذشته حدودا ۶ برابر شده است، این نرخ در مرداد ماه سال جاری به اوج خود رسیده و سقف قیمتی خود در سه سال گذشته را شکسته است.

میانگین نرخ دلاری مسکن در شهر تهران ۱,۰۰۶ دلار است. حداقل نرخ دلاری مسکن در این چند سال در مهرماه سال ۱۳۹۷ معادل ۶۰۵ دلار بوده است. حداکثر نرخ دلاری مسکن در این چند سال در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ معادل ۱,۲۹۳ دلار بوده و این رقم در مرداد ماه ۱۴۰۰ معادل ۱,۱۹۳ دلار است. جدیدترین طرح دولت برای بازار مسکن خبر وزیر راه و شهرسازی مبنی بر اینکه زمین رایگان به مردم اعطا می‌شود و گفته که براساس برنامه‌ریزی انجام شده تأمین زمین رایگان برای ساخت مسکن ویژه افراد واجد شرایط پس از تعیین ساز و کارهای لازم عملیاتی خواهد شد. همچنین با اعلام راه‌اندازی صندوق توسعه مسکن براساس قانون جهش تولید، بانک‌های کشور مکلف شدند ۳۶۰هزار میلیارد تومان منابع در اختیار مسکن قرار بدهند و این یک تکلیف برای آنهاست.

@dp_broker

معرفی کتاب

تکنیک‌های ورود به معامله

کتاب «تکنیک‌های ورود به معامله» نوشته جیم کین و ترجمه عماد نوبهار توسط موسسه مهربان نشر در ۲۰۷ صفحه منتشر شده است. در این کتاب تلاش شده تا تکنیک‌های کلیدی و کاربردی ورود به معامله تشریح و شرایط مورد استفاده هر یک از این تکنیک‌ها نیز تبیین شود. ویژگی دیگر این کتاب، ارائه مثال‌های کاربردی است که نویسنده در این مثال‌ها گام به گام عمل کرده و فرآیند تفکر خود در هنگام انجام معامله را برای خوانندگان بازگو کرده است. در هر مثال به مقایسه تکنیک‌های مختلف و ویژگی‌های آنها پرداخته شده است به همین دلیل خواننده به راحتی می‌تواند میزان حساسیت و سطح تایید این تکنیک‌ها را نسبت به هم ارزیابی کرده و بر اساس ویژگی‌های هر تکنیک از آن بهره مند شود.

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	۱۰,۱۰۰	۱۵,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وصندوق	۱۷,۳۵۰	۲۳,۵۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۷,۹۳۰	۲۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وبصادر	۲,۰۶۶	۳,۰۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه‌ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
بلند مدت	حفاری	۵,۹۵۰	۸,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۲۸۸	۳,۲۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۳,۸۰۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۳,۴۳۲	–	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	۱۲,۵۱۰	۱۵,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۲۰
	شتران	۱۰,۵۶۰	۱۳,۰۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
	وغدیر	۱۳,۹۲۰	۱۶,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه ها پرتفو (پرتفو غیر بورسی ارزشمند) و احتمال عرضه اولیه زیر مجموعه‌ها	۱۵
	وبملت	۳,۷۵۰	۴,۵۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	خگستر	۲,۴۹۰	۳,۵۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۱۵۰	۱۷,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۱,۵۱۸	۱۳,۸۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بوعلی	۶۵,۴۵۰	۸۰,۰۰۰	راه اندازی مجدد واحد آرومایتک تا پایان سال ۱۴۰۰ و p/e اتی مناسب	۱۵
	وسپه	۸,۱۱۰	۱۲,۰۰۰	p/nav حدود ۰.۵ با احتساب پرتفوی غیر بورسی	۱۵
	فسپا	۲۰,۲۱۰	۲۵,۰۰۰	گزارش های مناسب ماهانه و میان دوره‌ای، p/e آتی مناسب	۱۵
بلند مدت	فملی	۱۲,۰۵۰	۱۹,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب ، p/e اتی مناسب و صعودی بودن قیمت مس جهانی	۱۵
	مدیر	۹,۳۱۸	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۱۹۰	۱۶,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی سالیانه جهت دریافت سود نقدی و p/e آتی مناسب	۱۵
	شپدیس	۱۵۴,۷۸۰	۲۰۰,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای مناسب نزدیکی سال مالی جهت دریافت سود نقدی و p/e آتی زیر 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	آریان	۱۶,۶۲۰	۲۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
	فولاد	۱۰,۱۰۰	۱۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شبندر	۵,۹۷۰	۷,۱۶۰	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فرآور	۳۰,۶۳۰	۴۰,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت به میزان فروش سالیانه و پتانسیل فروش بالا	۱۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۳,۰۶۰	۱۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	نوری	۹۸,۷۰۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	ستران	۲۵۵۷۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	بغجر	۳۰,۴۳۰	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.